

BASE INVESTMENTS SICAV

Società d'Investimento a Capitale Variabile

Relazione Semestrale Non Certificata

al 30 settembre 2016

INDICE

DIRIGENZA E AMMINISTRAZIONE	4
INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI E INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA	5
INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI	7
VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	9
PROCEDURA DI GESTIONE DEI RISCHI	9
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	11
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	12
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE	13
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD	23
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF	32
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY	41
BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE	50
BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES U.S.A.	61
BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND	69
BASE INVESTMENTS SICAV - I.D.E.A.	76
BASE INVESTMENTS SICAV – SHORT TERM	83
BASE INVESTMENTS SICAV – LEPTON	93
BASE INVESTMENTS SICAV – EURO HEDGING	99
BASE INVESTMENTS SICAV – EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY	106
NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO D'ESERCIZIO	117

DIRIGENZA E AMMINISTRAZIONE

PROMOTORE

Banca del Sempione SA

Via P. Peri, 5
CH - 6901 Lugano
Svizzera

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Massimo Paolo Gentili

Presidente del Consiglio di Amministrazione

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 Bitbourg
L-1273 Lussemburgo
(fino al 30 settembre 2016)

Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg)

20, boulevard Emmanuel Servais
L - 2535 Lussemburgo
(dal 1° ottobre 2016)

SEDE LEGALE

20, boulevard Emmanuel Servais
L - 2535 Lussemburgo

DEPOSITARIO 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 AGENTE 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 SA

41a, avenue J.F. Kennedy
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
(fino al 30 settembre 2016)

Neuberger Berman L.L.C.

190 South Lasalle Street
Chicago, IL 60603
Stati Uniti
(fino al 30 settembre 2016)

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

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

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

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

Le sottoscrizioni effettuate esclusivamente sulla base dei rendiconti finanziari non potranno essere accettate. Esse sono valide solamente se effettuate sulla base del prospetto informativo vigente accompagnato dall'ultimo rendiconto annuale 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 (*Swiss Financial Market Supervisory Authority* o "SFAMA", già *Federal Banking Commission*) all'offerta e distribuzione di azioni di BASE INVESTMENTS SICAV (la "SICAV") in Svizzera o dalla Svizzera ai sensi della Legge Federale sugli Organismi di Investimento Collettivo del 23 giugno 2006 e successive modificazioni e/o integrazioni.

La stessa Banca è stata altresì nominata Rappresentante e Agente per i pagamenti della SICAV in Svizzera. Presso la sua sede, a Lugano, è possibile 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.

Le performances passate delle azioni rappresentate in questo documento non sono indicatori delle performances presenti e future delle medesime azioni. I dati di tali performances non tengono in considerazione le commissioni ed i costi sostenuti per l'emissione ed il riscatto delle azioni.

INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA

Si riporta di seguito il *Total Expenses Ratio* (TER) per ciascun comparto al 30 settembre 2016, calcolato in conformità alle raccomandazioni emesse dalla SFAMA e approvate dalla FINMA:

	TER con commissione di performance	Coefficienti di performance
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe EUR	1,53	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe USD	1,56	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe CHF	1,54	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD - Classe USD	1,64	0,03
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF - Classe CHF	1,86	0,34
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY - Classe EUR	1,81	0,01
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY - Classe CHF	1,65	0,01
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY - Classe USD	1,77	0,01
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe EUR	1,79	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe CHF	1,99	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe USD	1,96	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES U.S.A. - Classe USD	3,05	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND - Classe CHF	2,91	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - I.D.E.A. - Classe EUR	2,46	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - I.D.E.A. - Classe CHF	2,41	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM - Classe EUR	1,01	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM - Classe USD	0,97	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM - Classe CHF	1,00	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - LEPTON - Classe EUR	1,66	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - LEPTON - Classe USD	1,46	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING - Classe EUR	2,32	0,00
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe EUR - A	2,55	0,00
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe EUR - B	1,65	0,00
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe CHF	2,28	0,00
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe USD	2,43	0,00

Il TER è calcolato in relazione agli ultimi 12 mesi precedenti la chiusura dell'esercizio.

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

INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI

Commissioni annuali di gestione

Periodo 01/04/2016 – 30/09/2016

Commissioni di gestione

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

Tale commissione è calcolata sulla media dei valori netti di inventario di ciascun comparto durante il trimestre 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 EUR istituzionali CHF USD	1,25% 1,00% 1,25% 1,25%	1,25% N.A. 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 SWITZERLAND	Tutte	2,10%	2,10%
BASE INVESTMENTS SICAV – I.D.E.A.	EUR EUR istituzionali CHF	1,50% 0,75% 1,50%	1,50% N.A. 1,50%
BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM	Tutte	0,50%	0,50%
BASE INVESTMENTS SICAV - LEPTON	EUR USD	1,25% 1,25%	1,25% 1,25%
BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING	EUR EUR istituzionali	1,25% 1,00%	1,25% N.A.
BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY	EUR - A EUR - B USD CHF	2,00% 1,00% 2,00% 2,00%	2,00% 1,00% 2,00% 2,00%

Le classi EUR 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.

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. Nello specifico:

	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%	0,40%	0,85%	0,55%
	USD	0,70%	0,40%	0,85%	0,55%
	CHF	0,70%	0,40%	0,85%	0,53%
BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS USD	Tutte	0,70%	0,43%	0,85%	0,55%
BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS CHF	Tutte	0,70%	0,43%	0,85%	0,55%
BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS MULTICURRENCY	EUR	0,95%	0,60%	1,0625%	0,68%
	EUR istituzionali	N.A.	N.A.	0,850%	N.A.
	CHF	0,95%	0,38%	1,0625%	0,65%
	USD	0,95%	0,60%	1,0625%	0,68%
BASE INVESTMENTS SICAV – FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE	EUR	1,050%	0,58%	1,275%	0,82%
	CHF	1,050%	0,45%	1,275%	0,78%
	USD	1,050%	0,45%	1,275%	0,78%
BASE INVESTMENTS SICAV – EQUITIES USA	Tutte	1,10%	0,80%	1,10%	1,01%
BASE INVESTMENTS SICAV – EQUITIES SWITZERLAND	Tutte	1,47%	0,93%	1,785%	1,12%
BASE INVESTMENTS SICAV – I.D.E.A.	EUR	1,050%	0,71%	1,275%	0,85%
	EUR istituzionali	N.A.	N.A.	0,6375%	N.A.
	CHF	1,050%	0,45%	1,275%	0,85%
BASE INVESTMENTS SICAV – SHORT TERM	EUR	0,30%	0,20%	0,425%	0,27%
	USD	0,30%	0,20%	0,425%	0,27%
	CHF	0,30%	N.A.	0,425%	0,24%
BASE INVESTMENTS SICAV - LEPTON	EUR	0,875%	0,50%	1,0625%	0,70%
	USD	0,875%	0,50%	1,0625%	0,70%
BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING	EUR	0,875%	0,54%	1,0625%	0,70%
	EUR istituzionali	N.A.	N.A.	0,85%	N.A.
BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY	EUR - A	1,40%	0,74%	1,70%	1,05%
	EUR - B	0,70%	0,35%	0,85%	1,53%
	USD	1,40%	0,60%	1,70%	1,07%
	CHF	1,40%	0,60%	1,70%	1,07%

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

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, vengono calcolati dall'Agente Amministrativo sotto la responsabilità del Consiglio di Amministrazione della SICAV ogni giorno lavorativo bancario in Lussemburgo ("Data di Valutazione"), nonché l'ultimo giorno dell'esercizio fiscale o del semestre. Il valore netto d'inventario non è calcolato il primo giorno lavorativo successivo all'ultimo giorno dell'esercizio fiscale o del semestre.

PROCEDURA DI GESTIONE DEI RISCHI

La SICAV adotta una procedura di gestione dei rischi che le consente di 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* (di seguito anche "metodo degli impegni") per il monitoraggio e la misurazione dell'esposizione globale. Detto metodo calcola l'esposizione totale in relazione agli strumenti finanziari derivati ("SFD") e, se del caso, ad altre tecniche di efficace gestione del portafoglio, considerando gli eventuali effetti di compensazione e copertura, che non dovrebbero superare il valore netto totale del portafoglio del Comparto.

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

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 SWITZERLAND
BASE INVESTMENTS SICAV - I.D.E.A.
BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM
BASE INVESTMENTS SICAV - LEPTON
BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING
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 *VaR approach* (di seguito anche "metodo del Valore a Rischio assoluto").

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

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

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

Il Comparto BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS MULTICURRENCY utilizza il metodo del Valore a Rischio assoluto.

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

VaR Minimo: 0,17%
VaR Massimo: 3,16%
VaR Medio: 1,96%

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 378,25%.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO
 al 30 settembre 2016
 (in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	416.878.093,08
- Risultato netto non realizzato		8.843.118,98
		425.721.212,06
 Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		85.176.582,49
 Altre attività:		
- Crediti per anticipo sottoscrizioni		821.254,42
- Interessi maturati e non riscossi		3.606.468,95
- Dividendi maturati e non riscossi		39.947,80
- Spese nette di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	11.024,83
- Crediti per cessione investimenti		1.484.275,42
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	662.420,50
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	2.120.081,35
- Attività diverse		7.335,63
		519.650.603,45

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		37.960.828,48
 Altre passività:		
- Anticipo sottoscrizioni		1.494.952,61
- Imposte ed oneri da versare		1.942.104,25
- Debiti per acquisto investimenti		4.278.074,25
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	2.980.339,88
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	1.896.657,35
- Interessi passivi		2.532,94
- Passività diverse		116.989,49
		50.672.479,25

PATRIMONIO NETTO **468.978.124,20**

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Periodo dal 1° aprile 2016 al 30 settembre 2016

(in EUR)

PROVENTI

Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		548.940,57
- Interessi su titoli obbligazionari netti		4.705.682,11
Interessi bancari netti		22,34
Rimborso commissioni		51.959,14
Proventi diversi		3.443,18
		5.310.047,34

ONERI

Interessi bancari netti		118.234,50
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	2.715.482,21
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	75.982,30
- Commissione di depositario e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	379.285,04
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	96.091,70
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	2.613,79
- Spese legali e di revisione		153.192,38
- Spese di stampa e di pubblicazione		14.480,25
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	407.470,58
- Spese amministrative ed altri oneri		325.106,63
		4.287.939,38

RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE 1.022.107,96

Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	1.056.122,68
- Cambi	(cfr. nota int.)	1.127.561,38

RISULTATO NETTO REALIZZATO 3.205.792,02

Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	7.274.437,19
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(767.730,26)
- Contratti future	(cfr. nota int.)	577.496,44

INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE 10.289.995,39

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2016

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	127.936.336,23
- Risultato netto non realizzato		3.529.373,13
		131.465.709,36
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		39.520.904,86
Altre attività:		
- Crediti per anticipo sottoscrizioni		163.469,00
- Interessi maturati e non riscossi		1.537.865,44
- Crediti per cessione investimenti		757.137,17
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	644.969,57
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	500.784,94
		174.590.840,34

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		32.685.648,05
Altre passività:		
- Anticipo sottoscrizioni		218.458,70
- Imposte ed oneri da versare		435.984,87
- Debiti per acquisto investimenti		1.329.845,22
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	2.244.980,00
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	707.773,75
- Interessi passivi		655,48
- Passività diverse		53.397,99
		37.676.744,06

PATRIMONIO NETTO 136.914.096,28**Classe EUR**

NAV per azione	147,47
Azioni in circolazione	751.258,0500

Classe USD

NAV per azione	113,18
Azioni in circolazione	111.007,9376

Classe CHF

NAV per azione	110,56
Azioni in circolazione	147.286,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2016 al 30 settembre 2016

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		118.694.588,01
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		58.380,51
- Interessi su titoli obbligazionari netti		2.222.334,95
Proventi diversi		1.304,87
		2.282.020,33
ONERI		
Interessi bancari netti		42.276,78
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	681.268,47
- Commissione di depositario e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	87.380,84
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	32.813,83
- Spese legali e di revisione		29.095,49
- Spese di stampa e di pubblicazione		4.632,19
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	251.578,04
- Spese amministrative ed altri oneri		92.178,22
		1.221.223,86
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		1.060.796,47
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	889.591,96
- Cambi	(cfr. nota int.)	(98.762,97)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		1.851.625,46
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	2.044.909,36
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(76.722,11)
- Contratti future	(cfr. nota int.)	375.020,98
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		4.194.833,69
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		26.378.757,86
Riscatti di azioni		(12.354.083,28)
		14.024.674,58
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		136.914.096,28

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2016 al 30 settembre 2016

AZIONI

	Classe EUR	Classe USD	Classe CHF
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	666.916,0179	91.234,9376	149.500,0000
Sottoscrizioni di azioni	155.564,0126	24.135,0000	12.280,0000
Riscatti di azioni	(71.221,9805)	(4.362,0000)	(14.494,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	751.258,0500	111.007,9376	147.286,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	USD	CHF
Massimo	151,17 12.09.16	115,90 12.09.16	113,42 12.09.16
Minimo	137,84 28.06.16	105,45 28.06.16	103,65 28.06.16
A fine periodo	147,47	113,18	110,56

**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
31.03.14	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
31.03.16	Classe EUR	666.916,0179	95.273.943,47	EUR	142,86
	Classe USD	91.234,9376	9.929.938,33	USD	108,84
	Classe CHF	149.500,0000	16.048.721,97	CHF	107,35
30.09.16	Classe EUR	751.258,0500	110.785.964,02	EUR	147,47
	Classe USD	111.007,9376	12.563.954,28	USD	113,18
	Classe CHF	147.286,0000	16.284.621,03	CHF	110,56

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 30 settembre 2016
(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGO- ZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
ARGENTINA						
250.000	ARNENTINA(REP OF)REGS 7.625 16-46 22/04S	USD	241.815,00	112,955	251.279,14	0,18
1.000.000	YPF SA 3.75 16-19 30/09A	CHF	914.954,94	99,634	914.576,83	0,67
TOTALE ARGENTINA			1.156.769,94		1.165.855,97	0,85
AUSTRALIA						
1.800.000	COMMONW.BK AUSTRAL. 0.00 10-25 27/07U	USD	1.098.221,63	69,875	1.119.193,81	0,82
TOTALE AUSTRALIA			1.098.221,63		1.119.193,81	0,82
BRASILE						
1.250.000	BRAZIL 5.00 14-45 27/01S	USD	1.012.869,99	90,688	1.008.720,42	0,74
TOTALE BRASILE			1.012.869,99		1.008.720,42	0,74
COLOMBIA						
800.000	FIDEICOMISO COST REGS 6.75 16-34 15/01S	USD	705.824,74	101,713	724.061,22	0,53
TOTALE COLOMBIA			705.824,74		724.061,22	0,53
GERMANIA						
5.000.000	ALLEMAGNE ZCP 161116	EUR	5.012.798,65	0,000	5.012.798,65	3,66
5.000.000	GERMAN TREASURY BILL ZCP 110117	EUR	5.015.097,95	0,000	5.015.097,95	3,66
10.000.000	GERMAN TREASURY BILL ZCP 150317	EUR	10.034.306,00	0,000	10.034.306,00	7,33
TOTALE GERMANIA			20.062.202,60		20.062.202,60	14,65
GRECIA						
3.100.000	HELLENIC REPUBLIC FL.R 12-36 24/02A	EUR	1.941.555,00	59,588	1.847.228,00	1,35
TOTALE GRECIA			1.941.555,00		1.847.228,00	1,35
IRLANDA						
2.100.000	RZD CAPITAL REGS 7.487 11-31 25/03S	GBP	2.860.077,27	118,292	2.871.496,94	2,10
478.138	SILVERBACK FINANCE 3.126 15-37 25/02Q	EUR	456.872,91	100,965	482.752,37	0,35
500.000	SILVERBACK FINANCE 3.7529 15-39 25/05Q	EUR	490.000,00	101,000	505.002,00	0,37
TOTALE IRLANDA			3.806.950,18		3.859.251,31	2,82
ITALIA						
9.000.000	ASSICURAZ GENERALI 7.75 12-42 12/12A	EUR	10.739.286,29	117,604	10.584.360,00	7,73
13.000.000	ITALY BTP 2.70 16-47 01/03S	EUR	13.705.519,34	110,365	14.347.450,00	10,48
5.000.000	ITALY STRIP 0.00 07-39 01/08U	EUR	2.955.797,69	59,994	2.999.700,00	2,19
TOTALE ITALIA			27.400.603,32		27.931.510,00	20,40
KAZAKISTAN						
2.000.000	KAZAGRO REGS 4.625 13-23 24/05S	USD	1.481.681,31	96,636	1.719.807,79	1,26
3.000.000	KAZAKHGOLD NATL MGMT 3.255 14-19 22/05A	EUR	2.732.500,00	98,976	2.969.280,00	2,16
2.925.000	NC KAZ TEMI ZHO 3.638 14-22 20/06A	CHF	2.359.960,42	100,390	2.695.435,57	1,97
TOTALE KAZAKISTAN			6.574.141,73		7.384.523,36	5,39

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
LUSSEMBURGO						
39.889.000	BEI 0.00 07-22 05/09U	TRY	7.035.133,04	59,120	6.993.276,34	5,11
	TOTALE LUSSEMBURGO		7.035.133,04		6.993.276,34	5,11
MESSICO						
572.227	FERMACA ENTERP REGS 6.375 14-38 30/03S	USD	504.324,35	102,902	523.966,15	0,38
	TOTALE MESSICO		504.324,35		523.966,15	0,38
PAESI BASSI						
5.000.000	DUTCH TREASURY CERT ZCP 300916	EUR	5.003.861,87	0,000	5.003.861,87	3,65
250.000	FIAT CHRYSLER AUTO 5.25 15-23 15/04S	USD	225.898,00	103,026	229.191,13	0,17
5.000.000	KINGDOM OF NETHERL ZCP 311016	EUR	5.006.457,77	0,000	5.006.457,77	3,66
1.700.000	OI BRASIL HLDG COO (DEFAULT)15-21 22/06A	EUR	382.603,41	24,401	414.817,00	0,30
1.000.000	PETROBRAS GLB FIN 3.75 14-21 14/01A	EUR	746.656,89	97,988	979.880,00	0,72
2.500.000	PETROBRAS GLB FIN 6.85 15-15 05/06S	USD	1.693.543,31	84,482	1.879.382,45	1,37
3.800.000	PETROBRAS INTL FIN 6.25 11-26 14/12A	GBP	4.066.623,18	93,676	4.114.770,55	3,01
1.000.000	SAIPEM SPA 3.00 16-21 08/03A	EUR	1.011.500,00	102,665	1.026.650,00	0,75
	TOTALE PAESI BASSI		18.137.144,43		18.655.010,77	13,63
TURCHIA						
1.000.000	ANADOULU EFES BIRACI 3.375 12-22 01/11S	USD	785.770,48	92,020	818.828,97	0,60
100.000	TURK TELEKOM REGS 4.875 14-24 19/06S	USD	76.184,40	99,536	88.570,92	0,06
2.200.000	TURK VAK BANKREGS 2.375 16-21 04/05A	EUR	2.196.378,00	99,195	2.182.290,00	1,60
	TOTALE TURCHIA		3.058.332,88		3.089.689,89	2,26
EMIRATI ARABI UNITI						
809.520	EMIRAT AIRLINES 4.50 13-25 28/02S	USD	660.991,19	102,872	741.029,90	0,54
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		660.991,19		741.029,90	0,54
REGNO UNITO						
1.000.000	AVIVA PLC 3.375 15-45 04/12A	EUR	904.381,25	99,050	990.500,00	0,72
	TOTALE REGNO UNITO		904.381,25		990.500,00	0,72
STATI UNITI D'AMERICA						
100.000	GECC 4.625 13-43 30/01S	USD	85.699,28	101,199	90.050,28	0,07
500.000	JEFFERIES GRP LLC 4.25 16-31 21/07S	USD	454.524,81	99,562	442.968,50	0,32
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		540.224,09		533.018,78	0,39
	TOTALE OBBLIGAZIONI		94.599.670,36		96.629.038,52	70,58
OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI						
EMIRATI ARABI UNITI						
8.700.000	AABAR INVEST CV 0.50 15-20 27/03S	EUR	6.689.411,57	79,898	6.951.126,00	5,08
2.300.000	AABAR INVEST CV 1.00 15-22 27/03S	EUR	1.650.000,00	72,834	1.675.182,00	1,22
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		8.339.411,57		8.626.308,00	6,30
	TOTALE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI		8.339.411,57		8.626.308,00	6,30
OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE						
AUSTRALIA						
250.000	BHP BILLITON FINANCE FL.R 15-75 19/10S	USD	219.377,45	113,571	252.649,49	0,18
1.030.000	COMMONW BK AUSTRALIA FL.R 08-23 27/07M	USD	694.476,41	72,420	663.753,34	0,48
3.250.000	WESTPAC BANKING FL.R 86-XX XX/XXS	USD	1.592.244,18	60,904	1.761.327,64	1,30
	TOTALE AUSTRALIA		2.506.098,04		2.677.730,47	1,96
FRANCIA						
1.000.000	AXA SUB FL.R 04-XX 29/10A	EUR	541.666,67	57,757	577.570,00	0,42
1.000.000	AXA-UAP PERPETUAL SUB FL.R 03-XX 29/01Q	EUR	606.666,67	64,942	649.420,00	0,47
1.290.000	BPCE EMTN SUB FL.R 04-11 12/04Q	EUR	630.700,00	51,225	660.802,50	0,48
1.000.000	CA ASSURANCES SUB FL.R 14-XX 14/10A	EUR	1.000.000,00	99,119	991.190,00	0,72

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
1.500.000	CNP ASSURANCES FL.R 04-XX 21/03Q	EUR	710.900,00	52,180	782.700,00	0,57
1.400.000	ORANGE SA FL.R 14-XX 07/02A	GBP	1.769.420,72	109,021	1.764.297,77	1,30
1.000.000	SOCIETE GENERALE FL.R 16-XX 13/09S	USD	890.248,86	,	872.406,12	0,64
	TOTALE FRANCIA		6.149.602,92		6.298.386,39	4,60
	GERMANIA					
1.000.000	BAYER SUB FL.R 15-75 02/04A	EUR	922.500,00	96,136	961.360,00	0,70
	TOTALE GERMANIA		922.500,00		961.360,00	0,70
	NORVEGIA					
3.000.000	NORDEA BANK NORGE ASA FL.R 86-XX 08/11S	USD	1.461.897,23	60,099	1.604.351,31	1,17
	TOTALE NORVEGIA		1.461.897,23		1.604.351,31	1,17
	PAESI BASSI					
2.000.000	AEGON SUB PERP FL.R 04-XX 15/10Q	EUR	1.035.875,00	54,373	1.087.460,00	0,79
700.000	ATRADIUS FIN SUB FL.R 14-44 23/09A	EUR	600.684,00	87,290	611.030,00	0,45
2.500.000	SWISS LIFE AG FL.R 15-XX 16/06A	EUR	2.399.378,81	102,558	2.563.950,00	1,87
2.000.000	VW INTL FIN SUB FL.R 15-XX 20/03A	EUR	1.696.362,58	95,664	1.913.280,00	1,40
	TOTALE PAESI BASSI		5.732.300,39		6.175.720,00	4,51
	REGNO UNITO					
2.000.000	COVENTRY BUILD REGS FL.R 14-XX 01/11S	GBP	2.368.275,41	94,941	2.194.913,88	1,60
400.000	NATIONAL WEST BK B FL.R 85-XX 09/08S	USD	205.138,48	68,007	242.060,86	0,18
	TOTALE REGNO UNITO		2.573.413,89		2.436.974,74	1,78
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		19.345.812,47		20.154.522,91	14,72
	TITOLI GARANTITI DA MUTUI IPOTECARI					
	MESSICO					
1.300.000	ECED TRUST 1 16-1X 3.67 16-26 21/12M	USD	1.166.732,49	99,983	1.156.594,43	0,84
	TOTALE MESSICO		1.166.732,49		1.156.594,43	0,84
	TOTALE TITOLI GARANTITI DA MUTUI IPOTECARI		1.166.732,49		1.156.594,43	0,84
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGO- ZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		123.451.626,89		126.566.463,86	92,44
	ALTRI VALORI MOBILIARI					
	OBBLIGAZIONI					
	ITALIA					
3.841	ITALIE 0.00 01-31 20/02U	EUR	1.515,32	78,666	3.021,53	0,00
	TOTALE ITALIA		1.515,32		3.021,53	0,00
	TOTALE OBBLIGAZIONI		1.515,32		3.021,53	0,00
	OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE					
	AUSTRALIA					
200.000	BHP BILLITON FINAN FL.R 15-77 22/10A	GBP	265.797,44	111,728	258.300,78	0,19
	TOTALE AUSTRALIA		265.797,44		258.300,78	0,19
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		265.797,44		258.300,78	0,19
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		267.312,76		261.322,31	0,19
	STRUMENTI DERIVATI					
	OPZIONI					
	GERMANIA					
(400)	EURX EURO BUND DEC 160.0 28.11.16 PUT	EUR	0,00	0,090	208.000,00	0,15

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
(450)	EURX EURO BUND DEC 163.0 28.11.16 PUT	EUR	0,00	0,390	6.600,00	0,00
(25)	EURX EURO BUND DEC 164.5 28.11.16 CALL	EUR	0,00	1,950	(1.080,00)	0,00
(250)	EURX EURO BUND DEC 167.5 28.11.16 CALL	EUR	0,00	0,470	(2.500,00)	0,00
(300)	EURX EURO BUND NOV 158.0 24.10.16 CALL	EUR	0,00	7,700	(61.500,00)	(0,04)
250	EURX EURO BUND DEC 165.50 28.11.16 CALL	EUR	0,00	1,320	42.500,00	0,03
125	EURX EURO BUND DEC 166.00 28.11.16 CALL	EUR	0,00	1,050	(6.250,00)	0,00
	TOTALE GERMANIA		0,00		185.770,00	0,14
	LUSSEMBURGO					
13.680.000	EUR(C)/USD(P)OTC DEC 1.140 05.12.16 CALL	USD	390.786,04	0,008	92.689,49	0,07
(13.680.000)	EUR(C)/USD(P)OTC DEC 1.140 05.12.16 CALL	USD	(138.677,83)	0,008	(92.689,49)	(0,07)
(21.600.000)	EUR(C)/USD(P)OTC DEC 1.200 05.12.16 CALL	USD	(194.487,13)	0,000	(7.736,44)	(0,01)
19.530.000	EUR(P)/USD(C)OTC DEC 1.085 05.12.16 PUT	USD	193.275,40	0,003	60.225,49	0,04
(19.530.000)	EUR(P)/USD(C)OTC DEC 1.085 05.12.16 PUT	USD	(203.555,48)	0,003	(60.225,49)	(0,04)
	TOTALE LUSSEMBURGO		47.341,00		(7.736,44)	(0,01)
	STATI UNITI D'AMERICA					
(300)	US 10 YEAR NOTE DEC 129.5 25.11.16 PUT	USD	(77.220,71)	0,328	(87.594,77)	(0,06)
200	US 10 YEAR NOTE DEC 131.0 25.11.16 PUT	USD	132.882,13	0,844	150.160,17	0,11
(200)	US 10 YEAR NOTE DEC 133 25.11.16 CALL	USD	(52.878,58)	0,297	(52.835,02)	(0,04)
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		2.782,84		9.730,38	0,01
	TOTALE OPZIONI		50.123,84		187.763,94	0,14
	TOTALE STRUMENTI DERIVATI		50.123,84		187.763,94	0,14
	FONDI D'INVESTIMENTO					
	FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO					
	IRLANDA					
40.000	ISHARES III EMERGING MKT LOCAL GOV BD	USD	2.177.124,79	66,340	2.361.274,25	1,72
13.000	PLURIMA APUANO FLEX BD-A-INSTIT-FD	EUR	1.321.646,95	105,368	1.369.784,00	1,00
	TOTALE IRLANDA		3.498.771,74		3.731.058,25	2,72
	LUSSEMBURGO					
5.000	EFFICIENCY GRW FD EURO GLB BOND CAP	EUR	668.501,00	143,820	719.101,00	0,53
	TOTALE LUSSEMBURGO		668.501,00		719.101,00	0,53
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		4.167.272,74		4.450.159,25	3,25
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO		4.167.272,74		4.450.159,25	3,25
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		127.936.336,23		131.465.709,36	96,02
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				6.835.256,81	4,99
	Altre attività e passività				(1.386.869,89)	(1,01)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				136.914.096,28	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 30 settembre 2016
(in %)

PAESI	% del patr. netto
Italia	20,40
Paesi Bassi	18,14
Germania	15,49
Emirati Arabi Uniti	6,84
Lussemburgo	5,63
Irlanda	5,54
Kazakistan	5,39
Francia	4,60
Australia	2,97
Regno Unito	2,50
Turchia	2,26
Grecia	1,35
Messico	1,22
Norvegia	1,17
Argentina	0,85
Brasile	0,74
Colombia	0,53
Stati Uniti d'America	0,40
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	96,02
Altre attività/(passività) e attività liquide	3,98
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 30 settembre 2016
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Paesi e governi centrali	36,90
Petrolio	12,45
Assicurazioni	11,42
Banche e altre istituzioni creditizie	8,27
Holding e società finanziarie	7,40
Organismi sovranazionali	5,11
Trasporti	4,61
Agricoltura e pesca	3,42
Fondi d'investimento	3,25
Telecomunicazioni	1,66
Chimica	0,70
Tabacco e alcool	0,60
Veicoli stradali	0,17
Elettrotecnica ed elettronica	0,07
Altri settori	0,03
Servizi sanitari, educativi e sociali	(0,04)
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	96,02
Altre attività/(passività) e attività liquide	3,98
PATRIMONIO NETTO	100,00

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2016

(in USD)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	13.523.793,22
- Risultato netto non realizzato		458.479,23
		13.982.272,45

Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		177.750,20

Altre attività:		
- Crediti per anticipo sottoscrizioni		6.468,00
- Interessi maturati e non riscossi		152.703,17
- Crediti per cessione investimenti		564.156,78
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	3.437,50
		14.886.788,10

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		10.131,03

Altre passività:		
- Anticipo sottoscrizioni		47.859,50
- Imposte ed oneri da versare		67.180,80
- Debiti per acquisto investimenti		594.036,36
		719.207,69

PATRIMONIO NETTO		14.167.580,41
-------------------------	--	----------------------

Classe USD

NAV per azione		129,37
Azioni in circolazione		109.512,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2016 al 30 settembre 2016

(in USD)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		13.300.170,65
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		244.083,81
- Interessi bancari netti		25,11
		244.108,92
ONERI		
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	72.515,25
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	4.104,51
- Commissione di depositario e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	22.926,10
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	3.491,37
- Spese legali e di revisione		7.656,96
- Spese di stampa e di pubblicazione		471,66
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	2.089,28
- Spese amministrative ed altri oneri		9.478,27
		122.733,40
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		121.375,52
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	51.086,95
- Cambi	(cfr. nota int.)	(1.154,61)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		171.307,86
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	285.355,35
- Contratti future	(cfr. nota int.)	2.656,25
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		459.319,46
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		1.156.477,95
Riscatti di azioni		(748.387,65)
		408.090,30
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		14.167.580,41

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2016 al 30 settembre 2016

AZIONI	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	106.300,3700
Sottoscrizioni di azioni	9.085,0000
Riscatti di azioni	(5.873,3700)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	109.512,0000
VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	USD
Massimo	129,41 28.09.16
Minimo	125,21 04.04.16
A fine periodo	129,37

**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
31.03.14	Classe USD	132.313,0000	16.149.355,86	USD	122,05
31.03.15	Classe USD	131.079,2320	16.512.212,35	USD	125,97
31.03.16	Classe USD	106.300,3700	13.300.170,65	USD	125,12
30.09.16	Classe USD	109.512,0000	14.167.580,41	USD	129,37

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

al 30 settembre 2016

(in USD)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	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 4.854 13-24 06/02S	USD	200.029,47	110,958	221.916,00	1,57
	TOTALE BERMUDA		200.029,47		221.916,00	1,57
ISOLE VERGINI BRITANNICHE						
200.000	COSL FIN BVI REGS 3.25 12-22 06/09S	USD	199.099,81	101.646	203.292,00	1,44
200.000	SINOPEC CAP REGS 1.875 13-18 24/04S	USD	199.772,94	100.202	200.404,00	1,41
	TOTALE ISOLE VERGINI BRITANNICHE		398.872,75		403.696,00	2,85
CANADA						
250.000	BRITISH COLUMBIA PROV 2.65 12-21 22/09S	USD	253.985,21	105.775	264.437,50	1,87
	TOTALE CANADA		253.985,21		264.437,50	1,87
ISOLE CAYMAN						
200.000	ADCB FINANCE CAYMAN L 2.625 15-20 10/03S	USD	202.140,00	100.824	201.648,00	1,42
300.000	ALIBA GROUP 2.50 15-19 28/11S	USD	297.615,17	101.887	305.661,00	2,17
200.000	BAIDU 2.75 14-19 09/06S	USD	198.670,39	102.121	204.242,00	1,44
200.000	TENCENT HLDG 2.875 15-20 11/02S	USD	201.073,67	102.797	205.594,00	1,45
200.000	VALE OVERSEAS 4.375 12-22 11/01S	USD	197.641,45	99.438	198.876,00	1,40
	TOTALE ISOLE CAYMAN		1.097.140,68		1.116.021,00	7,88
CILE						
200.000	ANDINA REGS 5.00 13-23 01/10S	USD	199.640,15	111.444	222.888,00	1,57
	TOTALE CILE		199.640,15		222.888,00	1,57
COLOMBIA						
200.000	FIDEICOMISO COST REGS 6.75 16-34 15/01S	USD	196.034,00	101.713	203.425,00	1,44
	TOTALE COLOMBIA		196.034,00		203.425,00	1,44
DANIMARCA						
200.000	AP MOLLER REGS 3.75 14-24 22/09S	USD	204.640,00	102.229	204.458,00	1,44
	TOTALE DANIMARCA		204.640,00		204.458,00	1,44
FRANCIA						
150.000	PERNOD RICARD 2.95 12-17 15/01A	USD	152.279,45	100.481	150.721,50	1,06
	TOTALE FRANCIA		152.279,45		150.721,50	1,06
IRLANDA						
300.000	SUMITG REG 2.251 15-20 02/11S	USD	300.013,51	100.767	302.301,00	2,13
	TOTALE IRLANDA		300.013,51		302.301,00	2,13
ISRAELE						
200.000	ISRAEL ELECTRIC REGS 5.625 13-18 21/06S	USD	214.216,11	105.882	211.764,00	1,49
	TOTALE ISRAELE		214.216,11		211.764,00	1,49

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione		Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
ITALIA							
300.000	ENI SPA 144A	4.15 10-20 01/10S	USD	297.050,21	105,875	317.625,00	2,24
	TOTALE ITALIA			297.050,21		317.625,00	2,24
KAZAKISTAN							
300.000	KAZAGRO REGS	4.625 13-23 24/05S	USD	252.300,00	96,636	289.908,00	2,05
	TOTALE KAZAKISTAN			252.300,00		289.908,00	2,05
MESSICO							
193.382	FERMACA ENTERP REGS	6.375 14-38 30/03S	USD	202.983,76	102,902	198.993,94	1,40
400.000	MEXIQUE BONOS	4.00 13-23 02/10S	USD	397.595,26	107,083	428.332,00	3,03
	TOTALE MESSICO			600.579,02		627.325,94	4,43
NORVEGIA							
250.000	STATOIL ASA	3.15 11-22 23/01S	USD	249.592,49	106,030	265.075,00	1,87
	TOTALE NORVEGIA			249.592,49		265.075,00	1,87
COREA DEL SUD							
200.000	HYUNDAI CAPITAL SERV	2.625 15-20 29/09S	USD	199.709,39	102,502	205.004,00	1,45
200.000	KOFC	2.25 12-17 07/08S	USD	198.839,75	100,862	201.724,00	1,42
200.000	KOREA HYDRO	2.375 14-19 28/10S	USD	199.519,61	102,141	204.282,00	1,44
200.000	SK TELECOM REGS	2.125 12-18 01/05S	USD	198.874,94	100,952	201.904,00	1,43
	TOTALE COREA DEL SUD			796.943,69		812.914,00	5,74
PAESI BASSI							
300.000	BRITISH GAS INTL FIN	0,00 91-21 04/11U	USD	233.730,26	87,000	261.000,00	1,84
250.000	RABOBANK	3.95 12-22 09/11S	USD	249.705,92	105,164	262.910,00	1,86
250.000	SIEMENS FIN	1.05 12-17 16/08S	USD	237.153,08	99,800	249.500,00	1,76
	TOTALE PAESI BASSI			720.589,26		773.410,00	5,46
TURCHIA							
250.000	COCA COLA ICE REGS	4.75 13-18 01/10S	USD	264.405,26	103,695	259.237,50	1,83
200.000	KOC HLDG REGS	5.25 16-23 15/03S	USD	198.270,00	102,762	205.524,00	1,45
	TOTALE TURCHIA			462.675,26		464.761,50	3,28
EMIRATI ARABI UNITI							
323.808	EMIRAT AIRLINES	4.50 13-25 28/02S	USD	326.502,86	102,872	333.107,77	2,35
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI			326.502,86		333.107,77	2,35
STATI UNITI D'AMERICA							
200.000	AT T	3.60 16-23 17/02S	USD	211.900,00	105,570	211.140,00	1,49
300.000	CAMPBELL SOUP CO	8.875 91-21 01/05S	USD	402.013,85	129,795	389.383,35	2,75
200.000	FRESENIUS US FIN II	4.50 15-23 15/01S	USD	211.200,00	104,969	209.937,50	1,48
200.000	MOODY'S CORPORATION	4.875 13-24 15/02S	USD	196.829,77	114,036	228.072,00	1,61
200.000	NOVARTIS	2.40 12-22 21/09S	USD	200.493,96	103,711	207.422,00	1,46
200.000	ORACLE CORP	2.25 14-19 08/10S	USD	200.535,20	102,524	205.048,00	1,45
250.000	SAMSUNG ELECTRON AMER	1.75 12-17 10/04S	USD	249.114,28	100,198	250.495,00	1,77
500.000	US TREASURY INDEXEE	0.375 15-25 15/07S	USD	484.725,00	103,496	525.154,71	3,70
300.000	VERIZON COMM	3.00 14-21 01/11S	USD	300.050,74	104,764	314.292,00	2,22
300.000	VOLKSWAGEN GR REGS	2.40 15-20 22/05S	USD	283.629,00	100,899	302.697,00	2,14
200.000	WALGREEN	3.10 12-22 15/09S	USD	197.950,21	104,295	208.590,00	1,47
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			2.938.442,01		3.052.231,56	21,54
	TOTALE OBBLIGAZIONI			9.861.526,13		10.237.986,77	72,26
OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE							
AUSTRALIA							
250.000	BHP BILLITON FINANCE FL.R	15-75 19/10S	USD	250.013,90	113,571	283.927,50	2,00
	TOTALE AUSTRALIA			250.013,90		283.927,50	2,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
300.000	ISOLE CAYMAN					
	HUTCH WHAM REGS FL.R 12-XX 07/05S	USD	315.929,70	102,317	306.951,00	2,17
	TOTALE ISOLE CAYMAN		315.929,70		306.951,00	2,17
	FRANCIA					
500.000	CNP ASSURANCES SA FL.R 12-XX 18/10S	USD	563.290,69	107,721	538.605,00	3,81
300.000	EDF SA REGS FL.R 13-XX 29/01S	USD	300.309,29	97,947	293.841,00	2,07
60.000	SOCIETE GENERALE FL.R 13-33 29/04S	USD	37.437,46	76,390	45.834,00	0,32
	TOTALE FRANCIA		901.037,44		878.280,00	6,20
	IRLANDA					
250.000	CLOVERIE PLC (SWISS R FL.R 14-44 11/09A	USD	247.205,12	101,882	254.705,00	1,80
	TOTALE IRLANDA		247.205,12		254.705,00	1,80
	LUSSEMBURGO					
200.000	KBC IFIMA NV-SUB FL.R 05-25 07/02A	USD	215.214,44	104,948	209.896,00	1,48
	TOTALE LUSSEMBURGO		215.214,44		209.896,00	1,48
	NORVEGIA					
300.000	NORDEA BANK NORGE ASA FL.R 86-XX 08/11S	USD	163.500,00	60,099	180.297,00	1,27
	TOTALE NORVEGIA		163.500,00		180.297,00	1,27
	PAESI BASSI					
500.000	AEGON SUB FL.R 04-XX 29/07Q	USD	299.390,00	66,850	334.250,00	2,36
	TOTALE PAESI BASSI		299.390,00		334.250,00	2,36
	REGNO UNITO					
170.000	RBS-DY- FL.R 05-25 04/04S	USD	156.983,75	90,482	153.819,40	1,09
	TOTALE REGNO UNITO		156.983,75		153.819,40	1,09
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		2.549.274,35		2.602.125,90	18,37
	TITOLI GARANTITI DA MUTUI IPOTECARI					
	MESSICO					
200.000	ECED TRUST 1 16-1X 3.67 16-26 21/12M	USD	199.966,28	99,983	199.966,28	1,41
	TOTALE MESSICO		199.966,28		199.966,28	1,41
	TOTALE TITOLI GARANTITI DA MUTUI IPOTECARI		199.966,28		199.966,28	1,41
	VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOTIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		12.610.766,76		13.040.078,95	92,04
	ALTRI VALORI MOBILIARI					
	OBBLIGAZIONI					
	COLOMBIA					
200.000	FIDEI PA PACIFI 144A 8.25 16-35 15/01S	USD	196.188,00	109,703	219.406,00	1,55
	TOTALE COLOMBIA		196.188,00		219.406,00	1,55
	QATAR					
250.000	STATE OF QATAR 3.25 16-26 02/06A	USD	256.625,00	101,909	254.772,50	1,79
	TOTALE QATAR		256.625,00		254.772,50	1,79
	STATI UNITI D'AMERICA					
200.000	GOLDMAN SACHS GR DY 4.50 15-25 29/10A	USD	198.013,46	99,000	198.000,00	1,40
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		198.013,46		198.000,00	1,40
	TOTALE OBBLIGAZIONI		650.826,46		672.178,50	4,74

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE						
IRLANDA						
250.000	CLOVERIE PLC ZURIC FL.R 16-46 24/06S	USD	262.200,00	108,006	270.015,00	1,91
	TOTALE IRLANDA		262.200,00		270.015,00	1,91
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		262.200,00		270.015,00	1,91
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		913.026,46		942.193,50	6,65
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		13.523.793,22		13.982.272,45	98,69
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				167.619,17	1,18
	Altre attività e passività				17.688,79	0,13
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				14.167.580,41	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**

al 30 settembre 2016
(in %)

PAESI	% del patr. netto
Stati Uniti d'America	22,94
Isole Cayman	10,05
Paesi Bassi	7,82
Francia	7,26
Irlanda	5,84
Messico	5,84
Corea del Sud	5,74
Turchia	3,28
Norvegia	3,14
Colombia	2,99
Isole Vergini Britanniche	2,85
Emirati Arabi Uniti	2,35
Italia	2,24
Kazakistan	2,05
Australia	2,00
Canada	1,87
Qatar	1,79
Bermuda	1,57
Cile	1,57
Israele	1,49
Lussemburgo	1,48
Danimarca	1,44
Regno Unito	1,09
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	98,69
Altre attività/(passività) e attività liquide	1,31
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI
al 30 settembre 2016
(in %)**

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Holding e società finanziarie	36,22
Paesi e governi centrali	10,09
Banche e altre istituzioni creditizie	7,36
Assicurazioni	6,17
Petrolio	5,51
Telecomunicazioni	5,14
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	4,58
Servizi internet e software	4,34
Trasporti	3,79
Servizi diversi	3,61
Elettrotecnica ed elettronica	3,26
Energia e servizi idrici	2,07
Agricoltura e pesca	2,05
Cantoni, Stati federali, Province, etc.	1,87
Industria dell'imballaggio	1,57
Tabacco e alcool	1,06
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	98,69
Altre attività/(passività) e attività liquide	1,31
PATRIMONIO NETTO	100,00

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2016

(in CHF)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	19.110.897,28
- Risultato netto non realizzato		796.931,17
		19.907.828,45
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		1.328.107,34
Altre attività:		
- Crediti per anticipo sottoscrizioni		130.157,00
- Interessi maturati e non riscossi	(cfr. nota int.)	194.367,07
		21.560.459,86

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		46,45
Altre passività:		
- Anticipo sottoscrizioni		78.108,00
- Imposte ed oneri da versare		156.094,7
- Debiti per acquisto investimenti		200.940,00
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	20.300,00
		455.489,24

PATRIMONIO NETTO 21.104.970,62**Classe CHF**

NAV per azione	113,09
Azioni in circolazione	186.619,8256

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2016 al 30 settembre 2016
(in CHF)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		20.252.399,60
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		206.022,23
		206.022,23
ONERI		
Interessi bancari netti		1.729,62
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	107.801,72
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	69.350,90
- Commissione di depositario e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	18.216,50
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	4.962,07
- Spese legali e di revisione		13.870,64
- Spese di stampa e di pubblicazione		703,18
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	1.480,20
- Spese amministrative ed altri oneri		13.844,92
		231.959,75
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(25.937,52)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	35.405,96
- Cambi	(cfr. nota int.)	(964,77)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		8.503,67
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	388.462,16
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(1.374,86)
- Contratti future	(cfr. nota int.)	(20.300,00)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		375.290,97
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		1.476.885,05
Riscatti di azioni		(999.605,00)
		477.280,05
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		21.104.970,62

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2016 al 30 settembre 2016

AZIONI	Classe CHF
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	182.414,8256
Sottoscrizioni di azioni	13.090,0000
Riscatti di azioni	(8.885,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	186.619,8256
VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	CHF
Massimo	113,48 05.09.16
Minimo	111,03 06.04.16
A fine periodo	113,09

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni	Patrimonio netto	Divisa	NAV per azione
31.03.14	Classe CHF	197.607,7595	21.797.088,66	CHF	110,30
31.03.15	Classe CHF	197.976,8256	22.718.468,54	CHF	114,75
31.03.16	Classe CHF	182.414,8256	20.252.399,60	CHF	111,02
30.09.16	Classe CHF	186.619,8256	21.104.970,62	CHF	113,09

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 31 marzo 2016
(in CHF)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGO- ZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
AUSTRALIA						
200.000	BENDIGO AND ADELAIDE 1.125 14-19 25/03A	CHF	199.904,35	102,889	205.778,00	0,98
300.000	MACQUARIE BANK 0.625 15-23 04/09A	CHF	302.502,86	104,403	313.209,00	1,48
	TOTALE AUSTRALIA		502.407,21		518.987,00	2,46
CANADA						
250.000	QUEBEC (PROV.OF) 2.875 09-21 17/12A	CHF	260.777,69	118,137	295.342,50	1,40
	TOTALE CANADA		260.777,69		295.342,50	1,40
ISOLE CAYMAN						
250.000	ADCB FINANCE CAYMAN 1.875 13-23 13/06A	CHF	229.899,62	102,505	256.261,25	1,22
250.000	ALIBA GROUP 2.50 15-19 28/11S	USD	227.443,42	101,887	246.920,48	1,17
200.000	TENCENT HLDG 2.875 15-20 11/02S	USD	184.871,77	102,797	199.300,68	0,94
200.000	VALE OVERSEAS GTD 6.875 06-36 21/11S	USD	186.818,47	97,369	188.776,99	0,89
	TOTALE ISOLE CAYMAN		829.033,28		891.259,40	4,22
CILE						
200.000	BANCO DE CHILE 1.50 13-19 03/12A	CHF	200.494,42	104,962	209.924,00	0,99
430.000	ENAP 2.875 13-18 05/12S	CHF	429.530,08	104,885	451.005,50	2,14
	TOTALE CILE		630.024,50		660.929,50	3,13
CURAÇAO						
200.000	TEVA PHARMA FINANCE 1.50 12-18 25/10A	CHF	199.790,72	103,473	206.946,00	0,98
	TOTALE CURAÇAO		199.790,72		206.946,00	0,98
FRANCIA						
200.000	BRE FINANCE FRANCE 2.50 13-18 08/10A	CHF	199.816,54	103,989	207.978,00	0,99
500.000	SOC NATL CHEMINS FER 2.25 11-21 25/02A	CHF	500.932,58	111,639	558.195,00	2,64
330.000	VINCI 2.125 11-17 15/12A	CHF	330.608,90	102,799	339.236,70	1,61
250.000	VINCI SA 3.00 12-22 24/01A	CHF	249.429,29	115,193	287.982,50	1,36
	TOTALE FRANCIA		1.280.787,31		1.393.392,20	6,60
GERMANIA						
400.000	ALLIANZ SE 3.25 14-XX 04/07A	CHF	405.027,47	106,239	424.956,00	2,01
250.000	DEUTSCHE BANK 0.625 15-23 19/12A	CHF	251.425,64	94,966	237.415,00	1,12
300.000	EUROHYPO EMTN 3.125 06-25 14/07A	CHF	330.024,18	127,726	383.178,00	1,82
	TOTALE GERMANIA		986.477,29		1.045.549,00	4,95
GUERNSEY						
250.000	CREDIT SUISSE GR FDG 0.625 15-20 21/08A	CHF	251.346,53	100,951	252.377,50	1,20
	TOTALE GUERNSEY		251.346,53		252.377,50	1,20
HONDURAS						
250.000	CABEI 0.371 16-22 26/08A	CHF	250.000,00	102,238	255.595,00	1,21
	TOTALE HONDURAS		250.000,00		255.595,00	1,21

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione		Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
HONG KONG							
300.000	CHINA CONSTRUCTION	1.375 14-19 28/05A	CHF	306.000,00	103,470	310.410,00	1,47
	TOTALE HONG KONG			306.000,00		310.410,00	1,47
ITALIA							
200.000	ASSICURAZ GENERALI	7.75 12-42 12/12A	EUR	261.125,46	117,604	256.235,59	1,21
230.000	PRADA	2.75 13-18 01/08A	EUR	293.785,95	103,727	259.900,45	1,24
	TOTALE ITALIA			554.911,41		516.136,04	2,45
JERSEY							
250.000	BAA FUNDING	2.50 12-17 08/02A	CHF	249.561,98	101,040	252.600,00	1,20
	TOTALE JERSEY			249.561,98		252.600,00	1,20
KAZAKISTAN							
675.000	NC KAZ TEMI ZHO	3.638 14-22 20/06A	CHF	653.130,84	100,390	677.632,50	3,21
	TOTALE KAZAKISTAN			653.130,84		677.632,50	3,21
LIECHTENSTEIN							
200.000	LGT BANK AG	0.20 16-26 12/10A	CHF	200.940,00	101,045	202.090,00	0,96
	TOTALE LIECHTENSTEIN			200.940,00		202.090,00	0,96
LUSSEMBURGO							
300.000	BIL	0.55 16-22 11/10A	CHF	300.792,00	102,329	306.987,00	1,45
	TOTALE LUSSEMBURGO			300.792,00		306.987,00	1,45
MESSICO							
250.000	AMERICA MOVIL	1.125 12-18 12/09A	CHF	256.716,75	102,483	256.207,50	1,21
230.000	PEMEX	1.50 15-20 08/12A	CHF	230.386,40	101,592	233.661,60	1,11
400.000	PETROLEOS MEXICANOS	2.50 12-19 10/04A	CHF	432.277,29	103,977	415.908,00	1,97
	TOTALE MESSICO			919.380,44		905.777,10	4,29
NORVEGIA							
250.000	NORWEGIAN RAILWAYS	2.125 11-20 14/02A	CHF	250.882,05	108,731	271.827,50	1,29
	TOTALE NORVEGIA			250.882,05		271.827,50	1,29
COREA DEL SUD							
200.000	HYUNDAI CAPITAL SERV.	0.50 14-17 20/10S	CHF	200.132,79	100,750	201.500,00	0,95
300.000	KOREA GAS CORP	1.125 13-20 12/02A	CHF	299.874,74	104,745	314.235,00	1,49
	TOTALE COREA DEL SUD			500.007,53		515.735,00	2,44
SPAGNA							
200.000	TELEFONICA EMISIONES	2.595 13-20 23/10A	CHF	203.028,12	109,920	219.840,00	1,04
	TOTALE SPAGNA			203.028,12		219.840,00	1,04
SVIZZERA							
300.000	CLARIANT	2.50 12-18 26/09A	CHF	318.762,85	104,288	312.864,00	1,48
300.000	FIDIS FINANCE	1.50 14-17 25/07A	CHF	299.808,05	101,110	303.328,50	1,44
40.000	GEBERIT AG	0.30 15-23 17/04A	CHF	40.012,95	102,835	41.134,00	0,19
350.000	SWISS LIFE HLDG	5.50 12-XX 22/08A	CHF	350.048,40	107,476	376.166,00	1,79
	TOTALE SVIZZERA			1.008.632,25		1.033.492,50	4,90
PAESI BASSI							
200.000	ACHMEA BV	1.50 13-19 19/06A	CHF	199.484,87	103,944	207.888,00	0,99
200.000	BHARTI AIRTEL	3.00 14-20 31/03A	CHF	200.240,49	108,104	216.208,00	1,02
250.000	BK NEDERLANDSE GEMEEN	2.25 11-21 23/02A	CHF	250.028,74	112,866	282.165,00	1,34
300.000	BRITISH GAS INTL FIN	0,00 91-21 04/11U	USD	236.209,61	87,000	253.010,68	1,20
500.000	DEUTSCHE BAHN FINANCE	1.50 12-24 21/02A	CHF	497.686,87	113,297	566.485,00	2,68
400.000	ENEL FINANCE INTL	2.75 12-18 17/12A	CHF	439.332,83	106,470	425.880,00	2,02
	TOTALE PAESI BASSI			1.822.983,41		1.951.636,68	9,25

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
TURCHIA						
250.000	ANADOULU EFES BIRACI 3.375 12-22 01/11S	USD	205.357,25	92,020	223.008,07	1,06
	TOTALE TURCHIA		205.357,25		223.008,07	1,06
EMIRATI ARABI UNITI						
242.856	EMIRAT AIRLINES 4.50 13-25 28/02S	USD	230.247,14	102,872	242.183,39	1,15
200.000	ICICI BK DUBAI 2.75 13-20 07/01A	CHF	198.674,33	106,537	213.074,00	1,01
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		428.921,47		455.257,39	2,16
REGNO UNITO						
300.000	CREDIT AGRICOLE S.477 0.625 15-23 15/09A	CHF	300.193,08	103,905	311.715,00	1,48
300.000	INTERMEDIATE CAPITAL 4.282 14-19 10/03A	EUR	328.799,13	105,056	343.342,39	1,62
200.000	MACQUARIE BANK LON 0.75 16-24 05/02A	CHF	200.464,00	105,269	210.538,00	1,00
	TOTALE REGNO UNITO		829.456,21		865.595,39	4,10
STATI UNITI D'AMERICA						
300.000	AMGEN 0.41 16-23 08/03A	CHF	300.000,00	102,553	307.659,00	1,46
200.000	AT T 1.875 14-30 04/12A	CHF	200.360,73	118,100	236.200,00	1,12
380.000	CITIGROUP INC EMTN FL.R 06-21 06/04Q	CHF	378.307,50	99,188	376.912,50	1,78
100.000	ELI LILLY 0.15 16-24 24/05A	CHF	100.040,00	102,417	102.417,00	0,49
180.000	GOLDMAN SACHS REGS 1.625 13-20 06/02A	CHF	180.260,77	105,836	190.504,80	0,90
250.000	JPMORGAN CHASE 0.50 15-23 04/12A	CHF	250.305,66	104,029	260.072,50	1,23
250.000	METROPOLITAN LIFE 1.00 14-22 19/09A	CHF	250.197,09	107,301	268.252,50	1,27
250.000	MONDELEZ INTERNATIONAL 0.00 15-17 30/03A	CHF	250.013,04	100,242	250.605,00	1,19
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		1.909.484,79		1.992.623,30	9,44
VENEZUELA						
200.000	CORP ANDINA DE FOMENTO 1.50 13-20 13/08A	CHF	199.266,68	106,823	213.646,00	1,01
	TOTALE VENEZUELA		199.266,68		213.646,00	1,01
	TOTALE OBBLIGAZIONI		15.733.380,96		16.434.672,57	77,87
OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE						
ISOLE CAYMAN						
250.000	HUTCHISON WHAMPOA FL.R 13-XX 10/05A	EUR	295.255,99	103,127	280.866,39	1,33
	TOTALE ISOLE CAYMAN		295.255,99		280.866,39	1,33
CILE						
250.000	BANCO SANTANDER CHILE FL.R 13-17 28/03Q	CHF	250.024,75	100,432	251.080,00	1,19
	TOTALE CILE		250.024,75		251.080,00	1,19
FRANCIA						
200.000	CNP ASSURANCES SA FL.R 12-XX 18/10S	USD	203.146,06	107,721	208.847,23	0,99
400.000	SCOR FL.R 13-XX 30/11A	CHF	417.468,61	107,930	431.720,00	2,06
	TOTALE FRANCIA		620.614,67		640.567,23	3,05
IRLANDA						
300.000	CLOVERIE PLC (SWISS R FL.R 14-44 11/09A	USD	277.446,12	101,882	296.290,04	1,40
	TOTALE IRLANDA		277.446,12		296.290,04	1,40
SVIZZERA						
215.000	SWISS LIFE AG FL.R 16-46 24/09A	CHF	215.000,00	112,554	241.991,10	1,14
100.000	ZURICH INSURANCE CO FL.R 14-49 30/09A	CHF	100.008,15	106,698	106.698,00	0,51
	TOTALE SVIZZERA		315.008,15		348.689,10	1,65
PAESI BASSI						
200.000	AEGON SUB FL.R 04-XX 29/07Q	USD	115.413,51	66,850	129.607,39	0,61
	TOTALE PAESI BASSI		115.413,51		129.607,39	0,61

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
REGNO UNITO						
200.000	CENTRICA SUB FL.R 15-76 10/04A	EUR	201.980,11	98,232	214.027,88	1,01
TOTALE REGNO UNITO			201.980,11		214.027,88	1,01
TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE			2.075.743,30		2.161.128,03	10,24
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGO- ZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			17.809.124,26		18.595.800,60	88,11
ALTRI VALORI MOBILIARI						
OBBLIGAZIONI						
LUSSEMBURGO						
300.000	SUN GROUP FIN PTY LTD 0,625 16-23 23/06A	CHF	301.704,00	101,853	305.559,00	1,45
TOTALE LUSSEMBURGO			301.704,00		305.559,00	1,45
TOTALE OBBLIGAZIONI			301.704,00		305.559,00	1,45
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			301.704,00		305.559,00	1,45
FONDI D'INVESTIMENTO						
FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
LUSSEMBURGO						
36.630	FRANKLIN T TP GL BD-I-ACC-CHF-H1-FD	CHF	400.042,05	11,220	410.989,02	1,95
52.991	INVESCO GL TR EUR BD-C CHF HGD-FD	CHF	600.026,97	11,237	595.479,83	2,82
TOTALE LUSSEMBURGO			1.000.069,02		1.006.468,85	4,77
TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO			1.000.069,02		1.006.468,85	4,77
TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO			1.000.069,02		1.006.468,85	4,77
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI			19.110.897,28		19.907.828,45	94,33
Liquidità/(finanziamenti bancari)					1.328.060,89	6,29
Altre attività e passività					(130.918,72)	(0,62)
PATRIMONIO NETTO TOTALE					21.104.970,62	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**

al 30 settembre 2016

(in %)

PAESI	% del patr. netto
Paesi Bassi	9,86
Francia	9,65
Stati Uniti d'America	9,44
Lussemburgo	7,67
Svizzera	6,55
Isole Cayman	5,55
Regno Unito	5,11
Germania	4,95
Cile	4,32
Messico	4,29
Kazakistan	3,21
Australia	2,46
Italia	2,45
Corea del Sud	2,44
Emirati Arabi Uniti	2,16
Hong Kong	1,47
Canada	1,40
Irlanda	1,40
Norvegia	1,29
Honduras	1,21
Guernsey	1,20
Jersey	1,20
Turchia	1,06
Spagna	1,04
Venezuela	1,01
Curaçao	0,98
Liechtenstein	0,96
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	94,33
Altre attività/(passività) e attività liquide	5,67
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 30 settembre 2016
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Banche e altre istituzioni creditizie	22,63
Holding e società finanziarie	17,79
Assicurazioni	10,32
Trasporti	8,29
Petrolio	5,22
Fondi d'investimento	4,77
Telecomunicazioni	3,37
Edilizia e materiali edili	3,16
Energia e servizi idrici	2,50
Organismi sovranazionali	2,22
Chimica	1,48
Industria farmaceutica e cosmetica	1,47
Biotechnologia	1,46
Servizi sanitari, educativi e sociali	1,45
Cantoni, Stati federali, Province, etc.	1,40
Tessile e abbigliamento	1,24
Industria aeronautica ed astronomica	1,20
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	1,19
Servizi diversi	1,17
Tabacco e alcool	1,06
Servizi internet e software	0,94
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	94,33
Altre attività/(passività) e attività liquide	5,67
PATRIMONIO NETTO	100,00

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2016

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	58.238.938,71
- Risultato netto non realizzato		(60.007,60)
		58.178.931,11
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		14.978.974,09
Altre attività:		
- Crediti per anticipo sottoscrizioni		101.303,7
- Interessi maturati e non riscossi		102.690,7
- Crediti per cessione investimenti		51.704,14
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	881.906,60
- Attività diverse		4.804,15
		74.300.314,55

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		3.123.527,43
Altre passività:		
- Anticipo sottoscrizioni		109.803,10
- Imposte ed oneri da versare		379.254,44
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	357.004,48
interessi passivi		1.641,27
		3.971.230,72

PATRIMONIO NETTO 70.329.083,83**Classe EUR**

NAV per azione	91,29
Azioni in circolazione	532.172,7467

Classe CHF

NAV per azione	85,33
Azioni in circolazione	240.538,7848

Classe USD

NAV per azione	86,95
Azioni in circolazione	37.599,2230

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2016 al 30 settembre 2016

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		72.236.526,47
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		132.718,92
Rimborso commissioni		42.761,82
		175.480,74
ONERI		
Interessi bancari netti		29.914,55
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	472.428,97
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	7.896,95
- Commissione di depositario e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	52.373,95
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	17.961,61
- Spese legali e di revisione		18.446,78
- Spese di stampa e di pubblicazione		2.649,92
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	61.633,84
- Spese amministrative ed altri oneri		50.099,44
		713.406,01
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(537.925,27)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	397.939,79
- Cambi	(cfr. nota int.)	(76.195,06)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(216.180,54)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	672.639,61
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(310.681,09)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		145.777,98
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		6.725.420,11
Riscatti di azioni		(8.778.640,73)
		(2.053.220,62)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		70.329.083,83

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2016 al 30 settembre 2016

AZIONI

	Classe EUR	Classe CHF	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	558.265,6242	242.748,7848	31.570,2230
Sottoscrizioni di azioni	56.860,1902	10.275,0000	9.450,0000
Riscatti di azioni	(82.953,0677)	(12.485,0000)	(3.421,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	532.172,7467	240.538,7848	37.599,2230

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	CHF	USD
Massimo	91,76 27.04.16	85,93 27.04.16	87,14 27.04.16
Minimo	90,21 11.07.16	84,32 22.09.16	85,75 11.07.16
A fine periodo	91,29	85,33	86,95

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	NAV per azione
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
31.03.16	Classe EUR	558.265,6242	50.858.693,94	EUR	91,10
	Classe CHF	242.748,7848	20.714.717,77	CHF	85,33
	Classe USD	31.570,2230	2.729.533,68	USD	86,46
30.09.16	Classe EUR	532.172,7467	48.579.533,88	EUR	91,29
	Classe CHF	240.538,7848	20.524.616,50	CHF	85,33
	Classe USD	37.599,2230	3.269.421,61	USD	86,95

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 30 settembre 2016
(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGO- ZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
ISOLE CAYMAN						
500.000	TENCENT HLDG REGS 3.375 12-18 05/03S	USD	454.910,47	102,255	454.951,95	0,65
	TOTALE ISOLE CAYMAN		454.910,47		454.951,95	0,65
ITALIA						
900.000	ASSICURAZ GENERALI 7.75 12-42 12/12A	EUR	1.079.593,03	117,604	1.058.436,00	1,50
5.000.000	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 28-02-17	EUR	5.005.690,00	0,000	5.005.690,00	7,12
7.000.000	ITALIE ZCP 13-01-17	EUR	7.003.775,03	0,000	7.003.775,03	9,96
4.000.000	ITALIE ZCP 141016	EUR	4.002.527,04	0,000	4.002.527,04	5,69
2.000.000	ITALY BUONI TES BOT ZCP 140717	EUR	2.003.495,40	0,000	2.003.495,40	2,85
1.000.000	ITALY BUONI TES BOT ZCP 140917	EUR	1.002.150,00	0,000	1.002.150,00	1,42
	TOTALE ITALIA		20.097.230,50		20.076.073,47	28,54
KAZAKISTAN						
1.000.000	KAZAKHGOLD NATL MGMT 3.255 14-19 22/05A	EUR	961.250,00	98,976	989.760,00	1,41
	TOTALE KAZAKISTAN		961.250,00		989.760,00	1,41
MESSICO						
15.000.000	AMERICA MOVIL 6.45 12-22 05/12S	MXN	702.685,51	97,511	672.505,11	0,96
500.000	UTD MEXICAN STATES 2.375 14-21 09/04A	EUR	535.500,00	106,753	533.765,00	0,76
	TOTALE MESSICO		1.238.185,51		1.206.270,11	1,72
SPAGNA						
7.000.000	SPAIN LETRAS DEL TES ZCP 100317	EUR	7.004.690,00	0,000	7.004.690,00	9,96
5.000.000	SPAIN LETRAS DEL TES ZCP 170217	EUR	5.006.428,81	0,000	5.006.428,81	7,12
	TOTALE SPAGNA		12.011.118,81		12.011.118,81	17,08
PAESI BASSI						
250.000	FERRARI NV 1.50 16-23 16/03A	EUR	256.562,50	102,821	257.052,50	0,37
	TOTALE PAESI BASSI		256.562,50		257.052,50	0,37
STATI UNITI D'AMERICA						
10.000.000	USA ZCP 031116	USD	8.934.179,91	0,000	8.882.107,58	12,62
6.800.000	USA ZCP 241116	USD	6.078.592,28	0,000	6.036.672,81	8,58
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		15.012.772,19		14.918.780,39	21,20
	TOTALE OBBLIGAZIONI		50.032.029,98		49.914.007,23	70,97

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI						
EMIRATI ARABI UNITI						
500.000	AABAR INVEST CV 0.50 15-20 27/03S	EUR	381.250,00	79,898	399.490,00	0,57
TOTALE EMIRATI ARABI UNITI			381.250,00		399.490,00	0,57
TOTALE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI			381.250,00		399.490,00	0,57
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOTIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			50.413.279,98		50.313.497,23	71,54
STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO						
OBBLIGAZIONI						
SPAGNA						
6.000.000	SPAI LETR DEL TESO ZCP 20-01-17	EUR	6.006.941,35	0,000	6.006.941,34	8,54
2.000.000	SPAIN LETRAS DEL TES ZCP 070417	EUR	2.003.131,73	0,000	2.003.131,73	2,85
TOTALE SPAGNA			8.010.073,08		8.010.073,07	11,39
TOTALE OBBLIGAZIONI			8.010.073,08		8.010.073,07	11,39
TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO			8.010.073,08		8.010.073,07	11,39
STRUMENTI DERIVATI						
OPZIONI						
LUSSEMBURGO						
(4.196.000)	AUD(C)/NZD(P)OTC DEC 1.049 07.12.16 CALL	NZD	(22.457,16)	0,015	(40.655,87)	(0,06)
(5.275.000)	AUD(C)/NZD(P)OTC DEC 1.055 07.12.16 CALL	NZD	(25.268,27)	0,012	(41.232,32)	(0,06)
(8.408.000)	AUD(C)/NZD(P)OTC OCT 1.051 07.10.16 CALL	NZD	(21.774,80)	0,004	(23.703,01)	(0,03)
(2.120.000)	AUD(C)/NZD(P)OTC OCT 1.060 26.10.16 CALL	NZD	(6.256,05)	0,004	(6.101,87)	(0,01)
(5.165.000)	AUD(P)/NZD(C)OTC DEC 1.033 07.12.16 PUT	NZD	0,00	0,006	(20.496,26)	(0,03)
5.250.000	AUD(P)/NZD(C)OTC DEC 1.050 07.12.16 PUT	NZD	43.856,82	0,012	41.377,82	0,06
7.210.000	AUD(P)/NZD(C)OTC OCT 1.030 07.10.16 PUT	NZD	29.202,23	0,000	845,92	0,00
(6.234.000)	AUD(P)/NZD(C)OTC OCT 1.039 26.10.16 PUT	NZD	(14.898,42)	0,003	(12.592,01)	(0,02)
(1.040.000)	AUD(P)/NZD(C)OTC OCT 1.040 07.10.16 PUT	NZD	(7.249,48)	0,001	(511,93)	0,00
4.200.000	AUD(P)/NZD(C)OTC OCT 1.050 26.10.16 PUT	NZD	21.077,07	0,007	18.708,60	0,03
3.000.000	CAD(C)/MXN(P)OTC DEC 15.00 20.12.16 CALL	CAD	78.904,44	0,025	49.922,48	0,07
(3.000.000)	CAD(C)/MXN(P)OTC DEC 15.50 20.12.16 CALL	CAD	(49.136,88)	0,018	(35.649,95)	(0,05)
43.500.000	CAD(C)/MXN(P)OTC NOV 14.50 09.11.16 CALL	MXN	52.892,58	0,030	59.656,97	0,09
(59.600.000)	CAD(C)/MXN(P)OTC NOV 14.90 09.11.16 CALL	MXN	(37.854,77)	0,014	(39.718,57)	(0,06)
(3.000.000)	CAD(P)/MXN(C)OTC DEC 14.55 20.12.16 PUT	CAD	(30.175,34)	0,010	(21.311,66)	(0,03)
(57.000.000)	CAD(P)/MXN(C)OTC NOV 14.25 09.11.16 PUT	MXN	(32.365,83)	0,005	(13.234,21)	(0,02)
(6.600.000)	EUR(C)/CHF(P)OTC DEC 1.100 16.12.16 CALL	CHF	(79.012,35)	0,005	(28.301,85)	(0,04)
(3.288.000)	EUR(C)/CHF(P)OTC SEP 1.096 30.09.16 CALL	CHF	(7.556,68)	0,000	(30,18)	0,00
(228.000.000)	EUR(C)/JPY(P)OTC OCT 114.0 24.10.16 CALL	JPY	(15.064,35)	0,010	(20.528,01)	(0,03)
(3.500.000)	EUR(C)/NOK(P)OTC NOV 9.400 10.11.16 CALL	EUR	(63.000,00)	0,001	(3.673,92)	(0,01)
(1.070.000)	EUR(P)/CHF(C)OTC DEC 1.070 16.12.16 PUT	CHF	0,00	0,005	(4.900,89)	(0,01)
4.352.000	EUR(P)/CHF(C)OTC OCT 1.088 05.10.16 PUT	CHF	9.741,30	0,001	5.912,43	0,01
(1.100.000)	EUR(P)/CHF(C)OTC OCT 1.100 05.10.16 PUT	CHF	(9.741,30)	0,010	(9.998,34)	(0,01)
(3.780.000)	EUR(P)/CHF(C)OTC SEP 1.080 30.09.16 PUT	CHF	(11.316,69)	0,000	(520,47)	0,00
(279.750.000)	EUR(P)/JPY(C)OTC OCT 111.9 24.10.16 PUT	JPY	(16.713,40)	0,006	(13.891,80)	(0,02)
283.750.000	EUR(P)/JPY(C)OTC OCT 113.5 24.10.16 PUT	JPY	31.822,32	0,010	25.710,26	0,04
3.000.000	USD(C)/MXN(P)OTC OCT 19.58 07.10.16 CALL	USD	55.334,59	0,006	15.737,19	0,02
(3.000.000)	USD(C)/MXN(P)OTC OCT 20.00 07.10.16 CALL	USD	(30.529,43)	0,001	(3.539,32)	(0,01)

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
(3.000.000)	USD(P)/MXN(C)OTC OCT 19.30 07.10.16 PUT	USD	(26.874,50)	0,008	(21.918,42)	(0,03)
	TOTALE LUSSEMBURGO		(184.414,35)		(144.639,19)	(0,21)
	TOTALE OPZIONI		(184.414,35)		(144.639,19)	(0,21)
	TOTALE STRUMENTI DERIVATI		(184.414,35)		(144.639,19)	(0,21)
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		58.238.938,71		58.178.931,11	82,72
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				11.855.446,66	16,86
	Altre attività e passività				294.706,06	0,42
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				70.329.083,83	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 30 settembre 2016
(in %)

PAESI	% del patr. netto
Italia	28,54
Spagna	28,47
Stati Uniti d'America	21,20
Messico	1,72
Kazakistan	1,41
Isole Cayman	0,65
Emirati Arabi Uniti	0,57
Paesi Bassi	0,37
Lussemburgo	(0,21)
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	82,72
Altre attività/(passività) e attività liquide	17,28
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 30 settembre 2016
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Paesi e governi centrali	77,47
Assicurazioni	1,50
Agricoltura e pesca	1,41
Telecomunicazioni	0,96
Servizi internet e software	0,65
Petrolio	0,57
Veicoli stradali	0,37
Altri settori	(0,21)
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	82,72
Altre attività/(passività) e attività liquide	17,28
PATRIMONIO NETTO	100,00

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2016

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	78.992.368,32
- Risultato netto non realizzato		2.843.888,98
		81.836.257,30
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		13.885.638,30
Altre attività:		
- Crediti per anticipo sottoscrizioni		197.804,90
- Interessi maturati e non riscossi		1.023.659,78
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	417,11
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	248.169,61
		97.191.947,00

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		1.439.604,13
Altre passività:		
- Anticipo sottoscrizioni		146.916,71
- Imposte ed oneri da versare		394.602,64
- Debiti per acquisto investimenti		1.336.916,21
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	664.929,21
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	208.856,34
- Interessi passivi		219,49
		4.192.044,73

PATRIMONIO NETTO 92.999.902,27**Classe EUR**

NAV per azione	117,93
Azioni in circolazione	518.526,4436

Classe CHF

NAV per azione	110,31
Azioni in circolazione	218.862,0000

Classe USD

NAV per azione	118,93
Azioni in circolazione	91.558,0007

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2016 al 30 settembre 2016

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		78.970.206,55
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		38.565,15
- Interessi su titoli obbligazionari netti		1.033.735,35
Proventi diversi		2.138,31
		1.074.438,81
ONERI		
Interessi bancari netti		21.355,73
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	654.508,71
- Commissione di depositario e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	59.036,27
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	21.352,56
- Spese legali e di revisione		22.157,75
- Spese di stampa e di pubblicazione		1.230,61
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	30.253,48
- Spese amministrative ed altri oneri		56.953,25
		866.848,36
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		207.590,45
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(452.095,87)
- Cambi	(cfr. nota int.)	718.529,84
RISULTATO NETTO REALIZZATO		474.024,42
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	2.005.285,21
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(91.541,73)
- Contratti future	(cfr. nota int.)	167.733,37
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		2.555.501,27
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		17.624.855,15
Riscatti di azioni		(6.150.660,70)
		11.474.194,45
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		92.999.902,27

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2016 al 30 settembre 2016

(in EUR)

AZIONI

	Classe EUR	Classe CHF	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	423.687,9632	217.406,0000	90.292,0007
Sottoscrizioni di azioni	128.847,1668	17.585,0000	6.610,0000
Riscatti di azioni	(34.008,6864)	(16.129,0000)	(5.344,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	518.526,4436	218.862,0000	91.558,0007

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	CHF	USD
Massimo	119,45 12.09.16	111,76 12.09.16	120,39 12.09.16
Minimo	113,27 08.04.16	106,18 08.04.16	113,56 08.04.16
A fine periodo	117,93	110,31	118,93

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**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
31.03.14	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
31.03.16	Classe EUR	423.687,9632	48.499.952,34	EUR	114,47
	Classe CHF	217.406,0000	23.330.614,81	CHF	107,31
	Classe USD	90.292,0007	10.359.123,10	USD	114,73
30.09.16	Classe EUR	518.526,4436	61.149.489,70	EUR	117,93
	Classe CHF	218.862,0000	24.142.587,05	CHF	110,31
	Classe USD	91.558,0007	10.888.555,76	USD	118,93

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

al 30 settembre 2016

(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGO- ZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
AZIONI						
SVIZZERA						
4.100	SWISS RE NAMEN AKT	CHF	192.951,62	87,650	329.874,24	0,36
20.000	UBS GROUP NAMEN-AKT	CHF	344.279,47	13,230	242.885,99	0,26
	TOTALE SVIZZERA		537.231,09		572.760,23	0,62
STATI UNITI D'AMERICA						
6.250	CITIGROUP	USD	252.328,13	47,230	262.669,07	0,28
7.000	JPMORGAN CHASE CO	USD	254.894,36	66,590	414.780,21	0,44
10.000	METLIFE INC	USD	409.516,56	44,430	395.355,05	0,43
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		916.739,05		1.072.804,33	1,15
	TOTALE AZIONI		1.453.970,14		1.645.564,56	1,77
OBBLIGAZIONI						
ARGENTINA						
1.000.000	YPF SA 3.75 16-19 30/09A	CHF	914.954,94	99,634	914.576,83	0,98
	TOTALE ARGENTINA		914.954,94		914.576,83	0,98
BERMUDA						
500.000	FIDELITY INTERNATIONAL 6.75 10-20 19/10A	GBP	645.812,28	117,718	680.372,22	0,73
	TOTALE BERMUDA		645.812,28		680.372,22	0,73
BRASILE						
2.100.000	BRAZIL 5.00 14-45 27/01S	USD	1.489.266,06	90,688	1.694.650,30	1,82
	TOTALE BRASILE		1.489.266,06		1.694.650,30	1,82
ISOLE CAYMAN						
900.000	VALE OVERSEAS GTD 6.875 06-36 21/11S	USD	642.484,01	97,369	779.783,77	0,84
	TOTALE ISOLE CAYMAN		642.484,01		779.783,77	0,84
CILE						
1.000.000	CODELCO INC REGS 3.875 11-21 03/11S	USD	735.872,32	104,851	933.004,09	1,00
	TOTALE CILE		735.872,32		933.004,09	1,00
COLOMBIA						
500.000	FIDEICOMISO COST REGS 6.75 16-34 15/01S	USD	441.140,46	101,713	452.538,26	0,49
	TOTALE COLOMBIA		441.140,46		452.538,26	0,49
CIPRO						
400.000	AROUNDTOWN PROP 3.00 14-21 09/12M	EUR	391.000,00	104,642	418.568,00	0,45
	TOTALE CIPRO		391.000,00		418.568,00	0,45

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione		Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
DANIMARCA							
250.000	AP MOELLER-MAERSK 1.75 16-21 18/03A		EUR	248.615,00	104,739	261.847,50	0,28
	TOTALE DANIMARCA			248.615,00		261.847,50	0,28
FRANCIA							
2.500.000	REPUBLIQUE FRANCAISE ZCP 121016		EUR	2.506.101,52	0,000	2.506.101,52	2,69
	TOTALE FRANCIA			2.506.101,52		2.506.101,52	2,69
GRECIA							
1.000.000	HELLENIC REPUBLIC FL.R 12-35 24/02A		EUR	649.490,00	59,660	596.600,00	0,64
	TOTALE GRECIA			649.490,00		596.600,00	0,64
IRLANDA							
1.000.000	ROSNEFT INTL REGS 4.199 12-22 06/03S		USD	807.302,43	100,798	896.938,96	0,96
500.000	SILVERBACK FINANCE 3.7529 15-39 25/05Q		EUR	490.000,00	101,000	505.002,00	0,54
1.200.000	VEB FINANCE 4.032 13-23 21/02S		EUR	1.151.127,25	101,948	1.223.376,00	1,32
	TOTALE IRLANDA			2.448.429,68		2.625.316,96	2,82
ITALIA							
2.100.000	ASSICURAZ GENERALI 7.75 12-42 12/12A		EUR	2.564.848,61	117,604	2.469.684,00	2,67
1.000.000	AUTOSTRADE 1.625 15-23 12/06A		EUR	974.012,25	107,448	1.074.480,00	1,16
1.400.000	CAMPARI 4.50 12-19 25/10A		EUR	1.440.744,50	111,323	1.558.522,00	1,68
800.000	ENI SPA 144A 4.15 10-20 01/10S		USD	655.725,89	105,875	753.692,83	0,81
1.000.000	ITALY BTPS INDEX 2.15 13-17 12/11S		EUR	1.016.038,91	102,135	1.026.313,76	1,10
2.000.000	ITALY BUONI TES BOT ZCP 301116		EUR	2.001.898,80	0,000	2.001.898,80	2,15
2.000.000	ITALY BUONI TES BOT ZCP 310117		EUR	2.002.665,83	0,000	2.002.665,83	2,15
1.000.000	ITALY INFL. INDEX 0.50 15-23 20/04S		EUR	1.011.608,56	102,133	1.025.905,56	1,10
700.000	ITALY INFL. INDEX 1.65 14-20 23/04S		EUR	740.262,25	105,363	740.992,69	0,80
1.000.000	ITALY INFL INDEXEE 2.25 13-17 22/04S		EUR	1.037.294,18	100,915	1.013.802,18	1,09
1.400.000	PRADA 2.75 13-18 01/08A		EUR	1.441.118,25	103,727	1.452.178,00	1,56
	TOTALE ITALIA			14.886.218,03		15.120.135,65	16,27
KAZAKISTAN							
1.600.000	KAZAGRO REGS 4.625 13-23 24/05S		USD	1.227.322,62	96,636	1.375.846,23	1,49
1.000.000	KAZAKHGOLD NATL MGMT 3.255 14-19 22/05A		EUR	935.550,00	98,976	989.760,00	1,06
850.000	NC KAZ TEMI ZHO 3.638 14-22 20/06A		CHF	685.701,12	100,390	783.288,96	0,84
	TOTALE KAZAKISTAN			2.848.573,74		3.148.895,19	3,39
LUSSEMBURGO							
1.000.000	TI CAPITAL 6.00 05-34 30/09S		USD	904.273,98	99,669	886.892,69	0,95
	TOTALE LUSSEMBURGO			904.273,98		886.892,69	0,95
MESSICO							
15.000.000	AMERICA MOVIL 6.45 12-22 05/12S		MXN	883.027,54	97,511	672.505,11	0,72
1.400.000	UTD MEXICAN STATES 2.375 14-21 09/04A		EUR	1.439.622,25	106,753	1.494.542,00	1,61
	TOTALE MESSICO			2.322.649,79		2.167.047,11	2,33
SPAGNA							
800.000	SPAIN INDEXED 1.00 14-30 30/11A		EUR	781.464,82	109,345	872.441,89	0,94
2.000.000	SPAIN LETRAS DEL TES ZCP 091216		EUR	2.001.709,13	0,000	2.001.709,13	2,15
3.500.000	SPAIN LETRAS DEL TES ZCP 170217		EUR	3.504.351,24	0,000	3.504.351,24	3,78
	TOTALE SPAGNA			6.287.525,19		6.378.502,26	6,87
PAESI BASSI							
1.230.000	BRITISH GAS INTL FIN 0,00 91-21 04/11U		USD	767.755,25	87,000	952.215,70	1,02
3.000.000	DUTCH TREASURY CERT ZCP 301216		EUR	3.006.564,33	0,000	3.006.564,33	3,24
1.400.000	FERRARI NV 1.50 16-23 16/03A		EUR	1.446.938,00	102,821	1.439.494,00	1,56
500.000	FIAT CHRYSLER AUTO 5.25 15-23 15/04S		USD	451.423,07	103,026	458.382,28	0,49
1.200.000	PETROBRAS GLB FIN 3.75 14-21 14/01A		EUR	1.080.804,93	97,988	1.175.856,00	1,27

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
1.000.000	PETROBRAS INTL FIN 5.375 12-29 01/10A	GBP	955.864,16	84,853	980.846,15	1,05
	TOTALE PAESI BASSI		7.709.349,74		8.013.358,46	8,63
	TURCHIA					
1.000.000	ANADOULU EFES BIRACI 3.375 12-22 01/11S	USD	740.362,04	92,020	818.828,97	0,88
500.000	TURK VAK BANKREGS 2.375 16-21 04/05A	EUR	501.000,00	99,195	495.975,00	0,53
	TOTALE TURCHIA		1.241.362,04		1.314.803,97	1,41
	EMIRATI ARABI UNITI					
2.104.752	EMIRAT AIRLINES 4.50 13-25 28/02S	USD	1.769.067,43	102,872	1.926.677,76	2,07
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		1.769.067,43		1.926.677,76	2,07
	REGNO UNITO					
500.000	AVIVA PLC 3.375 15-45 04/12A	EUR	453.505,00	99,050	495.250,00	0,53
700.000	INTERMEDIATE CAPITAL 4.282 14-19 10/03A	EUR	720.984,50	105,056	735.388,50	0,79
800.000	PIRELLI INTL REGS 1.75 14-19 18/11A	EUR	801.996,25	101,301	810.408,00	0,87
	TOTALE REGNO UNITO		1.976.485,75		2.041.046,50	2,19
	STATI UNITI D'AMERICA					
450.000	CAMPBELL SOUP CO 8.875 91-21 01/05S	USD	533.404,35	129,795	519.732,17	0,55
500.000	MECCANICA HOLDINGS 7.375 09-39 15/07S	USD	468.980,30	111,875	497.753,16	0,54
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		1.002.384,65		1.017.485,33	1,09
	TOTALE OBBLIGAZIONI		52.061.056,61		53.878.204,37	57,94
	OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI					
	EMIRATI ARABI UNITI					
2.200.000	AABAR INVEST CV 0.50 15-20 27/03S	EUR	1.864.570,00	79,898	1.757.756,00	1,89
500.000	AABAR INVEST CV 1.00 15-22 27/03S	EUR	364.750,00	72,834	364.170,00	0,39
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		2.229.320,00		2.121.926,00	2,28
	TOTALE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI		2.229.320,00		2.121.926,00	2,28
	OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE					
	AUSTRALIA					
1.000.000	BHP BILLITON FIN FL.R 15-79 22/10A	EUR	1.021.274,50	113,214	1.132.140,00	1,22
500.000	NATIONAL AUSTRALIA BK FL.R 86-XX 09/04S	USD	269.064,48	60,428	268.855,67	0,29
	TOTALE AUSTRALIA		1.290.338,98		1.400.995,67	1,51
	ISOLE CAYMAN					
500.000	HUTCHISON WHAMPOA FL.R 13-XX 10/05A	EUR	518.150,00	103,127	515.635,00	0,55
	TOTALE ISOLE CAYMAN		518.150,00		515.635,00	0,55
	FRANCIA					
1.000.000	AXA SUB FL.R 04-XX 29/10A	EUR	538.750,00	57,757	577.570,00	0,62
370.000	BPCE EMTN SUB FL.R 04-11 12/04Q	EUR	224.799,50	51,225	189.532,50	0,20
1.000.000	CNP ASSURANCES FL.R 04-XX 21/03Q	EUR	469.806,10	52,180	521.800,00	0,56
800.000	CNP ASSURANCES SA FL.R 12-XX 18/10S	USD	739.678,41	107,721	766.833,95	0,82
200.000	CREDIT AGRICOLE ASSU FL.R 16-48 27/09A	EUR	198.266,00	100,499	200.998,00	0,22
1.000.000	ELECT.DE FRANCE SUB FL.R 14-XX 22/01A	EUR	942.900,00	99,297	992.970,00	1,07
500.000	GROUPAMA SA FL.R 14-XX 28/05A	EUR	463.250,00	92,587	462.935,00	0,50
1.100.000	ORANGE SA FL.R 14-XX 07/02A	GBP	1.386.353,94	109,021	1.386.233,96	1,50
	TOTALE FRANCIA		4.963.803,95		5.098.873,41	5,49
	IRLANDA					
1.100.000	CLOVERIE PLC (SWISS R FL.R 14-44 11/09A	USD	860.696,62	101,882	997.243,28	1,07
	TOTALE IRLANDA		860.696,62		997.243,28	1,07

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
ITALIA						
600.000	UNIPOLSAI SPA EMTN FL.R 14-XX 18/06A	EUR	631.563,37	95,635	573.810,00	0,62
	TOTALE ITALIA		631.563,37		573.810,00	0,62
LUSSEMBURGO						
800.000	KBC IFIMA NV-SUB FL.R 05-25 07/02A	USD	762.842,33	104,948	747.093,78	0,80
	TOTALE LUSSEMBURGO		762.842,33		747.093,78	0,80
NORVEGIA						
490.000	DEN NORSK CREDITBK FL.R 85-XX 15/02Q	USD	243.410,16	58,650	255.726,11	0,27
1.000.000	NORDEA BANK NORGE ASA FL.R 86-XX 08/11S	USD	484.487,52	60,099	534.783,77	0,58
	TOTALE NORVEGIA		727.897,68		790.509,88	0,85
PAESI BASSI						
640.000	AEGON SUB FL.R 04-XX 29/07Q	USD	360.629,34	66,850	380.708,31	0,41
1.400.000	AEGON SUB PERP FL.R 04-XX 15/10Q	EUR	725.000,00	54,373	761.222,00	0,82
1.100.000	RABOBANK EMTN FL.R 14-26 26/05A	EUR	1.100.764,50	104,792	1.152.712,00	1,23
800.000	TELEFONICA EUROPA SUB FL.R 16-XX 15/09A	EUR	790.340,00	99,681	797.448,00	0,86
1.000.000	VW INTL FIN SUB FL.R 15-XX 20/03A	EUR	807.505,87	95,664	956.640,00	1,03
	TOTALE PAESI BASSI		3.784.239,71		4.048.730,31	4,35
REGNO UNITO						
800.000	CENTRICA SUB FL.R 15-76 10/04A	EUR	793.212,25	98,232	785.856,00	0,85
600.000	COVENTRY BUILD REGS FL.R 14-XX 01/11S	GBP	821.668,92	94,941	658.474,17	0,71
700.000	RL FINANCE BONDS SUB FL.R 13-43 30/11A	GBP	849.264,21	109,080	882.626,29	0,95
1.000.000	VODAFONE GROUP FL.R 16-19 25/02Q	EUR	1.001.900,00	101,460	1.014.600,00	1,08
	TOTALE REGNO UNITO		3.466.045,38		3.341.556,46	3,59
STATI UNITI D'AMERICA						
250.000	MORGAN STANLEY REGS FL.R 10-19 23/09A	EUR	266.272,25	111,179	277.947,50	0,30
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		266.272,25		277.947,50	0,30
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		17.271.850,27		17.792.395,29	19,13
TITOLI GARANTITI DA MUTUI IPOTECARI						
MESSICO						
500.000	ECED TRUST 1 16-1X 3.67 16-26 21/12M	USD	447.492,01	99,983	444.844,01	0,48
	TOTALE MESSICO		447.492,01		444.844,01	0,48
	TOTALE TITOLI GARANTITI DA MUTUI IPOTECARI		447.492,01		444.844,01	0,48
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGO- ZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		73.463.689,03		75.882.934,23	81,60
ALTRI VALORI MOBILIARI						
OBBLIGAZIONI						
COLOMBIA						
400.000	FIDEI PA PACIFI 144A 8.25 16-35 15/01S	USD	355.342,50	109,703	390.471,61	0,42
	TOTALE COLOMBIA		355.342,50		390.471,61	0,42
STATI UNITI D'AMERICA						
300.000	GOLDMAN SACHS GR DY 4.50 15-25 29/10A	USD	258.407,06	99,000	264.281,90	0,28
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		258.407,06		264.281,90	0,28
	TOTALE OBBLIGAZIONI		613.749,56		654.753,51	0,70
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		613.749,56		654.753,51	0,70

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
STRUMENTI DEL MERCATO						
MONETARIO OBBLIGAZIONI						
SPAGNA						
2.000.000	ESPAGNE ZCP 141016	EUR	2.001.252,43	0,000	2.001.252,43	2,15
	TOTALE SPAGNA		2.001.252,43		2.001.252,43	2,15
	TOTALE OBBLIGAZIONI		2.001.252,43		2.001.252,43	2,15
	TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO		2.001.252,43		2.001.252,43	2,15
STRUMENTI DERIVATI						
OPZIONI						
GERMANIA						
(80)	EURX EURO BUND NOV 163.0 24.10.16 PUT	EUR	0,00	0,090	50.800,00	0,06
(60)	EURX EURO BUND NOV 164 24.10.16 PUT	EUR	0,00	0,210	21.600,00	0,02
60	EURX EURO BUND NOV 164.5 24.10.16 CALL	EUR	0,00	1,510	26.400,00	0,03
60	EURX EURO BUND NOV 165 24.10.16 CALL	EUR	0,00	1,150	1.800,00	0,00
(60)	EURX EURO BUND NOV 166.5 24.10.16 CALL	EUR	0,00	0,390	15.600,00	0,02
(60)	EURX EURO BUND OCT 166.0 24.10.16 CALL	EUR	0,00	0,580	3.000,00	0,00
	TOTALE GERMANIA		0,00		119.200,00	0,13
ITALIA						
(300)	INTESA SANPAOLO DEC 1.60 16.12.16 PUT	EUR	(23.100,00)	0,051	(15.180,00)	(0,02)
500	INTESA SANPAOLO DEC 2.20 16.12.16 CALL	EUR	47.100,00	0,073	36.500,00	0,04
	TOTALE ITALIA		24.000,00		21.320,00	0,02
	TOTALE OPZIONI		24.000,00		140.520,00	0,15
	TOTALE STRUMENTI DERIVATI		24.000,00		140.520,00	0,15
FONDI D'INVESTIMENTO						
FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
FRANCIA						
45.000	LYXOR ETF MSCI INDIA FCP PARTS A CAP/DIS	EUR	637.761,45	14,215	639.675,00	0,69
	TOTALE FRANCIA		637.761,45		639.675,00	0,69
IRLANDA						
7.000	PLURIMA APUANO FLEX BD-A-INSTIT-FD	EUR	708.525,02	105,368	737.576,00	0,79
	TOTALE IRLANDA		708.525,02		737.576,00	0,79
LUSSEMBURGO						
5.112	CHINA SDD NEW BAL OPPORT-V-FD	EUR	550.035,08	124,090	634.407,02	0,68
84.974	LO FUNDS BBB-BB BD (EUR) -I- CAP EUR	EUR	993.355,75	13,476	1.145.139,11	1,24
	TOTALE LUSSEMBURGO		1.543.390,83		1.779.546,13	1,92
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		2.889.677,30		3.156.797,13	3,40
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO		2.889.677,30		3.156.797,13	3,40
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		78.992.368,32		81.836.257,30	88,00
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				12.446.034,17	13,38
	Altre attività e passività				(1.282.389,20)	(1,38)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				92.999.902,27	100,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 30 settembre 2016
(in %)

PAESI	% del patr. netto
Italia	16,91
Paesi Bassi	12,98
Spagna	9,02
Francia	8,87
Regno Unito	5,78
Irlanda	4,68
Emirati Arabi Uniti	4,35
Lussemburgo	3,67
Kazakistan	3,39
Stati Uniti d'America	2,82
Messico	2,81
Brasile	1,82
Australia	1,51
Turchia	1,41
Isole Cayman	1,39
Cile	1,00
Argentina	0,98
Colombia	0,91
Norvegia	0,85
Bermuda	0,73
Grecia	0,64
Svizzera	0,62
Cipro	0,45
Danimarca	0,28
Germania	0,13
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	88,00
Altre attività/(passività) e attività liquide	12,00
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**

al 30 settembre 2016

(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Paesi e governi centrali	27,41
Holding e società finanziarie	15,72
Assicurazioni	8,56
Petrolio	6,39
Banche e altre istituzioni creditizie	4,81
Trasporti	4,35
Telecomunicazioni	4,16
Fondi d'investimento	3,40
Tabacco e alcool	2,56
Agricoltura e pesca	2,55
Veicoli stradali	2,05
Energia e servizi idrici	1,92
Tessile e abbigliamento	1,56
Industria mineraria	1,00
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	0,55
Industria aeronautica ed astronomica	0,54
Settore immobiliare	0,45
Servizi diversi	0,02
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	88,00
Altre attività/(passività) e attività liquide	12,00
PATRIMONIO NETTO	100,00

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO
al 30 settembre 2016
(in USD)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	5.107.036,40
- Risultato netto non realizzato		331.204,54
		5.438.240,94
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		1.559.895,73
Altre attività:		
- Crediti per anticipo sottoscrizioni		15.712,00
- Dividendi maturati e non riscossi		6.061,94
		7.019.910,61

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		68,75
Altre passività:		
- Anticipo sottoscrizioni		184.478,26
- Imposte ed oneri da versare		54.422,23
- Debiti per acquisto investimenti		796.891,47
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	17.312,50
		1.053.173,21

PATRIMONIO NETTO **5.966.737,40**

Classe USD

NAV per azione	156,77
Azioni in circolazione	38.060,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2016 al 30 settembre 2016

(in USD)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		5.966.034,87
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		52.794,74
		52.794,74
ONERI		
Interessi bancari netti		35,84
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	69.689,61
- Commissione di depositario e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	14.959,56
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	1.530,35
- Spese legali e di revisione		6.108,37
- Spese di stampa e di pubblicazione		209,57
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	4.341,76
- Spese amministrative ed altri oneri		4.946,62
		101.821,68
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(49.026,94)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(16.442,72)
- Cambi	(cfr. nota int.)	(1.053,59)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(66.523,25)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	96.835,98
- Contratti future	(cfr. nota int.)	37.187,50
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		67.500,23
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		537.496,70
Riscatti di azioni		(604.294,40)
		(66.797,70)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		5.966.737,40

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2016 al 30 settembre 2016

AZIONI

	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	38.475,0000
Sottoscrizioni di azioni	3.445,0000
Riscatti di azioni	(3.860,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	38.060,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	USD
Massimo	158,66 16.08.16
Minimo	151,89 28.06.16
A fine periodo	156,77

**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
31.03.14	Classe USD	77.322,0000	12.619.182,34	USD	163,20
31.03.15	Classe USD	51.482,0000	8.748.367,60	USD	169,93
31.03.16	Classe USD	38.475,0000	5.966.034,87	USD	155,06
30.09.16	Classe USD	38.060,0000	5.966.737,40	USD	156,77

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 30 settembre 2016
(in USD)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGO- ZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
AZIONI						
CURAÇAO						
242	SCHLUMBERGER LTD	USD	27.933,29	78,640	19.030,88	0,32
	TOTALE CURAÇAO		27.933,29		19.030,88	0,32
IRLANDA						
351	ACCENTURE - SHS CLASS A	USD	28.007,20	122,170	42.881,67	0,73
159	ALLERGAN	USD	29.523,28	230,310	36.619,29	0,61
396	MEDTRONIC HLD	USD	24.796,74	86,400	34.214,40	0,57
	TOTALE IRLANDA		82.327,22		113.715,36	1,91
PAESI BASSI						
500	FERRARI USD	USD	28.479,11	51,870	25.935,00	0,43
59	LYONDELLBASELL -A-	USD	5.295,45	80,660	4.758,94	0,08
	TOTALE PAESI BASSI		33.774,56		30.693,94	0,51
STATI UNITI D'AMERICA						
682	ABBOTT LABORATORIES LTD	USD	28.025,69	42,290	28.841,78	0,48
522	ABBVIE INC WI	USD	27.825,67	63,070	32.922,54	0,55
56	ALPHABET INC	USD	31.935,44	804,060	45.027,36	0,75
546	ALTRIA GROUP	USD	22.825,35	63,230	34.523,58	0,58
79	AMAZON.COM INC	USD	27.965,49	837,310	66.147,49	1,12
354	AMERICAN EXPRESS CO COM.	USD	32.413,73	64,040	22.670,16	0,38
577	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	USD	31.549,20	59,340	34.239,18	0,57
194	AMGEN INC	USD	22.686,42	166,810	32.361,14	0,54
97	ANADARKO PETROLEUM CORP	USD	10.143,92	63,360	6.145,92	0,10
249	APPLE INC	USD	23.707,21	113,050	28.149,45	0,47
862	AT AND T INC	USD	31.270,48	40,610	35.005,82	0,59
1.805	BANK OF AMERICA CORP	USD	27.949,38	15,650	28.248,25	0,47
219	BERKSHIRE HATHAWAY -B-	USD	28.071,10	144,470	31.638,93	0,53
75	BIOGEN IDEC INC	USD	22.900,80	313,030	23.477,25	0,39
86	BLACKROCK INC	USD	28.045,63	362,460	31.171,56	0,52
494	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	24.103,00	53,920	26.636,48	0,45
3	CALIFORNIA RESOURCES CORP	USD	0,00	12,500	37,50	0,00
392	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	31.829,96	71,830	28.157,36	0,47
251	CATERPILLAR INC	USD	27.635,95	88,770	22.281,27	0,37
252	CELGENE CORP	USD	21.703,25	104,530	26.341,56	0,44
270	CHEVRON CORP	USD	34.205,26	102,920	27.788,40	0,47
1.078	CISCO SYSTEMS INC	USD	27.895,96	31,720	34.194,16	0,57
562	CITIGROUP	USD	28.032,03	47,230	26.543,26	0,44
665	COCA-COLA CO	USD	27.960,10	42,320	28.142,80	0,47
403	COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	28.038,40	74,140	29.878,42	0,50
509	COMCAST CORP	USD	28.047,65	66,340	33.767,06	0,57
437	CONOCOPHILLIPS CO	USD	35.536,89	43,470	18.996,39	0,32
193	COSTCO WHOLESALE CORP	USD	22.689,14	152,510	29.434,43	0,49
296	CVS HEALTH	USD	22.711,45	88,990	26.341,04	0,44
357	DANAHER CORP	USD	20.807,35	78,390	27.985,23	0,47
78	DELL TECHNOLOGIES INC -V-	USD	18.929,97	47,800	3.728,40	0,06

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
631	DOW CHEMICAL CO	USD	32.262,33	51,830	32.704,73	0,55
341	DUKE ENERGY CORP	USD	24.630,20	80,040	27.293,64	0,46
552	EBAY	USD	28.472,53	32,900	18.160,80	0,30
431	EI DU PONT DE NEMOURS & CO	USD	28.047,81	66,970	28.864,07	0,48
446	ELI LILLY AND CO	USD	27.870,45	80,260	35.795,96	0,60
86	EMERSON ELECTRIC CO	USD	5.650,39	54,510	4.687,86	0,08
307	EOG RESOURCES INC	USD	34.896,64	96,710	29.689,97	0,50
362	EXPRESS SCRIPTS	USD	24.054,53	70,530	25.531,86	0,43
621	EXXON MOBIL CORP	USD	59.872,48	87,280	54.200,88	0,92
414	FACEBOOK -A-	USD	27.953,65	128,270	53.103,78	0,90
171	FEDEX CORP	USD	25.262,75	174,680	29.870,28	0,50
1.891	FORD MOTOR	USD	32.575,97	12,070	22.824,37	0,38
178	FORTIVE WHEN ISSUED	USD	6.271,17	50,900	9.060,20	0,15
1.210	GENERAL ELECTRIC CO	USD	31.797,84	29,620	35.840,20	0,60
871	GENERAL MOTORS CO	USD	32.432,41	31,770	27.671,67	0,46
276	GILEAD SCIENCES INC	USD	24.148,94	79,120	21.837,12	0,37
164	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	27.774,89	161,270	26.448,28	0,44
690	HALLIBURTON	USD	40.170,78	44,880	30.967,20	0,52
804	HEWLETT PACKARD WHEN ISSUED	USD	11,02	22,750	18.291,00	0,31
276	HOME DEPOT INC	USD	21.970,62	128,680	35.515,68	0,60
804	HP WHEN ISSUED	USD	27.788,71	15,530	12.486,12	0,21
187	IBM CORP	USD	34.724,13	158,850	29.704,95	0,50
808	INTEL CORP	USD	27.635,17	37,750	30.502,00	0,51
274	JOHNSON AND JOHNSON	USD	27.945,99	118,130	32.367,62	0,54
477	JPMORGAN CHASE CO	USD	27.949,78	66,590	31.763,43	0,53
722	KINDER MORGAN	USD	29.757,39	23,130	16.699,86	0,28
425	LOWE'S COMPANIES INC	USD	20.291,74	72,210	30.689,25	0,51
358	MASTERCARD INC -A-	USD	27.840,59	101,770	36.433,66	0,61
315	MCDONALD'S CORP	USD	31.058,45	115,360	36.338,40	0,61
141	MCKESSON CORP	USD	30.465,89	166,750	23.511,75	0,39
482	MERCK AND CO	USD	27.919,29	62,410	30.081,62	0,50
603	METLIFE INC	USD	32.363,04	44,430	26.791,29	0,45
712	MICROSOFT CORP	USD	31.562,45	57,600	41.011,20	0,69
821	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	31.047,66	43,900	36.041,90	0,60
233	MONSANTO CO	USD	27.954,13	102,200	23.812,60	0,40
862	MORGAN STANLEY	USD	28.461,57	32,060	27.635,72	0,46
272	NEXTERA ENERGY	USD	29.668,33	122,320	33.271,04	0,56
634	NIKE INC	USD	24.287,75	52,650	33.380,10	0,56
360	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	35.101,25	72,920	26.251,20	0,44
695	ORACLE CORP	USD	28.023,80	39,280	27.299,60	0,46
552	PAYPAL HOLDINGS INC WI	USD	10,83	40,970	22.615,44	0,38
309	PEPSICO INC	USD	27.906,40	108,770	33.609,93	0,56
904	PFIZER INC	USD	27.848,05	33,870	30.618,48	0,51
331	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD	28.115,20	97,220	32.179,82	0,54
49	PHILLIPS 66	USD	3.706,51	80,550	3.946,95	0,07
329	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC	USD	27.735,40	90,090	29.639,61	0,50
29	PRICELINE GROUP	USD	34.339,19	1.471,490	42.673,21	0,72
346	PROCTER AND GAMBLE CO	USD	28.013,77	89,750	31.053,50	0,52
442	QUALCOMM INC	USD	33.969,91	68,500	30.277,00	0,51
5.000	ROCKY MOUNTAIN	USD	68.094,16	10,480	52.400,00	0,88
148	SIMON PROPERTY GROUP INC	USD	25.342,81	207,010	30.637,48	0,51
712	STARBUCKS CORP	USD	27.825,15	54,140	38.547,68	0,65
395	TARGET CORP	USD	30.161,10	68,680	27.128,60	0,45
571	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	27.886,64	70,180	40.072,78	0,67
86	THE CHEMOURS WHEN ISSUED	USD	11,06	16,000	1.376,00	0,02
235	THERMO FISHER SCIEN SHS	USD	28.123,50	159,060	37.379,10	0,63
337	TIME WARNER	USD	28.442,30	79,610	26.828,57	0,45
442	TJX COS INC	USD	30.311,45	74,780	33.052,76	0,55
243	UNION PACIFIC CORP	USD	24.697,80	97,530	23.699,79	0,40
268	UNITED PARCEL SERVICE INC	USD	27.863,09	109,360	29.308,48	0,49
275	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	23.182,46	140,000	38.500,00	0,65
658	US BANCORP	USD	27.765,01	42,890	28.221,62	0,47
619	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	31.273,57	51,980	32.175,62	0,54
456	VISA INC -A-	USD	25.270,75	82,700	37.711,20	0,63
392	WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	USD	27.921,93	80,620	31.603,04	0,53
364	WAL-MART STORES INC	USD	27.906,97	72,120	26.251,68	0,44

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
328	WALT DISNEY CO	USD	28.156,67	92,860	30.458,08	0,51
547	WELLS FARGO AND CO	USD	27.922,44	44,280	24.221,16	0,41
848	21ST CENTURY -A- WHEN ISSUED	USD	28.128,77	24,220	20.538,56	0,34
192	3M CO	USD	27.928,45	176,230	33.836,16	0,57
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		2.721.277,72		2.925.819,33	49,03
	TOTALE AZIONI		2.865.312,79		3.089.259,51	51,77
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOTIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		2.865.312,79		3.089.259,51	51,77
	FONDI D'INVESTIMENTO					
	FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO					
	IRLANDA					
10.800	ISH S&P 500 MIN USD USD ETF	USD	466.095,75	43,150	466.020,00	7,81
3.375	ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	USD	622.300,00	409,220	690.558,75	11,57
15.400	ISHARES TRUST S P 500	GBP	331.086,52	16,574	331.561,60	5,56
5.000	ISHARES TRUST S P 500	USD	106.900,00	21,573	107.862,50	1,81
9.200	ISHS SP SMALL CAP 600 ETF USD	GBP	464.266,76	38,680	462.271,38	7,75
	TOTALE IRLANDA		1.990.649,03		2.058.274,23	34,50
	STATI UNITI D'AMERICA					
1.344	SPDR TRUST SERIES 1 DIS	USD	251.074,58	216,300	290.707,20	4,87
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		251.074,58		290.707,20	4,87
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		2.241.723,61		2.348.981,43	39,37
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO		2.241.723,61		2.348.981,43	39,37
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		5.107.036,40		5.438.240,94	91,14
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				1.559.826,98	26,14
	Altre attività e passività				(1.031.330,52)	(17,28)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				5.966.737,40	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 30 settembre 2016
(in %)

PAESI	% del patr. netto
Stati Uniti d’America	53,90
Irlanda	36,41
Paesi Bassi	0,51
Curaçao	0,32
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	91,14
Altre attività/(passività) e attività liquide	8,86
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 30 settembre 2016
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Fondi d'investimento	39,37
Industria farmaceutica e cosmetica	5,64
Banche e altre istituzioni creditizie	4,72
Commercio al dettaglio	4,46
Holding e società finanziarie	4,19
Petrolio	3,94
Servizi internet e software	3,52
Materiale per ufficio e computer	2,12
Elettronica e semiconduttori	1,96
Grafica ed editoria	1,87
Biotecnologia	1,74
Telecomunicazioni	1,64
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	1,63
Beni di consumo diversi	1,59
Chimica	1,53
Trasporti	1,39
Servizi diversi	1,36
Veicoli stradali	1,27
Gastronomia, alberghi e tempo libero	1,26
Tabacco e alcool	1,12
Assicurazioni	1,02
Ingegneria meccanica ed impianti industriali	0,84
Elettrotecnica ed elettronica	0,68
Servizi sanitari, educativi e sociali	0,65
Tessile e abbigliamento	0,56
Energia e servizi idrici	0,56
Settore immobiliare	0,51
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	91,14
Altre attività/(passività) e attività liquide	8,86
PATRIMONIO NETTO	100,00

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2016

(in CHF)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	9.310.243,25
- Risultato netto non realizzato		24.702,57
		9.334.945,82
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		744.868,42
Altre attività:		
- Crediti per anticipo sottoscrizioni		13.913,60
- Crediti per cessione investimenti		122.003,53
		10.215.731,37

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		28,21
Altre passività:		
- Anticipo sottoscrizioni		13.044,00
- Imposte ed oneri da versare		69.535,63
- Debiti per acquisto investimenti		133.671,94
		216.279,78

PATRIMONIO NETTO 9.999.451,59**Classe CHF**

NAV per azione	86,94
Azioni in circolazione	115.014,2733

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2016 al 30 settembre 2016
(in CHF)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		9.616.790,26
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		183.255,79
		183.255,79
ONERI		
Interessi bancari netti		3.131,17
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	98.237,88
- Commissione di depositario e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	15.802,35
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	2.270,19
- Spese legali e di revisione		6.604,93
- Spese di stampa e di pubblicazione		309,38
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	3.834,26
- Spese amministrative ed altri oneri		7.380,12
		137.570,28
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		45.685,51
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(23.099,74)
- Cambi	(cfr. nota int.)	(202,86)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		22.382,91
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	223.370,68
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		245.753,59
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		1.273.199,49
Riscatti di azioni		(1.136.291,75)
		136.907,74
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		9.999.451,59

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2016 al 30 settembre 2016

AZIONI**Classe CHF**

Azioni in circolazione all'inizio del periodo	113.617,0000
Sottoscrizioni di azioni	14.858,2733
Riscatti di azioni	(13.461,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	115.014,2733

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**CHF**

Massimo	88,21 09.09.16
Minimo	80,04 28.06.16
A fine periodo	86,94

**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
31.03.14	Classe CHF	81.703,8128	7.491.430,68	CHF	91,69
31.03.15	Classe CHF	114.876,0000	10.843.953,43	CHF	94,40
31.03.16	Classe CHF	113.617,0000	9.616.790,26	CHF	84,64
30.09.16	Classe CHF	115.014,2733	9.999.451,59	CHF	86,94

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

al 30 settembre 2016

(in CHF)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGO- ZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
AZIONI						
AUSTRIA						
2.000	AMS	CHF	64.100,00	31,500	63.000,00	0,63
	TOTALE AUSTRIA		64.100,00		63.000,00	0,63
SVIZZERA						
7.000	ABB LTD REG SHS	CHF	133.658,75	21,810	152.670,00	1,53
500	ACTELION LTD NAMEN	CHF	55.019,76	168,200	84.100,00	0,84
5.500	ADECCO REG.SHS	CHF	339.693,11	54,700	300.850,00	3,01
2.000	ARYZTA	CHF	121.825,94	43,110	86.220,00	0,86
800	BALOISE HOLDING REG.SHS	CHF	98.720,00	117,500	94.000,00	0,94
2.900	BASILEA PHARMACEUTICA -NOM-	CHF	271.191,28	76,900	223.010,00	2,23
20	CHOCOLADEFAB.LINDT.SPRUENGLI PARTIZIPSCH	CHF	112.950,00	5.615,000	112.300,00	1,12
6.100	CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	CHF	473.659,06	59,200	361.120,00	3,61
10.500	CLARIANT NAMEN AKT	CHF	172.537,87	16,720	175.560,00	1,76
15.922	CREDIT SUISSE GROUP AG REG SHS	CHF	376.384,81	12,710	202.368,62	2,02
833	DAETWYLER HOLDING AG	CHF	91.987,85	140,000	116.620,00	1,17
800	DUFREY GROUP	CHF	107.754,98	121,600	97.280,00	0,97
500	GEBERIT AG	CHF	157.247,91	425,400	212.700,00	2,13
140	GEORG FISCHER REG.	CHF	86.811,22	850,000	119.000,00	1,19
90	GIVAUDAN SA REG.SHS	CHF	145.361,89	1.977,000	177.930,00	1,78
400	HELVETIA HOLDING AG	CHF	190.308,74	489,750	195.900,00	1,96
2.700	HUBER + SUHNER AG	CHF	119.197,09	64,800	174.960,00	1,75
3.500	KUDELSKI SA	CHF	43.984,67	18,100	63.350,00	0,63
5.355	LAFARGEHOLCIM N NAMEN-AKT.	CHF	352.090,48	52,500	281.137,50	2,81
1.000	LEONTEQ AG	CHF	77.691,69	52,550	52.550,00	0,53
10.000	NESTLE SA REG SHS	CHF	678.393,67	76,550	765.500,00	7,65
9.500	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	720.646,42	76,400	725.800,00	7,26
18.000	OC OERLIKON CORP NAMEN-AKT.	CHF	197.352,91	9,700	174.600,00	1,75
3.160	ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	CHF	745.114,43	241,000	761.560,00	7,61
500	SANTHERA PHARMA HLDG	CHF	52.013,78	52,500	26.250,00	0,26
30	SIKA	CHF	100.578,34	4.724,000	141.720,00	1,42
1.000	SWISS LIFE HOLDING N-NAMEN REGISTERED	CHF	203.750,40	251,500	251.500,00	2,52
5.000	SWISS RE NAMEN AKT	CHF	347.839,25	87,650	438.250,00	4,38
225	SWISSCOM SHS NOM	CHF	119.136,77	461,700	103.882,50	1,04
730	SYNGENTA	CHF	242.455,46	424,590	309.950,70	3,10
814	TAMEDIA NAMEN	CHF	104.542,56	160,000	130.240,00	1,30
250	THE SWATCH GROUP	CHF	103.227,46	274,700	68.675,00	0,69
35.700	UBS GROUP NAMEN-AKT	CHF	570.438,36	13,230	472.311,00	4,72
1.300	ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT	CHF	321.936,56	250,000	325.000,00	3,25
	TOTALE SVIZZERA		8.035.503,47		7.978.865,32	79,79
	TOTALE AZIONI		8.099.603,47		8.041.865,32	80,42
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGO- ZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		8.099.603,47		8.041.865,32	80,42

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
ALTRI VALORI MOBILIARI						
WARRANT, DIRITTI						
SVIZZERA						
300	UNION BANCAIRE PRIVEE (BSKT)31.12.49 WAR	CHF	361.611,28	1.428,120	428.436,00	4,28
TOTALE SVIZZERA			361.611,28		428.436,00	4,28
TOTALE WARRANT, DIRITTI			361.611,28		428.436,00	4,28
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			361.611,28		428.436,00	4,28
FONDI D'INVESTIMENTO						
FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
LUSSEMBURGO						
3.050	UBAM SWISS EQUITY -I- CAP	CHF	849.028,50	283,490	864.644,50	8,65
TOTALE LUSSEMBURGO			849.028,50		864.644,50	8,65
TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO			849.028,50		864.644,50	8,65
TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO			849.028,50		864.644,50	8,65
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI			9.310.243,25		9.334.945,82	93,35
Liquidità/(finanziamenti bancari)					744.840,21	7,45
Altre attività e passività					(80.334,44)	(0,80)
PATRIMONIO NETTO TOTALE					9.999.451,59	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE
al 30 settembre 2016
(in %)**

PAESI	% del patr. netto
Svizzera	84,07
Lussemburgo	8,65
Austria	0,63
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	93,35
Altre attività/(passività) e attività liquide	6,65
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 30 settembre 2016
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Industria farmaceutica e cosmetica	18,20
Assicurazioni	13,05
Holding e società finanziarie	10,03
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	9,63
Fondi d'investimento	8,65
Chimica	8,06
Banche e altre istituzioni creditizie	6,30
Edilizia e materiali edili	4,94
Elettrotecnica ed elettronica	3,28
Servizi diversi	3,01
Ingegneria meccanica ed impianti industriali	2,94
Grafica ed editoria	1,30
Elettronica e semiconduttori	1,26
Telecomunicazioni	1,04
Commercio al dettaglio	0,97
Industria orologiera	0,69
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	93,35
Altre attività/(passività) e attività liquide	6,65
PATRIMONIO NETTO	100,00

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2016

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	5.327.404,79
- Risultato netto non realizzato		93.696,36
		5.421.101,15
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		428.444,91
Altre attività:		
- Spese nette di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	501,96
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	13.975,00
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	3.822,98
- Attività diverse		2.531,48
		5.870.377,48

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		281.523,41
Altre passività:		
- Anticipo sottoscrizioni		81.495,00
- Imposte ed oneri da versare		47.203,30
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	17.141,24
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	984,21
- Interessi passivi		13,33
		428.360,49

PATRIMONIO NETTO **5.442.016,99****Classe EUR**

NAV per azione	89,70
Azioni in circolazione	44.505,6873

Classe CHF

NAV per azione	87,66
Azioni in circolazione	18.016,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2016 al 30 settembre 2016

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		9.187.469,33
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		49.054,61
		49.054,61
ONERI		
Interessi bancari netti		5.477,91
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	65.397,23
- Commissione di depositario e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	13.464,35
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	1.400,41
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	621,92
- Spese legali e di revisione		6.234,90
- Spese di stampa e di pubblicazione		283,35
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	10.677,35
- Spese amministrative ed altri oneri		6.846,42
		110.403,84
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(61.349,23)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	142.919,54
- Cambi	(cfr. nota int.)	(8.100,37)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		73.469,94
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	111.302,40
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	6.900,17
- Contratti future	(cfr. nota int.)	9.295,38
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		200.967,89
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		273.615,65
Riscatti di azioni		(4.220.035,88)
		(3.946.420,23)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		5.442.016,99

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2016 al 30 settembre 2016

AZIONI

	Classe EUR	Classe CHF
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	85.044,1215	21.480,0000
Sottoscrizioni di azioni	3.100,0000	0,0000
Riscatti di azioni	(43.638,4342)	(3.464,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	44.505,6873	18.016,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	CHF
Massimo	91.31 12.09.16	89,25 12.09.16
Minimo	84.12 28.06.16	82,42 28.06.16
A fine periodo	89.70	87,66

**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
31.03.14	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
31.03.16	Classe EUR	85.044,1215	7.488.612,34	EUR	88,06
	Classe CHF	21.480,0000	1.853.877,69	CHF	86,31
30.09.16	Classe EUR	44.505,6873	3.992.337,82	EUR	89,70
	Classe CHF	18.016,0000	1.579.280,49	CHF	87,66

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

al 30 settembre 2016

(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGO- ZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
AZIONI						
ITALIA						
60.000	UNICREDIT SPA	EUR	179.772,00	2,072	124.320,00	2,28
	TOTALE ITALIA		179.772,00		124.320,00	2,28
LUSSEMBURGO						
30.000	FINCOBANK	EUR	169.200,00	5,155	154.650,00	2,85
	TOTALE LUSSEMBURGO		169.200,00		154.650,00	2,85
	TOTALE AZIONI		348.972,00		278.970,00	5,13
OBBLIGAZIONI						
FRANCIA						
200.000	REPUBLIQUE FRANCAISE ZCP 261016	EUR	200.389,68	0,000	200.389,68	3,68
	TOTALE FRANCIA		200.389,68		200.389,68	3,68
	TOTALE OBBLIGAZIONI		200.389,68		200.389,68	3,68
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGO- ZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		549.361,68		479.359,68	8,81
STRUMENTI DERIVATI						
OPZIONI						
ITALIA						
(20)	FTSE MIB DEC 14000 16.12.16 PUT	EUR	(13.785,00)	192,000	(9.600,00)	(0,18)
20	FTSE MIB DEC 16000 16.12.16 PUT	EUR	44.022,50	684,000	34.200,00	0,63
(30)	FTSE MIB DEC 17000 16.12.16 CALL	EUR	(29.250,00)	518,000	(38.850,00)	(0,71)
	TOTALE ITALIA		987,50		(14.250,00)	(0,26)
	TOTALE OPZIONI		987,50		(14.250,00)	(0,26)
	TOTALE STRUMENTI DERIVATI		987,50		(14.250,00)	(0,26)
FONDI D'INVESTIMENTO						
FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
FRANCIA						
4.590	LYXOR ETF DJ STOXX 600 TECH CAP/DIS	EUR	138.418,90	39,660	182.039,40	3,35
2.680	LYXOR ETF DJS600 CHEMICALS DIS	EUR	213.191,58	89,040	238.627,20	4,38
4.135	LYXOR ETF EUE 600 TRAVEL & LEISURE	EUR	84.033,27	25,040	103.540,40	1,90
2.210	LYXOR ETF STOXX EUE 600 FIN SERV CAP/DIS	EUR	85.531,52	46,800	103.428,00	1,90
3.450	LYXOR ETF STOXX EUE 600 P&H GOODS	EUR	221.614,29	86,770	299.356,50	5,50
3.450	LYXOR ETF STOXX 600 EUE AUTOM & PARTS	EUR	176.261,84	54,890	189.370,50	3,48
	TOTALE FRANCIA		919.051,40		1.116.362,00	20,51

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
GERMANIA						
3.900	ISHARES DJ STOXX 600 BASIC RESOURCES DE	EUR	172.108,83	33,660	131.274,00	2,41
1.530	ISHARES STOXX EUR 600 HEALTH CARE (DE)	EUR	100.676,22	72,020	110.190,60	2,02
5.970	ISHARES STOXX EUR 600 IND G&S	EUR	239.062,08	44,670	266.679,90	4,91
10.570	ISHARES STOXX EUR 600 INSR DE	EUR	247.288,61	23,800	251.566,00	4,62
5.600	ISHARES STOXX EUR 600 REAL ESTATE (DE)	EUR	88.694,48	17,913	100.312,80	1,84
18.220	ISHARES STOXX EUROPE 600 BANKS (DE)	EUR	353.264,14	14,270	259.999,40	4,78
4.250	ISHARES STOXX EUROPE 600 OIL & GAS DE	EUR	149.896,78	28,880	122.740,00	2,26
3.050	ISHS STOXX EUROPE 600 CONST AND MAT (DE)	EUR	100.451,71	41,430	126.361,50	2,32
TOTALE GERMANIA			1.451.442,85		1.369.124,20	25,16
IRLANDA						
1.150	SOUR DJ 600 ACCUM ETF	EUR	189.629,67	184,780	212.497,00	3,90
1.301	SOURCE MKT DJ STOXX 600 OPT UTL SRC ETF	EUR	217.619,61	159,700	207.769,70	3,82
1.150	SOURCE MKT DJS 600 OPT & GAS SOURCE ETF	EUR	196.664,63	152,510	175.386,50	3,22
765	SOURCE MKT DOWJONES STOXX600 OPM F&B SRC	EUR	216.211,27	361,530	276.570,45	5,09
4.440	SOURCE MKT STOXX EUROPE 600 OPT BK SRC	EUR	318.426,21	56,420	250.504,80	4,60
1.340	SOURCE MKT STOXX EUR600 CAP ETF EUR	EUR	114.961,44	99,710	133.611,40	2,46
995	SOURCE MKT STOXX EUR600 O RETAIL S	EUR	149.809,48	152,600	151.837,00	2,79
2.066	SOURCE MKT STOXX EUR600 O TELECOM	EUR	197.937,09	103,040	212.880,64	3,91
TOTALE IRLANDA			1.601.259,40		1.621.057,49	29,79
LUSSEMBURGO						
2.975	DB X TRACKERS DJ STOXX 600 HLT -1C- CAP	EUR	305.301,96	119,160	354.501,00	6,52
2.950	MT IANUS -I- CAP	EUR	200.000,00	66,250	195.456,58	3,59
1.563	WF III GLOBES ITALY EQUITY STAR -I- CAP	EUR	150.000,00	95,510	149.327,69	2,74
16.251	ZEUS CAP-INV FLEX-B-FD-EUR	EUR	150.000,00	9,240	150.162,51	2,76
TOTALE LUSSEMBURGO			805.301,96		849.447,78	15,61
TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO			4.777.055,61		4.955.991,47	91,07
TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO			4.777.055,61		4.955.991,47	91,07
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI			5.327.404,79		5.421.101,15	99,62
Liquidità/(finanziamenti bancari)					146.921,50	2,70
Altre attività e passività					(126.005,66)	(2,32)
PATRIMONIO NETTO TOTALE					5.442.016,99	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**

al 30 settembre 2016

(in %)

PAESI	% del patr. netto
Irlanda	29,79
Germania	25,16
Francia	24,19
Lussemburgo	18,46
Italia	2,02
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	99,62
Altre attività/(passività) e attività liquide	0,38
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 30 settembre 2016
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Fondi d'investimento	91,07
Banche e altre istituzioni creditizie	5,13
Paesi e governi centrali	3,68
Servizi diversi	(0,26)
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	99,62
Altre attività/(passività) e attività liquide	0,38
PATRIMONIO NETTO	100,00

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2016

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	62.507.079,54
- Risultato netto non realizzato		1.188.720,37
		63.695.799,91
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		8.070.019,23
Altre attività:		
- Crediti per anticipo sottoscrizioni		58.604,00
- Interessi maturati e non riscossi		535.635,03
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	452.745,54
		72.812.803,71

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		408.294,09
Altre passività:		
- Anticipo sottoscrizioni		112.449,49
- Imposte ed oneri da versare		142.898,57
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	19.250,00
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	512.765,13
- Interessi passivi		1,42
- Passività diverse		63.591,50
		1.259.250,20

PATRIMONIO NETTO**71.553.553,51****Classe EUR**

NAV per azione	112,91
Azioni in circolazione	354.079,4223

Classe USD

NAV per azione	111,02
Azioni in circolazione	156.160,3816

Classe CHF

NAV per azione	105,48
Azioni in circolazione	166.781,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2016 al 30 settembre 2016
(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		78.874.705,46
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		827.928,07
		827.928,07
ONERI		
Interessi bancari netti		9.154,46
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	205.225,62
- Commissione di depositario e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	54.153,35
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	3.687,58
- Spese legali e di revisione		18.770,21
- Spese di stampa e di pubblicazione		2.610,60
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	7.053,50
- Spese amministrative ed altri oneri		51.165,57
		351.820,89
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		476.107,18
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	322.457,91
- Cambi	(cfr. nota int.)	754.162,78
RISULTATO NETTO REALIZZATO		1.552.727,87
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	561.622,10
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(108.146,40)
- Contratti future	(cfr. nota int.)	8.626,34
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		2.014.829,91
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		6.201.344,63
Riscatti di azioni		(15.537.326,49)
		(9.335.981,86)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		71.553.553,51

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2016 al 30 settembre 2016

AZIONI

	Classe EUR	Classe USD	Classe CHF
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	413.781,1905	172.082,0000	178.784,0000
Sottoscrizioni di azioni	30.148,2318	14.774,3816	14.392,0000
Riscatti di azioni	(89.850,0000)	(30.696,0000)	(26.395,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	354.079,4223	156.160,3816	166.781,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	USD	CHF
Massimo	112,96 12.09.16	111,02 30.09.16	105,55 12.09.16
Minimo	109,48 06.04.16	107,14 06.04.16	102,58 06.04.16
A fine periodo	112,91	111,02	105,48

**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
31.03.14	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
31.03.16	Classe EUR	413.781,1905	45.642.493,18	EUR	110,31
	Classe USD	172.082,0000	18.573.189,29	USD	107,93
	Classe CHF	178.784,0000	18.478.689,81	CHF	103,36
30.09.16	Classe EUR	354.079,4223	39.977.830,34	EUR	112,91
	Classe USD	156.160,3816	17.337.538,05	USD	111,02
	Classe CHF	166.781,0000	17.591.764,25	CHF	105,48

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 30 settembre 2016
(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGO- ZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
AUSTRALIA						
800.000	MACQUARIE BK LTD 4.07 12-19 28/08S	USD	676.672,11	103,882	739.501,69	1,03
6.000.000	VOLKSWAGEN FIN SERV 3.25 15-19 13/08S	AUD	3.706.481,34	101,091	4.130.216,88	5,78
TOTALE AUSTRALIA			4.383.153,45		4.869.718,57	6,81
BRASILE						
800.000	VALE EMTN 4.375 10-18 24/03A	EUR	808.412,25	104,344	834.752,00	1,17
TOTALE BRASILE			808.412,25		834.752,00	1,17
ISOLE VERGINI BRITANNICHE						
100.000	CHINA CINDA FIN REGS 4.00 14-19 14/05S	USD	71.691,39	104,392	92.891,98	0,13
TOTALE ISOLE VERGINI BRITANNICHE			71.691,39		92.891,98	0,13
ISOLE CAYMAN						
500.000	ADCB FINANCE CAYMAN L 2.625 15-20 10/03S	USD	444.392,66	100,824	448.585,16	0,63
1.000.000	HILAL SERVICE LTD 2.468 16-21 13/04S	USD	892.722,52	99,485	885.255,38	1,24
2.000.000	HUTCHISON WHAMP REGS 2.00 12-17 08/11S	USD	1.690.221,94	100,646	1.791.172,81	2,49
500.000	TENCENT HLDG REGS 3.375 12-18 05/03S	USD	454.910,47	102,255	454.951,95	0,64
500.000	VAL OVERSEAS 4.625 10-20 15/09S	USD	430.295,83	102,569	456.349,00	0,64
TOTALE ISOLE CAYMAN			3.912.543,42		4.036.314,30	5,64
CIPRO						
400.000	O1 PROP FIN REGS 8.25 16-21 27/09S	USD	354.501,59	98,692	351.279,58	0,49
TOTALE CIPRO			354.501,59		351.279,58	0,49
ESTONIA						
200.000	PRO KAPITAL GRP REGS 8.00 15-20 01/06S	EUR	199.200,00	93,857	187.713,00	0,26
TOTALE ESTONIA			199.200,00		187.713,00	0,26
GERMANIA						
5.000.000	ALLEMAGNE ZCP 071216	EUR	5.013.356,40	0,000	5.013.356,40	7,01
700.000	THYSSENKRUPP 4.375 12-17 28/02A	EUR	744.462,25	101,665	711.655,00	0,99
TOTALE GERMANIA			5.757.818,65		5.725.011,40	8,00
GRECIA						
1.000.000	HELLENIC REPUBLIC 4.75 14-19 17/04A	EUR	952.910,00	91,387	913.870,00	1,28
TOTALE GRECIA			952.910,00		913.870,00	1,28
ISLANDA						
1.300.000	ISLANDSBANKI 2.875 15-18 27/07A	EUR	1.311.712,25	103,508	1.345.604,00	1,88
TOTALE ISLANDA			1.311.712,25		1.345.604,00	1,88
IRLANDA						
100.000	FGA CAP IRELAND 2.625 14-19 17/04A	EUR	99.524,25	105,671	105.671,00	0,15
200.000	FGA CAPITAL IRE EMTN 2.875 14-18 26/01A	EUR	199.844,25	103,688	207.376,00	0,29

Quantità o Val. nominale	Descrizione		Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
500.000	ROSNEFT INTL REGS	3.149 12-17 06/03S	USD	373.111,40	100,428	446.823,27	0,62
3.500.000	SUMITG REG	2.251 15-20 02/11S	USD	3.142.614,25	100,767	3.138.320,88	4,39
	TOTALE IRLANDA			3.815.094,15		3.898.191,15	5,45
	ITALIA						
500.000	BANCA POP MILANO	4.25 14-19 30/01A	EUR	538.000,00	107,332	536.660,00	0,75
118.000	BANCO POPOLARE	0.00 12-17 28/09U	EUR	115.994,00	98,354	116.057,72	0,16
1.670.000	BANCO POPOLARE	3.50 14-19 14/03A	EUR	1.728.354,50	103,624	1.730.520,80	2,43
400.000	BANCO POPOLARE	5.50 13-20 18/11A	EUR	414.400,00	102,200	408.800,00	0,57
500.000	BANCO POPOLARE REGS	2.75 15-20 27/07A	EUR	497.757,25	102,284	511.420,00	0,71
203.000	BANCO POPOLARE 352	0.00 13-17 30/09U	EUR	199.549,00	98,340	199.629,19	0,28
500.000	CAMPARI	2.75 15-20 30/09A	EUR	498.587,25	107,444	537.220,00	0,75
250.000	CREDEM	1.875 14-19 27/02A	EUR	249.667,25	105,078	262.695,00	0,37
800.000	INTESA SAN PAOLO	3.875 13-19 15/01S	USD	762.210,37	102,983	733.105,53	1,02
500.000	ITALY INFL INDEXEE	2.25 13-17 22/04S	EUR	519.113,36	100,915	506.901,10	0,71
461.000	KEDRION GROUP SPA	4.625 14-19 24/04A	EUR	481.618,49	104,114	479.965,54	0,67
1.000.000	MEDIOBANCA SPA	3.50 13-18 12/06A	GBP	1.196.845,63	102,231	1.181.724,66	1,65
1.000.000	MEDIOBANCA SPA EMTN	0.00 07-17 19/05U	EUR	975.012,25	99,628	996.275,00	1,39
270.000	PRADA	2.75 13-18 01/08A	EUR	284.865,25	103,727	280.062,90	0,39
	TOTALE ITALIA			8.461.974,60		8.481.037,44	11,85
	KAZAKISTAN						
2.120.000	KAZAKHGOLD NATL MGMT	3.255 14-19 22/05A	EUR	1.993.968,65	98,976	2.098.291,20	2,93
2.960.000	NC KAZ TEMI ZHO	2.59 14-19 20/06A	CHF	2.390.874,40	99,862	2.713.342,39	3,79
	TOTALE KAZAKISTAN			4.384.843,05		4.811.633,59	6,72
	LUSSEMBURGO						
300.000	SHIP REGS	7.25 13-17 30/09S	EUR	303.312,25	100,046	300.138,00	0,42
	TOTALE LUSSEMBURGO			303.312,25		300.138,00	0,42
	PANAMA						
200.000	CARNIVAL CORP	1.125 15-19 06/11A	EUR	199.212,25	102,915	205.830,00	0,29
	TOTALE PANAMA			199.212,25		205.830,00	0,29
	SLOVENIA						
250.000	SLOVENIA (REP OF)	1.75 14-17 09/10A	EUR	249.014,75	102,088	255.220,00	0,36
	TOTALE SLOVENIA			249.014,75		255.220,00	0,36
	SPAGNA						
500.000	ABENGOA FINANCE REGS	7.00 15-20 15/04S	EUR	87.500,00	5,438	27.187,50	0,04
640.000	GENERALITAT DE CATAL	6.25 98-18 15/12S	USD	614.528,65	101,500	578.038,79	0,81
	TOTALE SPAGNA			702.028,65		605.226,29	0,85
	PAESI BASSI						
750.000	EA PARTNERS II REGS	6.75 16-21 01/06Q	USD	672.012,90	102,443	683.682,59	0,96
1.000.000	FIAT CHRYSLER AUTO	4.50 15-20 15/04S	USD	883.906,00	102,519	912.253,07	1,27
1.000.000	PETROBRAS GLB FIN	3.75 14-21 14/01A	EUR	667.166,67	97,988	979.880,00	1,37
1.000.000	SAIPEM SPA	3.00 16-21 08/03A	EUR	1.015.000,00	102,665	1.026.650,00	1,43
	TOTALE PAESI BASSI			3.238.085,57		3.602.465,66	5,03
	TURCHIA						
500.000	COCA COLA ICE REGS	4.75 13-18 01/10S	USD	393.218,97	103,695	461.358,79	0,64
250.000	TF VARLIK KIRA REGS	5.375 14-19 24/04S	USD	235.176,23	103,257	229.705,01	0,32
500.000	TURK TELEKOM REGS	3.75 14-19 19/06S	USD	387.029,80	100,726	448.149,14	0,63
1.400.000	TURK VAK BANKREGS	2.375 16-21 04/05A	EUR	1.389.260,00	99,195	1.388.730,00	1,94
500.000	YAPI KREDI BK REGS	6.75 12-17 08/02S	USD	480.934,86	101,477	451.490,48	0,63
	TOTALE TURCHIA			2.885.619,86		2.979.433,42	4,16
	EMIRATI ARABI UNITI						
300.000	EMIRATES NBD	3.25 14-19 19/11S	USD	240.134,53	102,733	274.247,20	0,38
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI			240.134,53		274.247,20	0,38

Quantità o Val. nominale	Descrizione		Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
REGNO UNITO							
600.000	AIR BERLIN PLC	5.625 14-19 09/05	CHF	418.780,72	77,750	428.217,37	0,60
200.000	ANGLO AMER CAPITAL	1.75 13-17 20/11A	EUR	191.400,00	101,050	202.100,00	0,28
1.000.000	BK OF ENGLAND EURO NO	1.25 15-18 16/03S	USD	925.786,06	100,478	894.091,47	1,25
100.000	INTER GANE TECH REGS	4.125 15-20 15/02S	EUR	100.012,35	106,750	106.750,00	0,15
2.000.000	PIRELLI INTL REGS	1.75 14-19 18/11A	EUR	2.006.012,25	101,301	2.026.020,00	2,83
	TOTALE REGNO UNITO			3.641.991,38		3.657.178,84	5,11
STATI UNITI D'AMERICA							
500.000	SYMANTEC CORP	2.75 12-17 15/06S	USD	410.492,61	100,693	448.002,32	0,63
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			410.492,61		448.002,32	0,63
	TOTALE OBBLIGAZIONI			46.283.746,65		47.875.758,74	66,91
OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI							
ITALIA							
100.000	GR EDIT ESPRESSO CV	2.625 14-19 09/04S	EUR	101.377,11	98,284	98.284,00	0,14
	TOTALE ITALIA			101.377,11		98.284,00	0,14
PAESI BASSI							
500.000	AIR BERLIN FIN BV CV	6.00 13-19 06/03Q	EUR	444.510,00	82,902	414.510,00	0,58
	TOTALE PAESI BASSI			444.510,00		414.510,00	0,58
EMIRATI ARABI UNITI							
6.500.000	AABAR INVEST CV	0.50 15-20 27/03S	EUR	5.764.070,00	79,898	5.193.370,00	7,25
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI			5.764.070,00		5.193.370,00	7,25
	TOTALE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI			6.309.957,11		5.706.164,00	7,97
OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE							
ITALIA							
1.000.000	BANCA IMI SPA	12-17 28/02U	EUR	990.012,25	99,715	997.150,00	1,40
217.000	DEXIA GROUP	FL.R 98-18 15/10A	EUR	227.633,00	104,743	227.292,31	0,32
1.000.000	MEDIOBANCA SPA	FL.R 11-17 30/11Q	EUR	984.512,25	99,266	992.660,00	1,39
1.000.000	UNICREDIT SPA	FL.R 12-17 31/07Q	EUR	994.500,00	99,492	994.920,00	1,39
298.000	UNICREDIT SPA	FL.R 12-18 20/04Q	EUR	312.465,25	102,861	306.525,78	0,43
	TOTALE ITALIA			3.509.122,75		3.518.548,09	4,93
NORVEGIA							
1.000.000	EKSPORTFINANS	FL.R 05-17 04/08A	USD	821.590,78	98,189	873.723,08	1,22
	TOTALE NORVEGIA			821.590,78		873.723,08	1,22
PAESI BASSI							
2.000.000	VW INTL FIN EMTN REGS	FL.R 14-19 15/04S	EUR	1.895.000,00	100,301	2.006.020,00	2,80
	TOTALE PAESI BASSI			1.895.000,00		2.006.020,00	2,80
REGNO UNITO							
700.000	ROYAL BK OF SCOTLA	FL.R 02-17 15/11S	EUR	685.300,00	98,509	689.563,00	0,96
	TOTALE REGNO UNITO			685.300,00		689.563,00	0,96
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE			6.911.013,53		7.087.854,17	9,91
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGO- ZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			59.504.717,29		60.669.776,91	84,79

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
ALTRI VALORI MOBILIARI						
OBBLIGAZIONI						
ITALIA						
500.000	BANCA INTESA 0.00 04-19 23/12U	EUR	473.350,00	97,378	486.890,00	0,68
500.000	FINCAN CAN NAV ITAL 3.75 13-18 19/11A	EUR	527.500,00	105,109	525.545,00	0,73
TOTALE ITALIA			1.000.850,00		1.012.435,00	1,41
TOTALE OBBLIGAZIONI			1.000.850,00		1.012.435,00	1,41
OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE						
LUSSEMBURGO						
1.000.000	EFSE FL.R 15-17 24/08S	EUR	1.000.012,25	100,045	1.000.450,00	1,40
TOTALE LUSSEMBURGO			1.000.012,25		1.000.450,00	1,40
STATI UNITI D'AMERICA						
1.000.000	JEFFERIES GROUP FL.R 16-18 04/05Q	EUR	1.001.500,00	101,314	1.013.138,00	1,42
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			1.001.500,00		1.013.138,00	1,42
TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE			2.001.512,25		2.013.588,00	2,82
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			3.002.362,25		3.026.023,00	4,23
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI			62.507.079,54		63.695.799,91	89,02
Liquidità/(finanziamenti bancari)					7.661.725,14	10,71
Altre attività e passività					196.028,46	0,27
PATRIMONIO NETTO TOTALE					71.553.553,51	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**

al 30 settembre 2016

(in %)

PAESI	% del patr. netto
Italia	18,33
Paesi Bassi	8,41
Germania	8,00
Emirati Arabi Uniti	7,63
Australia	6,81
Kazakistan	6,72
Regno Unito	6,07
Isole Cayman	5,64
Irlanda	5,45
Turchia	4,16
Stati Uniti d'America	2,05
Islanda	1,88
Lussemburgo	1,82
Grecia	1,28
Norvegia	1,22
Brasile	1,17
Spagna	0,85
Cipro	0,49
Slovenia	0,36
Panama	0,29
Estonia	0,26
Isole Vergini Britanniche	0,13
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	89,02
Altre attività/(passività) e attività liquide	10,98
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 30 settembre 2016
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Banche e altre istituzioni creditizie	25,65
Holding e società finanziarie	25,53
Paesi e governi centrali	9,36
Petrolio	8,62
Trasporti	4,39
Agricoltura e pesca	2,93
Industria mineraria	2,16
Veicoli stradali	2,00
Servizi internet e software	1,42
Fondi d'investimento	1,40
Altri settori	1,24
Cantoni, Stati federali, Province, etc.	0,81
Tabacco e alcool	0,75
Industria farmaceutica e cosmetica	0,67
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	0,64
Telecomunicazioni	0,63
Tessile e abbigliamento	0,39
Gastronomia, alberghi e tempo libero	0,29
Grafica ed editoria	0,14
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	89,02
Altre attività/(passività) e attività liquide	10,98
PATRIMONIO NETTO	100,00

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO
al 30 settembre 2016
(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	20.526.362,86
- Risultato netto non realizzato		(33.300,54)
		20.493.062,32
 Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		287.651,80
 Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		9,16
- Spese nette di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	2.686,65
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	116,36
		20.783.526,29

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Anticipo sottoscrizioni		231.188,88
- Imposte ed oneri da versare		91.542,90
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	48.246,64
		370.978,42

PATRIMONIO NETTO **20.412.547,87**

Classe EUR

NAV per azione	94,34
Azioni in circolazione	190.703,0312

Classe USD

NAV per azione	97,24
Azioni in circolazione	27.980,4293

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2016 al 30 settembre 2016

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		20.486.283,93
ONERI		
Interessi bancari netti		1.083,41
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	140.555,62
- Commissione di depositario e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	15.242,48
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	2.070,97
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	574,93
- Spese legali e di revisione		7.387,57
- Spese di stampa e di pubblicazione		715,82
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	2.810,91
- Spese amministrative ed altri oneri		15.594,71
		186.036,42
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(186.036,42)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(42.964,49)
- Cambi	(cfr. nota int.)	(71.991,10)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(300.992,01)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(280.421,62)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(12.057,28)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(593.470,91)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		5.458.069,27
Riscatti di azioni		(4.938.334,42)
		519.734,85
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		20.412.547,87

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2016 al 30 settembre 2016

AZIONI

	Classe EUR	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	188.857,2662	24.271,9659
Sottoscrizioni di azioni	52.403,0000	5.158,4634
Riscatti di azioni	(50.557,2350)	(1.450,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	190.703,0312	27.980,4293

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	USD
Massimo	97,35 06.04.16	99,73 06.04.16
Minimo	93,99 29.06.16	96,51 29.06.16
A fine periodo	94,34	97,24

**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
31.03.14	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
31.03.16	Classe EUR	188.857,2662	18.364.661,55	EUR	97,24
	Classe USD	24.271,9659	2.417.694,78	USD	99,61
30.09.16	Classe EUR	190.703,0312	17.991.548,67	EUR	94,34
	Classe USD	27.980,4293	2.720.718,90	USD	97,24

* Prima valutazione

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

al 30 settembre 2016

(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
FONDI D'INVESTIMENTO						
FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
ISOLE CAYMAN						
1.4	HELIUM PERFORMANCE -A- CAP	EUR	1.605.386,59	1.182,100	1.686.386,22	8,27
901	HELIUM SELECTION A EUR	EUR	1.044.776,17	1.183,502	1.066.335,30	5,22
	TOTALE ISOLE CAYMAN		2.650.162,76		2.752.721,52	13,49
FRANCIA						
988	JL EQ MKT NEUT-A-FD	EUR	1.313.824,70	1.341,470	1.325.372,36	6,49
	TOTALE FRANCIA		1.313.824,70		1.325.372,36	6,49
IRLANDA						
993	FUNDLOGIC IPM SYST MACRO-I-EUR	EUR	1.048.061,22	1.038,073	1.030.806,59	5,05
9.290	NOMURA CROSS ASSET MOMENTUM -I- HF EUR	EUR	926.308,69	97,243	903.389,33	4,43
200.587	PLURIMA EUR ABS RET- ACC INSTT CL.-A- EUR	EUR	1.291.953,54	6,111	1.225.787,16	6,00
	TOTALE IRLANDA		3.266.323,45		3.159.983,08	15,48
ITALIA						
200.340	ALPI MULTI STRATEGY -I- 31.12.50 CAP	EUR	1.200.000,00	6,227	1.247.516,96	6,11
	TOTALE ITALIA		1.200.000,00		1.247.516,96	6,11
LUSSEMBURGO						
4	EQUITY PERF ADJUS MOD-I-FD	EUR	450.206,61	110.416,200	431.727,34	2,12
8.352	GAM STAR EUR ALPHA -I- CAP	EUR	889.087,51	116,840	975.847,68	4,78
13.697	JULIUS B MP THE 1.2 LUX-C-EUR-FD	EUR	1.521.560,57	110,580	1.514.600,99	7,41
16.915	LOYS GLOBAL L/S I CAP	EUR	1.190.851,18	69,550	1.176.438,25	5,76
1.105	METHOD AT GL OP I ACC EUR H CAP	EUR	1.200.970,36	1.059,845	1.171.128,73	5,74
11.357	MLIS FEN EQ LSU -EUR D- CAP	EUR	1.185.962,11	98,010	1.113.099,57	5,45
7.064	MULTILABEL ARTEMIDE -C- CAP	EUR	929.056,15	133,000	939.512,13	4,60
12.921	MULTIP C FR AX -C- CAP	EUR	1.300.029,73	97,931	1.265.366,45	6,20
10.926	MULTIPARTNER C ASIAN CREDIT FUND -C- CAP	EUR	1.102.254,03	101,020	1.103.744,52	5,41
57.196	NORDEA 1 SICAV STABLE RET -BI-	EUR	1.040.885,91	17,980	1.028.384,08	5,04
8.901	RAM SYS LSEU EQ -I- CAP	EUR	1.285.187,79	144,660	1.287.618,66	6,31
	TOTALE LUSSEMBURGO		12.096.051,95		12.007.468,40	58,82
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		20.526.362,86		20.493.062,32	100,39
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO		20.526.362,86		20.493.062,32	100,39
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		20.526.362,86		20.493.062,32	100,39
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				287.651,80	1,41
	Altre attività e passività				(368.166,25)	(1,80)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				20.412.547,87	100,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 30 settembre 2016
(in %)

PAESI	% del patr. netto
Lussemburgo	58,82
Irlanda	15,48
Isole Cayman	13,49
Francia	6,49
Italia	6,11
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	100,39
Altre attività/(passività) e attività liquide	(0,39)
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**

al 30 settembre 2016

(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Fondi d'investimento	100,39
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	100,39
Altre attività/(passività) e attività liquide	(0,39)
PATRIMONIO NETTO	100,00

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2016

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	7.656.997,47
- Risultato netto non realizzato		(281.749,70)
		7.375.247,77
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		1.015.800,18
Altre attività:		
- Crediti per anticipo sottoscrizioni		16.990,05
- Interessi maturati e non riscossi		85.450,76
- Spese nette di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	2.484,19
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	28.812,95
		8.524.785,90

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		8.949,95
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		44.140,62
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	48.728,53
		101.819,10
PATRIMONIO NETTO		8.422.966,80

Classe EUR

NAV per azione	103,62
Azioni in circolazione	81.288,7568

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2016 al 30 settembre 2016

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		7.976.731,50
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		82.654,44
Rimborso commissioni		9.197,32
		91.851,76
ONERI		
Interessi bancari netti		788,95
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	51.986,84
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	70,00
- Commissione di depositario e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	13.730,08
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	2.054,62
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	574,62
- Spese legali e di revisione		6.219,05
- Spese di stampa e di pubblicazione		266,78
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	3.270,20
- Spese amministrative ed altri oneri		5.817,73
		84.778,87
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		7.072,89
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(8.688,17)
- Cambi	(cfr. nota int.)	(91.825,41)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(93.440,69)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	337.043,89
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(171.277,60)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		72.325,60
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		3.223.212,85
Riscatti di azioni		(2.849.303,15)
		373.909,70
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		8.422.966,80

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2016 al 30 settembre 2016

AZIONI

	Classe EUR
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	77.676,7568
Sottoscrizioni di azioni	31.140,0000
Riscatti di azioni	(27.528,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	81.288,7568

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR
Massimo	104,75 16.08.16
Minimo	101,67 08.04.16
A fine periodo	103,62

**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
31.03.14	Classe EUR	107.819,0000	10.672.286,64	EUR	98,98
31.03.15	Classe EUR	143.374,1177	15.876.616,42	EUR	110,74
31.03.16	Classe EUR	77.676,7568	7.976.731,50	EUR	102,69
30.09.16	Classe EUR	81.288,7568	8.422.966,80	EUR	103,62

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 30 settembre 2016
(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
CANADA						
1.100.000	CANADIAN GOVT 0.25 16-18 01/05S	CAD	769.325,63	99,574	741.580,23	8,80
	TOTALE CANADA		769.325,63		741.580,23	8,80
GERMANIA						
800.000	KFW 0.875 14-17 15/12S	USD	721.214,03	100,012	711.955,86	8,46
660.000	KFW 6.25 09-19 04/12S	AUD	497.105,30	113,064	508.135,51	6,03
	TOTALE GERMANIA		1.218.319,33		1.220.091,37	14,49
LUSSEMBURGO						
2.400.000	BEI 0.00 07-22 05/09U	TRY	459.595,75	59,120	420.764,20	5,00
12.260.000	BEI 5.75 13-17 21/12A	ZAR	939.686,70	97,411	772.800,51	9,17
6.700.000	BEI REGS 2.50 13-18 17/01A	NOK	740.307,08	101,944	760.458,49	9,03
1.360.000	BEI REGS 5.75 13-18 03/04A	TRY	484.708,17	95,963	387.022,17	4,59
50.000.000	EUROP.INVEST.BK 1.4 05-17 20/06S	JPY	388.267,04	101,430	445.644,00	5,29
	TOTALE LUSSEMBURGO		3.012.564,74		2.786.689,37	33,08
STATI UNITI D'AMERICA						
2.100.000	INTL BK RECON & DEVEL 3.25 12-19 31/01A	PLN	538.245,39	103,306	504.374,47	5,99
900.000	USA ZCP 170817	USD	801.843,57	0,000	796.456,55	9,46
500.000	USA ZCP 230217	USD	443.801,98	0,000	443.959,95	5,27
1.000.000	USA ZCP 241116	USD	880.640,64	0,000	888.045,92	10,54
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		2.664.531,58		2.632.836,89	31,26
	TOTALE OBBLIGAZIONI		7.664.741,28		7.381.197,86	87,63
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGO- ZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		7.664.741,28		7.381.197,86	87,63
STRUMENTI DERIVATI						
OPZIONI						
LUSSEMBURGO						
(160.000)	EUR(C)/RUB(P)OTC NOV 73.00 18.11.16 CALL	EUR	(3.792,00)	0,012	(1.965,73)	(0,02)
638.400	EUR(C)/USD(P)OTC DEC 1.140 19.12.16 CALL	USD	24.659,75	0,010	5.481,24	0,06
(1.344.000)	EUR(C)/USD(P)OTC DEC 1.200 19.12.16 CALL	USD	(19.455,42)	0,001	(745,12)	(0,01)
(160.000)	EUR(P)/RUB(C)OTC NOV 73.00 18.11.16 PUT	EUR	(3.792,00)	0,029	(4.619,94)	(0,05)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
(358.400)	EUR(P)/USD(C)OTC DEC 1.120 19.12.16 PUT	USD	(5.364,14)	0,013	(4.100,54)	(0,05)
	TOTALE LUSSEMBURGO		(7.743,81)		(5.950,09)	(0,07)
	TOTALE OPZIONI		(7.743,81)		(5.950,09)	(0,07)
	TOTALE STRUMENTI DERIVATI		(7.743,81)		(5.950,09)	(0,07)
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		7.656.997,47		7.375.247,77	87,56
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				1.006.850,23	11,95
	Altre attività e passività				40.868,80	0,49
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				8.422.966,80	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 30 settembre 2016
(in %)

PAESI	% del patr. netto
Lussemburgo	33,01
Stati Uniti d'America	31,26
Germania	14,49
Canada	8,80
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	87,56
Altre attività/(passività) e attività liquide	12,44
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**

al 30 settembre 2016

(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Organismi sovranazionali	39,07
Paesi e governi centrali	34,07
Banche e altre istituzioni creditizie	14,49
Altri settori	(0,07)
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	87,56
Altre attività/(passività) e attività liquide	12,44
PATRIMONIO NETTO	100,00

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2016

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:

- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	13.025.382,73
- Risultato netto non realizzato		105.599,75
		13.130.982,48

Liquidità:

- Depositi bancari a vista		3.540.065,63
----------------------------	--	--------------

Altre attività:

- Crediti per anticipo sottoscrizioni		131.098,50
- Interessi maturati e non riscossi		1.466,16
- Dividendi maturati e non riscossi		39.947,80
- Spese nette di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	5.352,03
- Crediti per cessione investimenti		61.434,48
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	3.722,37
		16.914.069,45

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:

- Finanziamenti a vista		4.136,74
-------------------------	--	----------

Altre passività:

- Anticipo sottoscrizioni		304.226,01
- Imposte ed oneri da versare		91.155,51
- Debiti per acquisto investimenti		66.459,87
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	12.298,27
- Interessi passivi		1,95
		478.278,35

PATRIMONIO NETTO**16.435.791,10****Classe EUR - A****NAV per azione 96,22****Azioni in circolazione 87.189,1221****Classe EUR - B****NAV per azione 97,92****Azioni in circolazione 58.597,3406****8.091,0000****Classe USD****NAV per azione****Azioni in circolazione****Classe CHF****NAV per azione 94,19****Azioni in circolazione 18.733,0000**

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2016 al 30 settembre 2016

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		12.970.001,42
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		187.744,35
		187.744,35
ONERI		
Interessi bancari netti		3.688,92
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	128.440,18
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	703,28
- Commissione di depositario e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	18.964,48
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	3.642,85
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	842,32
- Spese legali e di revisione		13.836,44
- Spese di stampa e di pubblicazione		555,33
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	29.592,34
- Spese amministrative ed altri oneri		14.132,24
		214.398,38
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(26.654,03)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(235.162,07)
- Cambi	(cfr. nota int.)	4.780,42
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(257.035,68)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	920.344,18
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(2.942,19)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		660.366,31
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		4.151.482,00
Riscatti di azioni		(1.346.058,63)
		2.805.423,37
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		16.435.791,10

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2016 al 30 settembre 2016

AZIONI	Classe EUR - A	Classe EUR - B	Classe USD	Classe CHF
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	70.775,1685	53.405,0656	4.771,0000	13.358,0000
Sottoscrizioni di azioni	24.705,9536	9.210,0000	4.120,0000	6.525,0000
Riscatti di azioni	(8.292,0000)	(4.017,7250)	(800,0000)	(1.150,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	87.189,1221	58.597,3406	8.091,0000	18.733,0000
VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE				
Massimo	97,73	99,35	96,92	96,01
	01.09.16	01.09.16	01.09.16	21.07.16
Minimo	91,80	93,02	90,83	90,25
	06.05.16	07.04.16	07.04.16	06.05.16
A fine periodo	96,22	97,92	95,64	94,19

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**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
	Classe EUR - B	2.000,0000	200.000,00	EUR	100,00
	Classe USD	910,0000	91.000,00	USD	100,00
	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
31.03.16	Classe EUR - A	70.775,1685	6.508.769,10	EUR	91,96
	Classe EUR - B	53.405,0656	4.973.350,90	EUR	93,13
	Classe USD	4.771,0000	433.882,34	USD	90,94
	Classe CHF	13.358,0000	1.208.158,43	CHF	90,44
30.09.16	Classe EUR - A	87.189,1221	8.389.535,79	EUR	96,22
	Classe EUR - B	58.597,3406	5.737.985,63	EUR	97,92
	Classe USD	8.091,0000	773.818,33	USD	95,64
	Classe CHF	18.733,0000	1.764.497,57	CHF	94,19

* Prima valutazione

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

al 30 settembre 2016

(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGO- ZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
AZIONI						
AUSTRALIA						
1.600	RAMSAY HEALTH CARE LTD	AUD	69.811,11	79,120	86.202,04	0,52
	TOTALE AUSTRALIA		69.811,11		86.202,04	0,52
BELGIO						
2.000	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	218.760,10	116,600	233.200,00	1,42
	TOTALE BELGIO		218.760,10		233.200,00	1,42
BERMUDA						
800	JARDINE MATHESON HLD	USD	44.665,53	60,610	43.146,47	0,26
	TOTALE BERMUDA		44.665,53		43.146,47	0,26
BRASILE						
15.000	AMBEV ADR REPR 1 SHS	USD	80.467,48	6,090	81.286,71	0,49
	TOTALE BRASILE		80.467,48		81.286,71	0,49
ISOLE CAYMAN						
40.000	DALI FOODS GRP UNITARY 144A/REGS	HKD	23.624,95	4,090	18.769,76	0,11
630.000	NAGACORP LTD	HKD	424.979,80	5,100	368.626,06	2,25
16.000	PHOENIX HEALTHCARE	HKD	28.206,45	13,780	25.295,57	0,15
	TOTALE ISOLE CAYMAN		476.811,20		412.691,39	2,51
CILE						
20.000	BANMEDICA SA	CLP	37.876,63	1.379,900	37.270,26	0,23
	TOTALE CILE		37.876,63		37.270,26	0,23
CINA						
45.000	BEIJING CHUNLIZHENGDA MEDICAL INSTRUMENT	HKD	82.576,06	13,600	70.214,49	0,43
16.000	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	HKD	63.781,39	20,000	36.713,46	0,22
16.000	PING AN INS (GRP) CO -H-	HKD	93.768,06	40,200	73.794,05	0,45
	TOTALE CINA		240.125,51		180.722,00	1,10
COLOMBIA						
4.000	NUTRESA	COP	31.221,91	25.340,000	31.317,35	0,19
	TOTALE COLOMBIA		31.221,91		31.317,35	0,19
EGITTO						
3.000	EDITA FOOD IND SPONS GDR REPR 5 SHS REGS	USD	24.236,14	6,000	16.017,08	0,10
	TOTALE EGITTO		24.236,14		16.017,08	0,10
FRANCIA						
2.000	DANONE	EUR	125.507,65	66,050	132.100,00	0,81
600	L'OREAL SA	EUR	104.414,44	168,100	100.860,00	0,61
	TOTALE FRANCIA		229.922,09		232.960,00	1,42

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
GERMANIA						
1.100	BEIERSDORF AG	EUR	90.152,09	83,950	92.345,00	0,56
1.000	HENKEL AG & CO KGAA	EUR	109.019,26	121,000	121.000,00	0,74
	TOTALE GERMANIA		199.171,35		213.345,00	1,30
HONG KONG						
71.000	AIA GROUP LTD	HKD	392.514,16	51,550	419.915,90	2,56
100.000	VITASOY INTERNATIONAL HOLDINGS	HKD	160.681,80	15,640	179.437,02	1,09
	TOTALE HONG KONG		553.195,96		599.352,92	3,65
INDIA						
2.000	APOLLO HOSPITALS	INR	36.782,71	1.313,400	35.107,04	0,21
4.000	BAJAJ CORP LTD	INR	21.237,33	386,600	20.667,55	0,13
3.200	BRITANNIA INDUSTRIES LTD	INR	122.043,85	3.364,000	143.870,97	0,88
28.000	DABUR INDIA LTD DEMATERIALISED	INR	102.592,61	271,200	101.488,05	0,62
4.500	DR. LAL PATHLABS LTD	INR	54.735,33	1.070,100	64.358,23	0,39
5.000	EMAMI	INR	70.589,93	1.169,900	78.178,25	0,48
10.000	GODREJ CONSUMER DEMATERIALISED	INR	187.824,47	1.586,650	212.054,91	1,29
22.000	ITC DEMATERIALISED	INR	68.946,63	241,350	70.963,85	0,43
2.000	MANPASAND BEVERAGES	INR	19.666,65	751,100	20.076,82	0,12
30.000	MARICO LTD DEMATERIALISED	INR	103.622,50	275,500	110.461,28	0,67
	TOTALE INDIA		788.042,01		857.226,95	5,22
INDONESIA						
900.000	INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUT	IDR	457.532,81	9.475,000	581.418,57	3,54
300.000	KALBE FARMA	IDR	36.762,16	1.715,000	35.079,43	0,21
400.000	PT IND JAMU DAN FARMASI SIDO MUNCULTBK	IDR	14.355,18	535,000	14.590,86	0,09
10.000	PT UNILEVER INDONESIA TBK	IDR	23.393,98	44.550,000	30.374,90	0,18
	TOTALE INDONESIA		532.044,13		661.463,76	4,02
GIAPPONE						
1.000	DAI-ICHI LIFE INSURANCE CO LT	JPY	14.199,84	1.371,500	12.051,68	0,07
1.200	KIRIN HOLDINGS CO LTD	JPY	14.330,69	1.671,500	17.625,41	0,11
2.000	PIGEON CORP	JPY	45.462,20	3.040,000	53.426,31	0,33
2.000	SUNTORY	JPY	75.338,55	4.350,000	76.448,84	0,46
2.000	UNI CHARM	JPY	42.199,32	2.608,500	45.842,94	0,28
	TOTALE GIAPPONE		191.530,60		205.395,18	1,25
JERSEY						
12.000	INTEGRATED DIAGNOSTICS HOLDINGS PLC	USD	65.779,32	3,380	36.091,83	0,22
	TOTALE JERSEY		65.779,32		36.091,83	0,22
KENYA						
56.200	EAST AFRICAN BREW	KES	152.467,86	278,000	137.308,32	0,84
160.000	SAFARICOM	KES	25.435,05	19,950	28.052,96	0,17
	TOTALE KENYA		177.902,91		165.361,28	1,01
MALESIA						
75.000	IHH HEALTHCARE BHD	MYR	101.836,61	6,330	102.152,79	0,63
22.500	KAREX BHD	MYR	7.218,56	2,460	11.909,76	0,07
100.000	KPJ HEALTHCARE BERHAD	MYR	100.885,02	4,230	91.017,65	0,55
	TOTALE MALESIA		209.940,19		205.080,20	1,25
MESSICO						
3.160	ARCA CONTINENT	MXN	17.976,80	115,370	16.762,19	0,10
500	FEMSA SPON ADR REP.10UTS CONS-B-+20SH-D-	USD	38.865,57	92,040	40.950,35	0,25
40.000	GRUPO HERDEZ SAB DE CV	MXN	95.773,39	42,160	77.537,41	0,47
	TOTALE MESSICO		152.615,76		135.249,95	0,82
NIGERIA						
140.000	DANGOTE CEMENT	NGN	111.962,98	183,000	72.373,48	0,44

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
1.100.000	GUARANTY TRUST BANK PLC	NGN	138.765,93	24,000	74.576,89	0,45
235.000	NIGERIAN BREWERIES	NGN	158.495,79	150,000	99.577,10	0,61
	TOTALE NIGERIA		409.224,70		246.527,47	1,50
	NORVEGIA					
3.000	TELENOR AS	NOK	59.605,92	137,100	45.792,86	0,28
	TOTALE NORVEGIA		59.605,92		45.792,86	0,28
	FILIPPINE					
14.000	AYALA CORP	PHP	212.944,50	857,000	220.152,04	1,34
50.000	CENTURY PACIFIC	PHP	16.193,19	16,200	14.862,74	0,09
350.000	EMPERADOR INC	PHP	62.271,81	7,250	46.560,74	0,28
39.100	JG SUMMIT HOLDINGS INC	PHP	52.440,34	74,500	53.449,90	0,33
40.000	JOLLIBEE FOODS CORPORATION	PHP	169.428,53	247,000	181.288,73	1,10
1.100.000	METRO PACIFIC INVESTMENTS CORP	PHP	116.686,27	7,100	143.306,17	0,87
340	SAN MIGUEL PURE FOODS CO INC	PHP	1.277,86	217,000	1.353,79	0,01
300.000	SM PRIME HOLDINGS INC	PHP	120.394,80	28,150	154.957,82	0,94
80.000	UNIVERSAL ROBINA CORP	PHP	310.454,66	178,000	261.290,64	1,59
	TOTALE FILIPPINE		1.062.091,96		1.077.222,57	6,55
	QATAR					
3.200	MEDICARE GROUP QSC	QAR	137.368,67	89,400	69.896,65	0,43
5.000	QATAR INSURANCE COMPANY	QAR	103.487,40	88,900	108.602,70	0,66
3.960	QATAR NATIONAL BANK	QAR	157.061,90	156,000	150.934,55	0,91
	TOTALE QATAR		397.917,97		329.433,90	2,00
	SINGAPORE					
280.000	FIRST REIT	SGD	253.853,82	1,355	247.609,72	1,50
9.000	HAW PAR CORPORATION LTD	SGD	50.383,47	9,030	53.039,65	0,32
230.000	JUMBO GROUP	SGD	89.879,01	0,595	89.313,10	0,54
81.298	RAFFLES MEDICAL GRP	SGD	72.918,13	1,530	81.178,62	0,49
40.000	RHT HEALTH	SGD	26.830,52	1,045	27.280,14	0,17
60.000	SINGAPORE TELECOM - SH BOARD LOT 1000	SGD	159.500,37	3,970	155.457,66	0,95
24.000	YOMA STRATEGIC HOLDINGS LTD	SGD	10.248,57	0,590	9.241,31	0,06
	TOTALE SINGAPORE		663.613,89		663.120,20	4,03
	SUDAFRICA					
500	ASPEN PHARMACARE HOLDINGS PLC	ZAR	16.783,18	310,000	10.029,99	0,06
3.800	FAMOUS BRANDS LTD	ZAR	32.291,12	165,000	40.572,94	0,25
41.744	LIFE HEALTHCARE GROUP HOLDINGS LIMITED	ZAR	111.106,27	37,870	102.295,92	0,62
10.000	MTN GROUP LTD	ZAR	165.267,82	117,460	76.007,93	0,46
2.000	SANTAM LTD	ZAR	33.698,90	224,000	28.989,92	0,18
	TOTALE SUDAFRICA		359.147,29		257.896,70	1,57
	COREA DEL SUD					
100	AMOREPACIFIC CORP	KRW	22.526,43	389.000,000	31.429,34	0,19
1.500	JINRO DISTILLERS -SHS-	KRW	35.565,03	32.500,000	39.387,66	0,24
300	LG HOUSEHOLD AND HEALTHCARE	KRW	192.376,75	955.000,000	231.478,27	1,41
10	LOTTE CHILSUNG BEVERAGE CO	KRW	13.226,57	1.600.000,000	12.927,23	0,08
180	NONG SHIM	KRW	35.925,06	314.000,000	45.665,45	0,28
200	ORION CORPORATION	KRW	194.606,68	827.000,000	133.635,28	0,81
	TOTALE COREA DEL SUD		494.226,52		494.523,23	3,01
	SVEZIA					
5.000	SVENSKA CELLULOSA SCA AB-SHS-B-	SEK	122.382,48	254,800	132.322,39	0,81
	TOTALE SVEZIA		122.382,48		132.322,39	0,81
	TAIWAN					
213.640	UNI PRESIDENT ENTERPRISES CORP	TWD	334.749,99	58,800	356.612,00	2,17
	TOTALE TAIWAN		334.749,99		356.612,00	2,17

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
TAILANDIA						
170.000	BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES PUBLIC	THB	88.575,00	21,800	95.172,92	0,58
850.000	BEAUTY COMM N VTG DEP RECEIPT	THB	107.152,59	9,500	207.372,18	1,26
18.000	BUMRUNGRAD HOSPITAL PUBLIC	THB	85.094,30	174,500	80.663,28	0,49
600.000	PERMIER - UNITS NON-VOTING DEP RECEIPT	THB	165.939,45	9,000	138.676,13	0,84
13.000	SIAM CEMENT UNITS N.VTING DEPOS REC	THB	178.126,71	516,000	172.266,57	1,05
350.000	THAI BEVERAGE PUBLIC CO LTD	SGD	209.566,03	0,970	221.569,59	1,35
	TOTALE TAILANDIA		834.454,08		915.720,67	5,57
PAESI BASSI						
2.500	HEINEKEN NV	EUR	185.271,58	78,310	195.775,00	1,19
8.000	UNILEVER NV	EUR	314.072,46	41,075	328.600,00	2,00
	TOTALE PAESI BASSI		499.344,04		524.375,00	3,19
REGNO UNITO						
10.000	DIAGEO PLC	GBP	244.854,47	22,105	255.519,59	1,56
12.200	MEDICLINIC INTERNATIONAL PLC	GBP	155.077,63	9,265	130.658,88	0,79
7.500	MEDICLINIC INTERNATIONAL PLC	ZAR	95.922,68	165,750	80.442,16	0,49
16.000	NMC HEALTH PLC	GBP	166.224,06	13,700	253.381,11	1,54
4.100	SABMILLER PLC	GBP	194.025,79	44,950	213.033,18	1,30
	TOTALE REGNO UNITO		856.104,63		933.034,92	5,68
STATI UNITI D'AMERICA						
2.500	COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	152.320,37	74,140	164.931,48	1,00
600	MEAD JOHNSON NUTRITION CO	USD	51.425,52	79,010	42.183,66	0,26
4.500	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	166.725,21	43,900	175.787,51	1,07
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		370.471,10		382.902,65	2,33
VIETNAM						
55.000	KIDO GROUP CORPORATION	VND	75.095,07	37.750,000	82.832,00	0,50
160.404	VINAMILK	VND	788.957,75	140.000,000	895.904,48	5,45
	TOTALE VIETNAM		864.052,82		978.736,48	5,95
	TOTALE AZIONI		11.651.507,32		11.771.601,41	71,62
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGO- ZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		11.651.507,32		11.771.601,41	71,62
STRUMENTI DERIVATI						
OPZIONI						
STATI UNITI D'AMERICA						
40	ISHS MSCI E.MKT SEP 25.50 16.09.16 PUT	USD	3.937,41	0,010	35,59	0,00
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		3.937,41		35,59	0,00
	TOTALE OPZIONI		3.937,41		35,59	0,00
	TOTALE STRUMENTI DERIVATI		3.937,41		35,59	0,00
FONDI D'INVESTIMENTO						
FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
FRANCIA						
1.500	LYXOR ETF EURO CASH FCP CAP/DIS	EUR	160.039,50	106,545	159.817,50	0,98
8.000	LYXOR ETF MSCI INDIA FCP PARTS A CAP/DIS	EUR	118.425,30	14,215	113.720,00	0,69
3.000	LYXOR ETF RUSSIA FCP -C- CAP/DIS	EUR	76.482,48	25,920	77.760,00	0,47
	TOTALE FRANCIA		354.947,28		351.297,50	2,14

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
LUSSEMBURGO						
95.910	FIDELITY EURO CASH FUNDS -Y-ACC-EUR CAP	EUR	1.000.025,00	10,403	997.774,87	6,07
	TOTALE LUSSEMBURGO		1.000.025,00		997.774,87	6,07
COREA DEL SUD						
2.500	MACQUARIE KR INFRA	KRW	14.965,72	5.086,000	10.273,11	0,06
	TOTALE COREA DEL SUD		14.965,72		10.273,11	0,06
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		1.369.938,00		1.359.345,48	8,27
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO		1.369.938,00		1.359.345,48	8,27
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		13.025.382,73		13.130.982,48	79,89
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				3.535.928,89	21,51
	Altre attività e passività				(231.120,27)	(1,40)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				16.435.791,10	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 30 settembre 2016
(in %)

PAESI	% del patr. netto
Filippine	6,55
Lussemburgo	6,07
Vietnam	5,95
Regno Unito	5,68
Tailandia	5,57
India	5,22
Singapore	4,03
Indonesia	4,02
Hong Kong	3,65
Francia	3,56
Paesi Bassi	3,19
Corea del Sud	3,07
Isole Cayman	2,51
Stati Uniti d'America	2,33
Taiwan	2,17
Qatar	2,00
Sudafrica	1,57
Nigeria	1,50
Belgio	1,42
Germania	1,30
Giappone	1,25
Malesia	1,25
Cina	1,10
Kenya	1,01
Messico	0,82
Svezia	0,81
Australia	0,52
Brasile	0,49
Norvegia	0,28
Bermuda	0,26
Cile	0,23
Jersey	0,22
Colombia	0,19
Egitto	0,10
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	79,89
Altre attività/(passività) e attività liquide	20,11
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 30 settembre 2016
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	17,11
Beni di consumo diversi	10,43
Tabacco e alcool	9,68
Fondi d'investimento	8,27
Industria farmaceutica e cosmetica	7,76
Servizi sanitari, educativi e sociali	7,05
Assicurazioni	4,14
Gastronomia, alberghi e tempo libero	4,14
Settore immobiliare	2,50
Holding e società finanziarie	2,11
Telecomunicazioni	1,86
Edilizia e materiali edili	1,49
Banche e altre istituzioni creditizie	1,36
Industria della carta e del legno	0,81
Aziende commerciali diverse	0,48
Ingegneria meccanica ed impianti industriali	0,32
Servizi internet e software	0,28
Industria dell'imballaggio	0,10
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	79,89
Altre attività/(passività) e attività liquide	20,11
PATRIMONIO NETTO	100,00

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

al 30 settembre 2016

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 e s.m.i., 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

SINTESI DEI PRINCIPALI METODI 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 2016.

Al 30 settembre 2016 non risultano investimenti incrociati tra i Comparti.

b) Valutazione del portafoglio titoli della SICAV

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

SINTESI DEI PRINCIPALI METODI

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 scopo dal Consiglio stesso.
11. I dividendi sono riconosciuti alla data in cui i relativi titoli vengono per la prima volta quotati ex dividendo. Gli interessi attivi maturano su base giornaliera.

1	ISK =	0,004938 EUR
1	JPY =	0,008787 EUR
1	MXN =	0,045978 EUR
1	NOK =	0,111337 EUR
1	NZD =	0,647103 EUR
1	PLN =	0,232493 EUR
1	RUB =	0,014120 EUR
1	SEK =	0,103864 EUR
1	SGD =	0,652635 EUR
1	TRY =	0,296547 EUR
1	USD =	0,889838 EUR
1	ZAR =	0,064710 EUR

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 di avvio detto comparto.

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

**TASSI DI CAMBIO
AL 30 SETTEMBRE 2016**

1	AUD =	0,680944 EUR
1	BRL =	0,273894 EUR
1	CAD =	0,677048 EUR
1	CHF =	0,917937 EUR
1	CNY =	0,133409 EUR
1	CZK =	0,037007 EUR
1	DKK =	0,134296 EUR
1	GBP =	1,155936 EUR
1	HKD =	0,114730 EUR
1	HUF =	0,003236 EUR
1	IDR =	0,000068 EUR

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

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

Fino al 3% del NAV per i seguenti comparti:

- BONDS VALUE
- BONDS USD
- BONDS CHF
- BONDS MULTICURRENCY
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE
- EURO HEDGING

Fino al 5% del NAV per i seguenti comparti:

- EQUITIES U.S.A.
- EQUITIES SWITZERLAND
- I.D.E.A.
- LEPTON
- EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY

Fino all'1,5% del NAV per il seguente comparto:

- SHORT TERM

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

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

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

I sottoscrittori possono richiedere la totale o parziale conversione 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 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, rimane in capo alla Società di Gestione la responsabilità della supervisione 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 compartimenti nell'Allegato I del Prospetto e nel capitolo "DIRIGENZA E AMMINISTRAZIONE" della presente relazione semestrale.

COMMISSIONE DI PERFORMANCE

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

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS VALUE:

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

Si procederà a un accantonamento se, da un lato, il NAV al lordo della commissione di performance alla data di valutazione supera il NAV di riferimento e se, dall'altro, il NAV per azione risulta 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, maggiorato della performance dell'indice Euribor 3 mesi +1%, tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti relativi al periodo di calcolo.

Si procederà a un accantonamento se, da un lato, il NAV al lordo della commissione di performance alla data di valutazione supera il NAV di riferimento e se, dall'altro, il NAV per azione risulta 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, maggiorato della performance di un indice composto per il 60% da JP Morgan Global Govt. Bond EMU LC., per il 30% da MTS Italy BOT Ex-bank e per il 10% da FTSE EUROTOP 100, tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti relativi al periodo di calcolo.

Si procederà a un accantonamento se, da un lato, il NAV al lordo della commissione di performance alla data di

valutazione supera il NAV di riferimento e se, dall'altro, il NAV per azione risulta 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 EUR 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 procederà a un accantonamento se, da un lato, l'incremento percentuale del NAV supera la performance del 30% registrata dall'indice DJ STOXX 600 Price in EUR 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. Il NAV di riferimento utilizzato corrisponde al Valore Netto di Inventario dell'inizio del periodo, maggiorato della performance dell'indice Salomon Smith Barney EuroDollar, tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti relativi al periodo di calcolo.

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

COMMISSIONE DI PERFORMANCE (segue)

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF:

Il Gestore percepisce una commissione di performance, pagabile annualmente e determinata a decorrere da ciascun giorno in cui si calcola il Valore Netto d'Inventario (NAV) equivalente al 15% dell'incremento del NAV rispetto al NAV di riferimento. Il NAV di riferimento utilizzato corrisponde al Valore Netto di Inventario dell'inizio del periodo, maggiorato della performance di un indice di riferimento composto per l'80% da SBI FOREIGN RATING AAA TOTAL RETURN e per il 20% da JPMORGAN CASH INDEX CHF 3 MONTHS, tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti relativi al periodo di calcolo.

Si procederà a un accantonamento se, da un lato, il NAV al lordo della commissione di performance alla data di valutazione supera il NAV di riferimento e se, dall'altro, il NAV per azione risulta 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, maggiorato della performance dell'indice sopra descritto tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti relativi al periodo di calcolo. Se un sottoscrittore riscatta le azioni prima del termine di detto periodo, il diritto alla commissione di performance, maturata ma non versata su tali azioni, sarà accantonato e la commissione verrà corrisposta al Gestore al termine del periodo.

Si procederà a un accantonamento se, da un lato, il NAV al

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

Si procederà a un accantonamento se, da un lato, il NAV al lordo della commissione di performance alla data di valutazione supera il NAV di riferimento e se, dall'altro, il NAV per azione risulta 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. La suddetta imposta non viene applicata quando risulta già maturata a livello di fondo target.

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

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

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

COMPENSO DEL DEPOSITARIO E DELL'AGENTE AMMINISTRATIVO

Le commissioni e gli onorari dovuti al Depositario e all'Agente Amministrativo da parte della SICAV sono conformi alle procedure della piazza del Lussemburgo. Edmond de Rothschild (Europe), per il proprio ruolo di Depositario e di Agente Domiciliatario, ed Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg), per il proprio ruolo di Agente per la Tenuta dei Registri e per i Trasferimenti, nonché di Agente Amministrativo e per i Pagamenti, percepiscono una commissione annua complessiva 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 pari a EUR 25.000 per comparto, e ad EUR 5.000 per i servizi di domiciliazione.

VARIAZIONI DELLA COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI AL 30 SETTEMBRE 2016

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

GARANZIE DETENUTE PRESSO INTERMEDIARI

Di seguito si riporta il dettaglio della voce in questione, alla chiusura del semestre al 30 settembre 2016, che ricomprende depositi di garanzia (liquidi) finalizzati alla compravendita di *future* finanziari:

BONDS VALUE

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	EUR 4.828.708,90

BONDS USD

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	EUR 117.883,45

BONDS CHF

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	EUR 64.121,27

FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	EUR 1.616.210,47

EQUITIES U.S.A.

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	EUR 133.857,23

I.D.E.A.

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	EUR 326.537,14

EQUITIES SWITZERLAND

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	EUR 166.417,08

SHORT TERM

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	EUR 415.699,65

EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	USD 4.948,84

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 7 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
- 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 addebitate da OICVM e/o da altri OIC in cui il Comparto intende investire corrispondono complessivamente ad un massimo annuo del 3,00% del valore patrimoniale netto di detti OICVM od OIC.

EVENTI SUCCESSIVI AL 30/09/2016

- Il Consiglio di Amministrazione della SICAV ha deliberato l'avvio del Comparto BASE INVESTMENTS - MACRO DYNAMIC in data 3 ottobre 2016.
- Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di recedere, in data 30 settembre, dal Contratto in essere con la Società di Gestione MDO Management Company S.A. e di nominare Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg) quale società di gestione della SICAV, a decorrere dal 1° ottobre 2016.

CONTRATTI *FUTURE*

Al 30 settembre 2016, risulta/no in essere il/i seguente/i contratto/i *future*:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE

Vendita /Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 30.09.16	Impegni EUR	Risultato non realizz. EUR	Controparti
<i>FUTURE SU TASSI DI INTERESSE</i>							
Acquisto	250	EURO BUND FUTURE 12/16	1.000	165,70 EUR	41.435.000,00	48.500,00	Newedge London
Vendita	830	EURO BUXL FUTURE 12/16	1.000	192,18 EUR	159.559.200,00	(2.244.980,00)	Newedge London
Acquisto	400	US TREASURY BOND 12/16	1.000	168,05 USD	60.421.211,99	596.469,57	Newedge London
						(1.600.010,43)	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i *future* in essere al 30 settembre 2016 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD

Vendita /Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 30.09.16	Impegni USD	Risultato non realizz. USD	Controparti
<i>FUTURE SU TASSI DI INTERESSE</i>							
Vendita	5	US TREASURY BOND 12/16	1.000	168,05 USD	848.125,00	3.125,00	Newedge London
Vendita	20	US 10 YEARS NOTE 12/16	1.000	131,04 USD	2.630.937,50	312,50	Newedge London
						3.437,50	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i *future* in essere al 30 settembre 2016 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF

Vendita /Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 30.09.16	Impegni CHF	Risultato non realizz. CHF	Controparti
<i>FUTURE SU TASSI DI INTERESSE</i>							
Vendita	10	SWISS FED BOND (EUZ) 12/16	1.000	168,90 CHF	1.683.900,00	(20.300,00)	Newedge London
						(20.300,00)	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i *future* in essere al 30 settembre 2016 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

CONTRATTI *FUTURE***(Segue)**Al 30 settembre 2016, 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 30.09.16	Impegni EUR	Risultato non realizz. EUR	Controparti
<i>FUTURE SU INDICI</i>							
Vendita	5	DAX INDEX GERMANY 12/16	25	10.512,50 EUR	1.298.750,00	(18.125,00)	Newedge London
Acquisto	250	NIKKEI 225 (OSE) 12/16	100	16.450,00 JPY	3.603.315,49	(104.348,27)	Newedge London
Vendita	30	S&P 500 EMINI INDEX 12/16	50	2.160,40 USD	2.869.896,26	(11.679,12)	Newedge London
Acquisto	20	SWISS MARKET INDEX 12/16	10	8.115,00 CHF	1.497.008,19	(17.624,38)	Newedge London
						(151.776,77)	
<i>FUTURE SU TASSI DI INTERESSE</i>							
Vendita	30	CAN 10YR BOND (MSE) 12/16	1.000	146,92 CAD	3.012.951,69	(13.202,44)	Newedge London
Vendita	235	EURO BUND FUTURE 12/16	1.000	165,70 EUR	38.948.900,00	(256.150,00)	Newedge London
Vendita	100	EURO BUXL FUTURE 12/16	1.000	192,18 EUR	19.224.000,00	(243.800,00)	Newedge London
Vendita	30	US 10 YEARS NOTE 12/16	1.000	131,04 USD	3.514.320,54	417,11	Newedge London
						(512.735,33)	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i *future* in essere al 30 settembre 2016 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES U.S.A.

Vendita /Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 30.09.16	Impegni USD	Risultato non realizz. USD	Controparti
<i>FUTURE SU INDICI</i>							
Vendita	25	S&P 500 EMINI INDEX 12/16	50	2.160,40 USD	2.685.625,00	(17.312,50)	Newedge London
						(17.312,50)	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i *future* in essere al 30 settembre 2016 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES U.S.A. è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

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

Vendita /Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 30.09.16	Impegni EUR	Risultato non realizz. EUR	Controparti
<i>FUTURE SU INDICI</i>							
Acquisto	10	FTSE MIB INDEX 12/16	5	16.357,00 EUR	812.550,00	13.975,00	Newedge London
Vendita	15	S&P 500 EMINI INDEX 12/16	50	2.160,40 USD	1.434.948,13	(5.739,46)	Newedge London
Vendita	100	STOXX EUR 600 12/16	50	341,80 EUR	1.706.500,00	(6.500,00)	Newedge London
Acquisto	6	SWISS MARKET INDEX 12/16	10	8.115,00 CHF	449.102,46	(4.901,78)	Newedge London
						(3.166,24)	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i *future* in essere al 30 settembre 2016 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - I.D.E.A. è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

CONTRATTI *FUTURE*

(Segue)

Al 30 settembre 2016, risulta/no in essere il/i seguente/i contratto/i *future*:

BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM

Vendita /Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 30.09.16	Impegni EUR	Risultato non realizz. EUR	Controparti
<i>FUTURE SU TASSI DI INTERESSE</i>							
Vendita	175	EURO BOBL FUTURE 12/16	1.000	132.09 EUR	23.124.500,00	(19.250,00) (19.250,00)	Newedge London

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i *future* in essere al 30 settembre 2016 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

OPZIONI

Al 30 settembre 2016, risulta/no in essere il/i seguente/i contratto/i di opzione:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
Opzioni quotate			
Acquisto di opzioni quotate			
250	EURX EURO BUND DEC 165.50 28.11.16 CALL	EUR	41.375.000,00
125	EURX EURO BUND DEC 166.00 28.11.16 CALL	EUR	20.750.000,00
200	US 10 YEAR NOTE DEC 131.0 25.11.16 PUT	USD	23.313.756,90
Vendita di opzioni quotate			
400	EURX EURO BUND DEC 160.0 28.11.16 PUT	EUR	64.000.000,00
450	EURX EURO BUND DEC 163.0 28.11.16 PUT	EUR	73.350.000,00
25	EURX EURO BUND DEC 164.5 28.11.16 CALL	EUR	4.112.500,00
250	EURX EURO BUND DEC 167.5 28.11.16 CALL	EUR	41.875.000,00
300	EURX EURO BUND NOV 158.0 24.10.16 CALL	EUR	47.400.000,00
300	US 10 YEAR NOTE DEC 129.5 25.11.16 PUT	USD	34.570.208,22
200	US 10 YEAR NOTE DEC 133 25.11.16 CALL	USD	23.669.692,12
Opzioni OTC			
Acquisto di opzioni OTC			
13.680.000	EUR(C)/USD(P)OTC DEC 1.140 05.12.16 CALL	USD	13.877.202,35
19.530.000	EUR(P)/USD(C)OTC DEC 1.085 05.12.16 PUT	USD	18.855.712,76
Vendita di opzioni OTC			
13.680.000	EUR(C)/USD(P)OTC DEC 1.140 05.12.16 CALL	USD	13.877.202,35
21.600.000	EUR(C)/USD(P)OTC DEC 1.200 05.12.16 CALL	USD	23.064.602,24
19.530.000	EUR(P)/USD(C)OTC DEC 1.085 05.12.16 PUT	USD	18.855.712,76

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
Opzioni OTC			
Acquisto di opzioni OTC			
5.250.000	AUD(P)/NZD(C)OTC DEC 1.050 07.12.16 PUT	NZD	3.567.153,07
7.210.000	AUD(P)/NZD(C)OTC OCT 1.030 07.10.16 PUT	NZD	4.805.578,02
4.200.000	AUD(P)/NZD(C)OTC OCT 1.050 26.10.16 PUT	NZD	2.853.722,46
3.000.000	CAD(C)/MXN(P)OTC DEC 15.00 20.12.16 CALL	CAD	30.467.163,17
43.500.000	CAD(C)/MXN(P)OTC NOV 14.50 09.11.16 CALL	MXN	29.000.666,71
4.352.000	EUR(P)/CHF(C)OTC OCT 1.088 05.10.16 PUT	CHF	4.346.407,20
283.750.000	EUR(P)/JPY(C)OTC OCT 113.5 24.10.16 PUT	JPY	282.997.999,07
3.000.000	USD(C)/MXN(P)OTC OCT 19.58 07.10.16 CALL	USD	52.269.087,03
Vendita di opzioni OTC			
4.196.000	AUD(C)/NZD(P)OTC DEC 1.049 07.12.16 CALL	NZD	2.848.289,38
5.275.000	AUD(C)/NZD(P)OTC DEC 1.055 07.12.16 CALL	NZD	3.601.206,85
8.408.000	AUD(C)/NZD(P)OTC OCT 1.051 07.10.16 CALL	NZD	5.718.321,42
2.120.000	AUD(C)/NZD(P)OTC OCT 1.060 26.10.16 CALL	NZD	1.454.168,96
5.165.000	AUD(P)/NZD(C)OTC DEC 1.033 07.12.16 PUT	NZD	3.452.580,32
6.234.000	AUD(P)/NZD(C)OTC OCT 1.039 26.10.16 PUT	NZD	4.191.365,06
1.040.000	AUD(P)/NZD(C)OTC OCT 1.040 07.10.16 PUT	NZD	699.906,17
3.000.000	CAD(C)/MXN(P)OTC DEC 15.50 20.12.16 CALL	CAD	31.482.735,27
59.600.000	CAD(C)/MXN(P)OTC NOV 14.90 09.11.16 CALL	MXN	40.830.363,95
3.000.000	CAD(P)/MXN(C)OTC DEC 14.55 20.12.16 PUT	CAD	29.553.148,27
57.000.000	CAD(P)/MXN(C)OTC NOV 14.25 09.11.16 PUT	MXN	37.345.686,14
6.600.000	EUR(C)/CHF(P)OTC DEC 1.100 16.12.16 CALL	CHF	6.664.218,84

OPZIONI

(segue)

Al 30 settembre 2016, risulta/no in essere il/i seguente/i contratto/i di opzione::

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
3.288.000	EUR(C)/CHF(P)OTC SEP 1.096 30.09.16 CALL	CHF	3.307.919,96
228.000.000	EUR(C)/JPY(P)OTC OCT 114.0 24.10.16 CALL	JPY	228.397.492,42
3.500.000	EUR(C)/NOK(P)OTC NOV 9.400 10.11.16 CALL	EUR	32.900.000,00
1.070.000	EUR(P)/CHF(C)OTC DEC 1.070 16.12.16 PUT	CHF	1.050.945,47
1.100.000	EUR(P)/CHF(C)OTC OCT 1.100 05.10.16 PUT	CHF	1.110.703,14
3.780.000	EUR(P)/CHF(C)OTC SEP 1.080 30.09.16 PUT	CHF	3.747.383,88
279.750.000	EUR(P)/JPY(C)OTC OCT 111.9 24.10.16 PUT	JPY	275.075.439,08
3.000.000	USD(C)/MXN(P)OTC OCT 20.00 07.10.16 CALL	USD	53.390.282,97
3.000.000	USD(P)/MXN(C)OTC OCT 19.30 07.10.16 PUT	USD	51.521.623,07

BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
Opzioni quotate			
Acquisto di opzioni quotate			
60	EURX EURO BUND NOV 164.5 24.10.16 CALL	EUR	9.870.000,00
60	EURX EURO BUND NOV 165 24.10.16 CALL	EUR	9.900.000,00
500	INTESA SANPAOLO DEC 2.20 16.12.16 CALL	EUR	1.100.000,00
Vendita di opzioni quotate			
80	EURX EURO BUND NOV 163.0 24.10.16 PUT	EUR	13.040.000,00
60	EURX EURO BUND NOV 164 24.10.16 PUT	EUR	9.840.000,00
60	EURX EURO BUND NOV 166.5 24.10.16 CALL	EUR	9.990.000,00
60	EURX EURO BUND OCT 166.0 24.10.16 CALL	EUR	9.960.000,00
300	INTESA SANPAOLO DEC 1.60 16.12.16 PUT	EUR	480.000,00

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

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
Opzioni quotate			
Acquisto di opzioni quotate			
20	FTSE MIB DEC 16000 16.12.16 PUT	EUR	2.000.000,00
Vendita di opzioni quotate			
20	FTSE MIB DEC 14000 16.12.16 PUT	EUR	1.750.000,00
30	FTSE MIB DEC 17000 16.12.16 CALL	EUR	3.187.500,00

BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
Opzioni OTC			
Acquisto di opzioni OTC			
638.400	EUR(C)/USD(P)OTC DEC 1.140 19.12.16 CALL	USD	647.602,78
Vendita di opzioni OTC			
160.000	EUR(C)/RUB(P)OTC NOV 73.00 18.11.16 CALL	EUR	11.680.000,00
1.344.000	EUR(C)/USD(P)OTC DEC 1.200 19.12.16 CALL	USD	1.435.130,81
160.000	EUR(P)/RUB(C)OTC NOV 73.00 18.11.16 PUT	EUR	11.680.000,00
358.400	EUR(P)/USD(C)OTC DEC 1.120 19.12.16 PUT	USD	357.188,11

OPZIONI

(segue)

Al 30 settembre 2016, risulta/no in essere il/i seguente/i contratto/i di opzione:

BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
Opzioni quotate			
Acquisto di opzioni quotate			
40	ISHS MSCI E.MKT SEP 25.50 16.09.16 PUT	USD	90.763,48

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 relative a Classi di azioni (*Share Class Hedging*).

Al 30 settembre 2016, risulta/no in essere il/i seguente/i contratto/i di cambio a termine in divisa:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
EUR	9.876.644	USD	10.889.000	30.09.16	(187.197,47) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	14.250.389	CHF	15.560.000	30.09.16	32.702,38 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	637.622	USD	723.000	30.09.16	5.730,54 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	282.000	EUR	251.337	30.09.16	402,57 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	96.848	CHF	106.000	30.09.16	453,39 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	648.346	USD	729.000	30.09.16	346,16 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	356.189	USD	400.000	30.09.16	(253,56) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	309.051	CHF	336.000	30.09.16	(624,11) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	459.137	CHF	500.000	30.09.16	(168,58) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	11.201.461	USD	12.577.000	30.11.16	(39.320,12) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	15.166.835	CHF	16.500.000	30.11.16	(10.922,18) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
JPY	580.950.000	EUR	5.000.000	30.09.16	(104.937,01)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	8.740.800	EUR	8.000.000	30.09.16	(23.499,17)	BANCA DEL SEMPIONE SA
TRY	26.000.000	EUR	7.654.939	30.09.16	(55.275,64)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	4.457.600	EUR	4.000.000	30.09.16	33.457,91	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	2.175.800	EUR	2.000.000	30.09.16	2.753,81	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	2.000.000	CHF	2.183.400	30.09.16	4.222,51	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	5.000.000	JPY	566.300.000	30.09.16	(23.795,80)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	6.546.000	EUR	6.000.000	15.12.16	(14.301,45)	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	6.600.000	EUR	7.755.582	15.12.16	141.103,95	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	2.000.000	MXN	38.170.000	30.09.16	(24.693,23)	BANCA DEL SEMPIONE SA
BRL	13.396.000	USD	4.000.000	17.10.16	(95.927,04)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	4.000.000	BRL	13.508.000	17.10.16	126.603,14	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	2.000.000	MXN	38.824.000	30.09.16	5.376,43	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	4.000.000	BRL	13.362.800	20.10.16	83.766,53	BANCA DEL SEMPIONE SA
BRL	13.296.400	USD	4.000.000	20.10.16	(65.579,98)	BANCA DEL SEMPIONE SA
BRL	13.200.000	USD	4.000.000	21.10.16	(38.154,21)	BANCA DEL SEMPIONE SA
MXN	38.908.000	USD	2.000.000	30.09.16	(9.238,59)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	4.000.000	BRL	13.010.000	21.10.16	(13.885,61)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	4.000.000	MXN	78.250.000	30.11.16	15.417,24	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	8.708.800	EUR	8.000.000	30.11.16	620,63	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	4.503.200	EUR	4.000.000	30.11.16	3.363,01	BANCA DEL SEMPIONE SA
TRY	22.800.000	EUR	6.710.817	30.11.16	44.464,74	BANCA DEL SEMPIONE SA
					(206.988,81)	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sulla/e operazione/i di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2016 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

(segue)

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY

Vendita		Acquisto		Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
EUR	18.911.988	CHF	20.650.000	30.09.16	43.400,01 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	2.959.637	USD	3.263.000	30.09.16	(56.095,63) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	77.061	USD	86.000	30.09.16	(534,86) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	23.084	CHF	25.000	30.09.16	(135,62) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	22.930	USD	26.000	30.09.16	206,08 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	108.716	CHF	119.000	30.09.16	518,93 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	46.358	USD	52.000	30.09.16	(86,63) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	330.000	EUR	301.452	30.09.16	(1.466,59) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	148.000	EUR	131.602	30.09.16	(93,68) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	2.158.760	EUR	2.000.000	20.12.16	16.366,81	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	500.000	RUB	36.636.150	18.10.16	15.239,03	BANCA DEL SEMPIONE SA
ZAR	7.584.350	EUR	500.000	18.10.16	10.881,25	BANCA DEL SEMPIONE SA
ZAR	3.826.750	EUR	250.000	18.10.16	3.203,30	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	250.000	RUB	18.307.125	18.10.16	7.464,90	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	250.000	ZAR	3.874.750	18.10.16	(97,23)	BANCA DEL SEMPIONE SA
RUB	18.355.775	EUR	250.000	18.10.16	(8.151,82)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	300.000	RUB	22.369.110	18.10.16	14.613,65	BANCA DEL SEMPIONE SA
ZAR	4.650.750	EUR	300.000	18.10.16	48,73	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.177.040	RUB	87.707.833	26.10.16	53.611,96	BANCA DEL SEMPIONE SA
RUB	59.290.000	EUR	800.000	18.10.16	(33.873,10)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	6.520.980	EUR	6.000.000	20.12.16	8.068,66	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	800.000	ZAR	12.514.000	18.10.16	7.117,52	BANCA DEL SEMPIONE SA
CAD	4.100.000	MXN	59.174.890	28.10.16	(63.357,72)	BANCA DEL SEMPIONE SA
NZD	4.138.200	AUD	4.000.000	09.12.16	48.973,94	BANCA DEL SEMPIONE SA
CAD	4.000.000	MXN	57.706.400	28.10.16	(62.971,06)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	975.660	USD	1.000.000	27.10.16	(6.956,67)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	2.185.880	EUR	2.000.000	27.10.16	(7.000,80)	BANCA DEL SEMPIONE SA
JPY	226.942.000	EUR	2.000.000	27.10.16	6.115,15	BANCA DEL SEMPIONE SA
RUB	14.516.480	EUR	200.000	26.10.16	(3.705,73)	BANCA DEL SEMPIONE SA
NZD	3.109.320	AUD	3.000.000	09.12.16	33.061,38	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	5.459.750	EUR	5.000.000	27.10.16	(12.958,20)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	5.500.000	MXN	109.066.650	10.11.16	99.917,35	BANCA DEL SEMPIONE SA
JPY	226.374.000	EUR	2.000.000	27.10.16	11.106,29	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	700.000	NOK	6.488.440	27.10.16	21.686,16	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	483.700	USD	500.000	27.10.16	312,75	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	16.121.232	EUR	14.400.000	27.10.16	70.560,60	BANCA DEL SEMPIONE SA
NZD	24.504.625	AUD	23.500.000	27.10.16	152.019,58	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	6.452.390	EUR	700.000	27.10.16	(17.672,47)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	1.087.500	EUR	1.000.000	27.10.16	1.493,18	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	3.687.520	EUR	400.000	27.10.16	(10.147,54)	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	1.843.760	EUR	200.000	27.10.16	(5.073,77)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	500.000	USD	562.865	27.10.16	308,48	BANCA DEL SEMPIONE SA
AUD	3.000.000	NZD	3.150.300	27.10.16	(5.138,15)	BANCA DEL SEMPIONE SA
AUD	2.000.000	NZD	2.094.600	27.10.16	(7.049,21)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.300.000	MXN	28.846.870	27.10.16	21.445,22	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	500.000	CHF	486.130	27.10.16	1.917,84	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.000.000	CHF	1.090.400	27.10.16	1.168,84	BANCA DEL SEMPIONE SA
AUD	1.000.000	NZD	1.046.000	27.10.16	(4.365,83)	BANCA DEL SEMPIONE SA

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

(segue)

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
CHF	1.087.830	EUR	1.000.000	27.10.16	1.190,26	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	969.520	USD	1.000.000	27.10.16	(1.320,54)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	500.000	USD	562.350	27.10.16	(149,78)	BANCA DEL SEMPIONE SA
AUD	2.500.000	NZD	2.634.000	27.10.16	1.380,36	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	200.000	RUB	14.491.680	26.10.16	3.355,57	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.000.000	CHF	1.089.330	27.10.16	186,64	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	1.000.000	MXN	19.823.700	27.10.16	19.260,76	BANCA DEL SEMPIONE SA
JPY	141.405.000	EUR	1.250.000	28.10.16	7.641,26	BANCA DEL SEMPIONE SA
NZD	11.000.000	CAD	10.629.080	28.10.16	86.661,29	BANCA DEL SEMPIONE SA
MXN	19.744.000	USD	1.000.000	27.10.16	(15.596,30)	BANCA DEL SEMPIONE SA
NZD	3.000.000	NOK	17.726.370	28.10.16	34.355,86	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.000.000	SEK	9.596.900	27.10.16	(3.163,34)	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	11.000.000	MXN	26.474.800	28.10.16	(10.924,91)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	674.190	EUR	600.000	27.10.16	740,35	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	600.000	NOK	5.476.620	27.10.16	9.135,64	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	1.750.000	MXN	34.339.725	28.10.16	17.359,08	BANCA DEL SEMPIONE SA
NZD	1.000.000	CAD	965.850	28.10.16	7.587,17	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	2.174.380	EUR	2.000.000	27.10.16	3.555,47	BANCA DEL SEMPIONE SA
CAD	1.000.000	MXN	14.801.000	28.10.16	1.471,42	BANCA DEL SEMPIONE SA
MXN	26.378.330	NOK	11.000.000	28.10.16	15.360,42	BANCA DEL SEMPIONE SA
JPY	28.156.900	EUR	250.000	28.10.16	2.618,74	BANCA DEL SEMPIONE SA
MXN	14.742.230	CAD	1.000.000	28.10.16	1.230,71	BANCA DEL SEMPIONE SA
CAD	959.100	NZD	1.000.000	28.10.16	(3.017,09)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	673.872	EUR	600.000	27.10.16	1.023,31	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.000.000	CHF	1.088.930	27.10.16	(180,53)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	1.088.810	EUR	1.000.000	27.10.16	290,68	BANCA DEL SEMPIONE SA
AUD	2.000.000	NZD	2.115.760	27.10.16	6.643,48	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	2.000.000	CHF	2.178.360	27.10.16	97,92	BANCA DEL SEMPIONE SA
CAD	952.220	NZD	1.000.000	28.10.16	1.641,00	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	11.696.470	NZD	2.000.000	28.10.16	(9.419,89)	BANCA DEL SEMPIONE SA
RUB	35.700.000	EUR	500.000	26.10.16	(916,81)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	250.000	JPY	28.496.325	28.10.16	363,86	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	500.000	JPY	56.980.000	27.10.16	619,69	BANCA DEL SEMPIONE SA
CAD	1.000.000	MXN	14.849.000	28.10.16	3.678,37	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	5.854.280	NZD	1.000.000	28.10.16	(5.382,98)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	2.175.400	EUR	2.000.000	27.10.16	2.619,17	BANCA DEL SEMPIONE SA
JPY	56.880.000	EUR	500.000	27.10.16	259,03	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	500.000	JPY	56.995.000	27.10.16	751,50	BANCA DEL SEMPIONE SA
524.902,12						

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2016 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
EUR	9,860,317	USD	10,871,000	30.09.16	(186.888,02) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	21,300,485	CHF	23,258,000	30.09.16	48.881,23 *	BANCA DEL SEMPIONE SA

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

(segue)

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
USD	194.000	EUR	173.757	30.09.16	1.128,70 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	375.808	CHF	407.000	30.09.16	(2.207,79) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	252.227	USD	286.000	30.09.16	2.266,85 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	133.739	CHF	145.000	30.09.16	(638,37) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	60.000	EUR	54.805	30.09.16	(271,66) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	179.000	EUR	159.168	30.09.16	(113,31) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	98.675	CHF	108.000	30.09.16	461,95 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	29.000	EUR	25.911	30.09.16	106,06 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	206.954	CHF	225.000	30.09.16	(417,93) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	848.500	EUR	1.000.000	07.10.16	19.257,89	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	1.093.900	EUR	1.000.000	07.10.16	(4.154,31)	BANCA DEL SEMPIONE SA
JPY	228.380.000	EUR	2.000.000	07.10.16	(6.781,04)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.766.690	RUB	128.880.000	07.10.16	51.362,87	BANCA DEL SEMPIONE SA
CAD	1.445.800	EUR	1.000.000	07.10.16	21.234,16	BANCA DEL SEMPIONE SA
NZD	1.000.000	USD	746.500	07.10.16	17.238,84	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	2.178.000	EUR	2.000.000	07.10.16	687,14	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	4.837.500	USD	5.000.000	07.10.16	7.939,95	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	3.408.400	EUR	4.000.000	16.12.16	67.932,03	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	18.032.000	EUR	16.000.000	16.12.16	9.671,94	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	1.095.500	EUR	1.000.000	16.12.16	(6.534,17)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	1.090.300	EUR	1.000.000	07.10.16	(849,74)	BANCA DEL SEMPIONE SA
					39.313,27	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2016 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

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

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
EUR	1.665.903	CHF	1.819.000	30.09.16	3.822,98 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	131.000	EUR	119.657	30.09.16	(593,12) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	88.000	EUR	80.387	30.09.16	(391,09) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
					2.838,77	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2016 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - I.D.E.A. è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
EUR	16.115.029	CHF	17.596.000	30.09.16	36.981,43 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	17.245.351	USD	19.013.000	30.09.16	(326.860,64) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	215.000	EUR	192.566	30.09.16	1.250,88 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	423.000	EUR	372.917	30.09.16	(3.484,27) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	188.000	EUR	171.721	30.09.16	(851,20) *	BANCA DEL SEMPIONE SA

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

(segue)

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
USD	196.000	EUR	174.688	30.09.16	279,80 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	66.000	EUR	60.290	30.09.16	(293,32) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	159.000	EUR	141.384	30.09.16	(100,65) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	34.952	CHF	38.000	30.09.16	(70,58) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	590.000	EUR	523.560	30.09.16	(1.444,24) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
JPY	232.380.000	EUR	2.000.000	30.09.16	(41.974,81)	BANCA DEL SEMPIONE SA
AUD	6.000.000	EUR	4.061.463	30.09.16	(24.199,25)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.500.000	NOK	14.190.000	30.09.16	79.870,29	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	5.397.500	EUR	5.000.000	30.09.16	45.437,86	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	5.000.000	CHF	5.447.000	30.09.16	0,00	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	5.428.000	EUR	5.000.000	30.09.16	17.440,79	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	500.000	GBP	432.500	30.09.16	(57,80)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	3.250.500	EUR	3.000.000	30.09.16	16.247,48	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	3.000.000	CHF	3.261.000	30.09.16	(6.609,14)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	5.000.000	CHF	5.450.500	30.09.16	3.212,78	BANCA DEL SEMPIONE SA
BRL	6.550.000	USD	2.000.000	30.09.16	(14.328,36)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	2.000.000	BRL	6.620.000	30.09.16	33.500,93	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	425.350	EUR	500.000	30.09.16	8.322,74	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	5.463.500	EUR	5.000.000	30.09.16	(15.145,95)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	5.000.000	CHF	5.481.000	30.09.16	31.209,84	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	4.371.200	EUR	4.000.000	30.09.16	(12.483,94)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	2.000.000	MXN	38.165.000	30.09.16	(24.923,12)	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	2.100.000	EUR	2.467.685	15.12.16	44.896,72	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	3.818.500	EUR	3.500.000	15.12.16	(8.342,51)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	17.540.000	EUR	15.551.024	15.12.16	(3.917,06)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	4.000.000	CHF	4.381.200	30.09.16	21.663,30	BANCA DEL SEMPIONE SA
NZD	3.084.600	AUD	3.000.000	30.09.16	46.778,70	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	5.472.000	EUR	5.000.000	30.09.16	(22.948,41)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	4.356.000	EUR	4.000.000	30.09.16	1.468,70	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	2.000.000	MXN	39.240.000	30.09.16	24.503,31	BANCA DEL SEMPIONE SA
AUD	3.000.000	NZD	3.154.500	30.09.16	(1.546,22)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.000.000	GBP	867.000	30.11.16	658,13	BANCA DEL SEMPIONE SA
AUD	6.000.000	EUR	4.077.472	30.11.16	7.633,97	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	9.797.400	EUR	9.000.000	30.11.16	698,22	BANCA DEL SEMPIONE SA
JPY	225.940.000	EUR	2.000.000	30.11.16	15.272,43	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	4.000.000	MXN	78.250.000	30.11.16	15.417,24	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	3.000.000	SEK	28.848.420	30.11.16	(3.183,66)	BANCA DEL SEMPIONE SA
					(60.019,59)	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2016 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - LEPTON

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
EUR	2.544.218	USD	2.805.000	30.09.16	(48.221,96) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	20.000	EUR	17.913	30.09.16	116,36 *	BANCA DEL SEMPIONE SA

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

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
USD	39.000	EUR	34.679	30.09.16	(24,68) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
					(48.130,28)	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2016 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - LEPTON è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
GBP	33.796	EUR	40.000	15.12.16	1.011,22	BANCA DEL SEMPIONE SA
ZAR	5.397.315	EUR	330.000	15.12.16	(13.503,96)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	265.304	RUB	19.803.786	15.12.16	8.778,00	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	40.000	AUD	60.060	15.12.16	697,28	BANCA DEL SEMPIONE SA
CAD	486.849	EUR	330.000	15.12.16	1.324,17	BANCA DEL SEMPIONE SA
PLN	2.187.000	EUR	500.000	15.12.16	(6.050,63)	BANCA DEL SEMPIONE SA
JPY	50.292.000	EUR	440.000	15.12.16	(1.794,48)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	795.000	MXN	17.106.015	15.12.16	(17.617,48)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	310.000	SEK	2.951.975	15.12.16	(3.328,17)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	1.634.875	EUR	1.450.000	15.12.16	150,54	BANCA DEL SEMPIONE SA
TRY	1.809.420	EUR	530.000	15.12.16	2.939,60	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	160.000	RUB	11.718.112	13.10.16	5.020,28	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	160.000	IDR	2.394.400.000	21.11.16	2.767,91	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	2.375.672	EUR	260.000	15.12.16	(3.670,45)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	240.000	MXN	5.338.560	15.12.16	2.703,77	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	240.000	NOK	2.193.216	15.12.16	3.420,18	BANCA DEL SEMPIONE SA
MXN	5.304.000	EUR	240.000	15.12.16	(1.114,77)	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	2.177.304	EUR	240.000	15.12.16	(1.648,59)	BANCA DEL SEMPIONE SA
					(19.915,58)	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2016 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EURO HEDGING è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
EUR	1.324.297	CHF	1.446.000	30.09.16	3.039,05 *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	556.009	USD	613.000	30.09.16	(10.538,35) *	AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR
EUR	142.198	CHF	154.000	30.09.16	(835,38) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	71.435	USD	81.000	30.09.16	642,01 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	193.691	CHF	210.000	30.09.16	(924,54) *	BANCA DEL SEMPIONE SA

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

(segue)

EUR	77.375	USD	87.000	30.09.16	41,31*	BANCA DEL SEMPIONE SA
					<u>(8.575,90)</u>	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2016 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.