

BASE INVESTMENTS SICAV

Società d'Investimento a Capitale Variabile

Relazione Semestrale Non Certificata

al

30 settembre 2013

INDICE

AMMINISTRAZIONE DELLA SICAV	5
INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI	6
INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA	6
INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI	8
VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	11
PROCEDURA DI RISK MANAGEMENT	11
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	12
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	13
BONDS VALUE	14
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	14
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	15
DATI STATISTICI	16
EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	17
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	18
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	23
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	24
BONDS USD	25
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	25
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	26
DATI STATISTICI	27
EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	28
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	29
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	34
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	35
BONDS CHF	36
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	36
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	37
DATI STATISTICI	38
EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	39
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	40
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	45
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	46
BONDS MULTICURRENCY	47
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	47
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	48
DATI STATISTICI	49
EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	50
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	51
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	54
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	55

INDICE
(segue)

FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE	56
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO .	56
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	57
DATI STATISTICI	58
EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	59
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	60
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	66
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	67
EQUITIES U.S.A.	68
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	68
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	69
DATI STATISTICI	70
EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	71
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	72
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	76
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	77
EQUITIES SWITZERLAND	78
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	78
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	79
DATI STATISTICI	80
EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	81
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	82
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	84
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	85
EQUITIES EUROPE	86
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	86
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	87
DATI STATISTICI	88
EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	89
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	90
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	95
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	96
EQUITIES ASIA	97
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	97
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	98
DATI STATISTICI	99
EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	100
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	101
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	104
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	105

INDICE
(segue)

I.D.E.A.	106
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	106
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	107
DATI STATISTICI	108
EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	109
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	110
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	113
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	114
	115
SHORT TERM	
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO	115
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	116
DATI STATISTICI	117
EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	118
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	119
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	124
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	125
	126
NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO	

AMMINISTRAZIONE DELLA SICAV

PROMOTORE

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

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Massimo Paolo Gentili
Presidente
Gentili & Partners

Stefano Rogna
Direttore Generale
Banca del Sempione SA

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

Pietro Scibona
Manager
Banca del Sempione SA

DIRIGENTI

Marco Domenico Petronio
Gentili & Partners

Pietro Scibona
Manager
Banca del Sempione SA

Maurizio Foppoli
Direttore Generale
Sempione SIM

SEDE LEGALE

20, boulevard Emmanuel Servais
L - 2535 Lussemburgo

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

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

SOCIETÀ DI REVISIONE

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
400, route d'Esch
L - 1471 Lussemburgo

SOCIETÀ DI CONSULENZA

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

GESTORI

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

AllianceBernstein L.P. (Fino al 30 aprile 2013)
One North Lexington Avenue
New York 10601
Stati Uniti

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

Neuberger Berman L.L.C.
190 South Lasalle Street
Chicago, IL 60603
Stati Uniti

DISTRIBUTORI E INTESTATARI

SVIZZERA:

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

BAHAMAS:

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

RAPPRESENTANTE E AGENTE PER I PAGAMENTI IN SVIZZERA

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

CONSULENTE LEGALE

Arendt & Medernach
14, rue Erasme
L-2082 Lussemburgo

INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI

Tutte le informazioni attinenti alla SICAV sono pubblicate sui giornali indicati dal Consiglio di Amministrazione e, ove prescritto dalle disposizioni di legge, sul *Mémorial*, la gazzetta ufficiale del Lussemburgo, nonché depositate presso la Cancelleria del Tribunale Distrettuale di Lussemburgo.

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

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

Le sottoscrizioni effettuate esclusivamente sulla base dei suddetti 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 pubblicati.

INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA

Banca del Sempione SA è stata autorizzata dalla Autorità Federale di Vigilanza sui Mercati Finanziari - «FINMA» (ex Commissione Federale delle Banche) 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 datata 13 giugno 2006 e s.m.i.

La stessa Banca è stata altresì nominata Rappresentante e Agente per i pagamenti della SICAV in Svizzera. Presso la sede legale della stessa Banca, a Lugano, è possibile ottenere gratuitamente copia del prospetto informativo, del KIID, dello statuto, 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 della SFA in materia di trasparenza delle 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.

Si riporta di seguito il *Total Expenses Ratio* (TER) per ciascun comparto al 30 settembre 2013, calcolato in conformità alle raccomandazioni emesse dalla SFA e approvate dalla FINMA:

		TER con commissione di performance	TER senza commissione di performance
BONDS VALUE	Classe EUR	1,95	1,36
BONDS VALUE	Classe USD	1,44	1,33
BONDS VALUE	Classe CHF	1,34	1,33
BONDS USD		1,52	1,52
BONDS CHF		1,44	1,44
BONDS MULTICURRENCY	Classe EUR	1,70	1,51
BONDS MULTICURRENCY	Classe CHF	1,68	1,51
BONDS MULTICURRENCY	Classe USD	1,70	1,51
FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE	Classe EUR	2,03	1,88
FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE	Classe CHF	1,89	1,88
FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE	Classe USD	1,98	1,88
EQUITIES U.S.A.		2,64	2,64
EQUITIES SWITZERLAND		3,02	3,02
EQUITIES EUROPE		2,89	2,89
EQUITIES ASIA		2,58	2,55
I.D.E.A.	Classe EUR	2,08	1,88
I.D.E.A.	Classe CHF	2,07	1,89
SHORT TERM	Classe EUR	0,82	0,82
SHORT TERM	Classe USD	0,82	0,82
SHORT TERM	Classe CHF	0,82	0,82

INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA (segue)

Si specifica di seguito il *Portfolio Turnover Rate* (PTR) per ciascun comparto al 30 settembre 2013:

	Portfolio Turnover Rate
- BONDS VALUE	851%
- BONDS USD	125%
- BONDS CHF	72%
- BONDS MULTICURRENCY	587%
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE	547%
- EQUITIES U.S.A.	137%
- EQUITIES SWITZERLAND	34%
- EQUITIES EUROPE	106%
- EQUITIES ASIA	89%
- I.D.E.A.	477%
- SHORT TERM	220%

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

Comparti	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2013
- BONDS VALUE – Classe EUR	(0,56)	(2,08)	11,85	2,44
- BONDS VALUE – Classe USD	-	-	(1,11)*	2,51
- BONDS VALUE – Classe CHF	-	-	(1,16)*	2,43
- BONDS USD	1,04	2,35	5,23	(1,54)
- BONDS CHF	(3,48)	1,14	3,95	(0,25)
- BONDS MULTICURRENCY – Classe EUR	5,55	1,26	2,06	(3,97)
- BONDS MULTICURRENCY – Classe CHF	1,69	(0,34)	1,51	(4,03)
- BONDS MULTICURRENCY – Classe USD	-	0,99	2,23	(3,98)
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE – Classe EUR	0,51	(4,31)	7,67	(1,24)
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE – Classe CHF	0,23	(7,11)	7,66	(1,49)
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE – Classe USD	-	(2,14)	7,86	(1,18)
- EQUITIES U.S.A.	13,37	(2,97)	9,73	8,11
- EQUITIES SWITZERLAND	(6,10)	(15,07)	19,21	7,00
- EQUITIES EUROPE	1,76	(18,84)	1,71	10,56
- EQUITIES ASIA	3,27	(8,54)	6,75	(7,51)
- I.D.E.A. – Classe EUR	-	(1,94)	(2,65)	1,59
- I.D.E.A. – Classe CHF	-	(2,09)	(2,98)	1,53
- SHORT TERM – Classe EUR	0,27	0,96	1,89	0,20
- SHORT TERM – Classe USD	-	0,45	1,94	0,25
- SHORT TERM – Classe CHF	-	(0,06)	1,45	0,05

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

*Performance dalla costituzione della Classe in data 4 marzo 2013 fino al 31 marzo 2013.

INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI

Commissione annuale di consulenza

Periodo 01/04/2013 – 30/09/2013

Compenso della Società di Consulenza

Alla Società di Consulenza spetta trimestralmente una commissione, i cui tassi massimi sono illustrati nella tabella sottostante. Tale commissione è corrisposta dalla SICAV ed 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 (Overseas) Ltd
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 Europe	Tutte	2,10%	2,10%
Base Investments Sicav - Equities Asia	Tutte	1,75%	1,75%
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%

Compenso dei Gestori

I Gestori hanno diritto a percepire commissioni periodiche di gestione, i cui tassi massimi sono riportati nella tabella sottostante. Tali commissioni non saranno corrisposte dalla SICAV ma dalla Società di Consulenza BANCA DEL SEMPIONE (OVERSEAS) Ltd., la quale, 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.

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	1%	1% (media)
Alliance Bernstein L.P.	Base Investments Sicav - Equities U.S.A.	Tutte	1%	1% (media)

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

Gestori	Comparti	Classi di azioni	Commissione effettivamente percepita a partire dal 01/10/2009	
			Percentuale annua	
Banca del Sempione SA			0-20 MIO CHF	>20 MIO CHF
			0-20 MIO USD	>20 MIO USD
			0-15 MIO EUR	>15 MIO EUR
	Base Investments Sicav – Bonds Value	EUR USD CHF	0,60%	0,45%
	Base Investments Sicav – Bonds USD	Tutte	0,60%	0,45%
	Base Investments Sicav – Bonds CHF	Tutte	0,60%	0,45%
	Base Investments Sicav – Bonds Multicurrency	EUR	0,50%	0,50%
		EUR istituzionali	0,40%	N.A.
		CHF	0,50%	0,50%
		USD	0,50%	0,50%
	Base Investments Sicav – Flexible Low Risk Exposure	Tutte	0,40%	0,40%
	Base Investments Sicav – Short Term	Tutte	0,25%	0,18%
	Base Investments Sicav – I.D.E.A.	EUR	0,90%	0,60%
		EUR istituzionali	N.A.	N.A.
		CHF	0,90%	0,60%
			0-10 MIO CHF	>10 MIO CHF
			0- 5 MIO EUR	> 5 MIO EUR
	Base Investments Sicav – Equities Switzerland	Tutte	1,10%	1,00%
	Base Investments Sicav – Equities Europe	Tutte	1,10%	1,00%
	Base Investments Sicav – Equities Asia	Tutte	1,10%	0,80%

Le Classi EUR riservate ad investitori istituzionali dei Comparti Base Investments Sicav – I.D.E.A. e Base Investments Sicav – Bonds Multicurrency non sono 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 relative ai servizi di assistenza amministrativa forniti agli investitori. Tali commissioni non saranno loro versate dalla SICAV ma dalla Società di Consulenza, la quale rinuncia a una porzione delle commissioni ricevute dalla SICAV. In particolare:

	Classi di azioni	Commissione massima standard - Distributori	Commissioni effettivamente percepite (media)	Commissione massima standard - Istituzionali (1)	Commissioni effettivamente percepite (media)
Base Investments Sicav – Bonds Value	EUR	0,65%	0,50%	0,85%	0,85%
	USD	0,65%	0,50%	0,85%	N.A.
	CHF	0,65%	N.A.	0,85%	N.A.
Base Investments Sicav – Bonds USD	Tutte	0,65%	0,48%	0,85%	0,85%
Base Investments Sicav – Bonds CHF	Tutte	0,65%	0,48%	0,85%	0,85%
Base Investments Sicav – Bonds Multicurrency	EUR	0,70%	0,64%	1,0625%	1,0625%
	EUR istituzionali	N.A.	N.A.	0,850%	N.A.
	CHF	0,70%	0,63%	1,0625%	1,0625%
	USD	0,70%	0,64%	1,0625%	1,0625%
Base Investments Sicav – Flexible Low Risk Exposure	Tutte	1,00%	0,75%	1,275%	1,275%
Base Investments Sicav – Equities Europe	Tutte	1,35%	1,04%	1,785%	1,785%
Base Investments Sicav – Equities Asia	Tutte	0,875%	0,84%	1,487%	1,487%
Base Investments Sicav – Equities Switzerland	Tutte	1,20%	1,04%	1,785%	1,785%
Base Investments Sicav – Equities USA	Tutte	1,10%	1,04%	1,785%	1,785%
Base Investments Sicav – I.D.E.A.	EUR	0,90%	0,80%	0,275%	0,275%
	EUR istituzionali	N.A.	N.A.	0,375%	0,375%
	CHF	0,90%	N.A.	1,275%	1,275%
Base Investments Sicav – Short Term	Tutte	0,30%	0,23%	0,425%	0,425%

(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.

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

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

Il valore netto d'inventario delle azioni di ciascun comparto e, qualora nel comparto sia presente più di una classe di azioni, il valore netto di inventario per azione all'interno di ogni classe, viene calcolato dall'Agente Amministrativo sotto la responsabilità del Consiglio di Amministrazione della SICAV ogni giorno lavorativo bancario in Lussemburgo ("Data di Valutazione"), nonché l'ultimo giorno dell'esercizio sociale o del semestre. Il valore netto d'inventario non è calcolato il primo giorno lavorativo successivo all'ultimo giorno dell'esercizio sociale o del semestre.

PROCEDURA DI GESTIONE DEI RISCHI

La SICAV adotterà una procedura di gestione dei rischi che le consentirà di controllare e quantificare, in ogni momento, il rischio associato alle posizioni e il loro contributo al profilo di rischio generale di ogni comparto. Inoltre, la SICAV impiegherà 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 più specificamente 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, i rischi connessi alla liquidità e alle controparti, nonché ogni altro tipo di rischio, ivi inclusi quelli operativi, che per il comparto risultano essere materiali.

Commitment approach

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

Il calcolo standard basato sul *commitment approach* converte ogni posizione relativa a SFD nel valore di mercato di una posizione equivalente nel relativo attivo sottostante.

I seguenti Comparti utilizzano il *commitment approach*:

Base Investments Sicav – Bonds Value
Base Investments Sicav – Bonds USD
Base Investments Sicav – Bonds CHF
Base Investments Sicav – Flexible Low Risk Exposure
Base Investments Sicav – Equities U.S.A.
Base Investments Sicav – Equities Europe
Base Investments Sicav – Equities Asia
Base Investments Sicav – Equities Switzerland
Base Investments Sicav – I.D.E.A.
Base Investments Sicav – Short Term

VaR approach

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

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

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

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

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

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

al 30 settembre 2013

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli,		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	466.845.073,41
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		809.878,06
		467.654.951,47
Liquidità ,		
- Depositi bancari a vista		60.562.437,93
Altre attività,		
- Interessi maturati e non riscossi		2.921.181,70
- Dividendi maturati e non riscossi		23.143,21
- Spese nette di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	4.038,00
- Plusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	395.529,17
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	5.113.652,22
		536.674.933,70

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari,		
- Finanziamenti a vista		12.406.402,14
Altre passività,		
- Imposte ed oneri da versare		2.078.151,43
- Minusvalenza non realizzata su contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	1.360.678,34
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	5.958.647,56
		21.803.879,47

PATRIMONIO NETTO

514.871.054,23

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO
 Periodo dal 1° aprile 2013 al 30 settembre 2013
 (in EUR)

PROVENTI

Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		730.223,53
- Interessi su titoli obbligazionari netti		4.300.451,73
Proventi diversi		24.641,84
		5.055.317,10

ONERI

Interessi bancari netti		53.997,59
Commissioni,		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	2.997.790,54
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	157.168,12
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia		417.442,42
Altri oneri,		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	106.014,08
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	576,00
- Spese legali e di revisione		133.176,57
- Spese di stampa e di pubblicazione		18.719,01
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	293.500,85
- Spese amministrative ed altri oneri		364.271,05
		4.542.656,23

RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE **512.660,87**

Risultato netto realizzato su,		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	3.433.942,61
- Cambi	(cfr. nota int.)	(578.142,13)

RISULTATO NETTO REALIZZATO **3.368.461,35**

Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su,		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(6.759.785,10)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(3.098.864,98)
- Contratti <i>future</i>	(cfr. nota int.)	(88.322,90)

**INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO
 DERIVANTE DALLA GESTIONE** **(6.578.511,63)**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTOal 30 settembre 2013
(in EUR)**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	88.169.996,61
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		(862.298,56)
		87.307.698,05
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		9.420.109,77
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		911.063,09
- Dividendi maturati e non riscossi		11.120,00
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	54.601,67
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	543.767,73
		98.248.360,31

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		2.488.551,61
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		441.896,94
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	1.058.522,05
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	140.797,85
		4.129.768,45

PATRIMONIO NETTO 94.118.591,86**CLASSE EUR**

Valore netto d'inventario per azione	132,04
Azioni in circolazione	674.827,1333

CLASSE USD

Valore netto d'inventario per azione	101,37
Azioni in circolazione	31.734,9746

CLASSE CHF

Valore netto d'inventario per azione	101,24
Azioni in circolazione	31.907,0000

La nota integrativa costituisce

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio
parte integrante del pr

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2013 al 30 settembre 2013

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		88.751.417,07
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		1.729.482,10
Proventi diversi		13.415,96
		1.742.898,06
ONERI		
Interessi bancari netti		26.539,53
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	469.028,25
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	135.457,00
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	66.864,70
Altri oneri:		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	21.382,74
- Spese legali e di revisione		20.742,99
- Spese di stampa e di pubblicazione		3.158,53
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	166.698,35
- Spese amministrative ed altri oneri		54.559,60
		964.431,69
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		778.466,37
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	3.198.662,94
- Cambi	(cfr. nota int.)	(157.002,28)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		3.820.127,03
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(2.504.981,40)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	795.859,46
- Contratti future	(cfr. nota int.)	(100.750,38)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		2.010.254,71
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		12.186.756,71
Riscatti di azioni		(6.636.273,82)
		5.550.482,89
DISTRIBUZIONE DIVIDENDI	(cfr. nota int.)	(2.193.562,81)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		94.118.591,86

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2013 al 30 settembre 2013

AZIONI

	Classe EUR	Classe USD	Classe CHF
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	653.148,8213	11.125,0000	19.842,0000
Sottoscrizioni di azioni	69.424,2333	22.369,9746	13.031,0000
Riscatti di azioni	(47.745,9213)	(1.760,0000)	(966,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	674.827,1333	31.734,9746	31.907,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	USD	CHF
Massimo	139,44 23.05.2013	104,37 23.05.2013	104,45 23.05.13
Minimo	131,25 29.08.2013	99,26 05.04.2013	99,19 05.04.13
Alla fine del periodo	132,04	101,37	101,24

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	Valore netto d'inventario per azione
31.03.11	Classe EUR	755.214,5008	91.082.883,42	EUR	120,61
31.03.12	Classe EUR	670.394,8497	79.173.716,55	EUR	118,10
*05.03.13	Classe USD	10.015,0000	999.986,21	USD	99,85
*05.03.13	Classe CHF	12.379,0000	1.235.929,71	CHF	99,84
31.03.13	Classe EUR	653.148,8213	86.281.450,18	EUR	132,10
	Classe USD	11.125,0000	1.100.129,20	USD	98,89
	Classe CHF	19.842,0000	1.961.145,88	CHF	98,84
30.09.13	Classe EUR	674.827,1333	89.103.256,14	EUR	132,04
	Classe USD	31.734,9746	3.216.891,29	USD	101,37
	Classe CHF	31.907,0000	3.230.120,51	CHF	101,24

* Prima valutazione

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 30 settembre 2013
(in EUR)

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
BRASILE						
8.500.000	PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 5,625% 20.05.13- 20.05.43	USD	5.616.091,95	83,910	5.268.973,63	5,60%
	TOTALE BRASILE		5.616.091,95		5.268.973,63	5,60%
FRANCIA						
200.000	SOCIETE GENERALE SA 6,625% 11.12.12	USD	153.554,02	101,710	150.275,10	0,16%
	TOTALE FRANCIA		153.554,02		150.275,10	0,16%
GERMANIA						
1.000.000	VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE NV FRN - PERPETUAL 5,125% 04.09.13	EUR	1.000.422,25	102,985	1.029.850,00	1,09%
	TOTALE GERMANIA		1.000.422,25		1.029.850,00	1,09%
ITALIA						
5.000.000	ASSICURAZIONI GENERALI SPA FRN EMTN 10,125% 10.07.12- 07.10.42	EUR	5.979.898,60	121,173	6.058.650,00	6,43%
1.000.000	INTESA SANPAOLO SPA FRN EMTN 4,60653% 23.02.00- 23.02.15	EUR	1.017.522,25	101,600	1.016.000,00	1,08%
4.006.121,28	ITALY 0% 20.02.01- 20.02.31	EUR	1.580.488,95	40,202	1.610.548,89	1,71%
6.400.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLI 2,55% INDEX LKD TO INFLATION 2,750583% 15.09.09- 15.09.41	EUR	5.880.184,21	90,219	5.774.023,68	6,13%
4.995.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLI 3,1% INDEXE SUR INFLATION 3,263866% 15.06.11 - 15.09.26	EUR	5.191.411,65	103,889	5.189.248,06	5,51%
5.500.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLIENNALI (INDEX- LINKED TO INFLATION) 2,60% 2,94697% 15.03.07 - 15.09.23	EUR	5.831.188,63	109,338	6.013.603,75	6,39%
1.000.000,00	ITALY BUONI POLIENNALI PRINCIPAL STRIP HYBRID 0% 18.11.97 - 01.11.27	EUR	492.522,25	48,940	489.400,00	0,52%
250.000	ROMULUS FINANCE SRL FRN CLASS -A2- 1,122% 20.02.03- 20.02.15	EUR	242.542,25	96,750	241.875,00	0,26%
1.500.000	TELECOM ITALIA SPA EMTN 4,875% 25.09.13- 25.09.20	EUR	1.480.236,75	97,380	1.460.700,00	1,55%
200.000	UNICREDIT SPA EMTN 0% 07.07.08- 07.01.15	EUR	194.522,25	97,323	194.646,00	0,21%
1.300.000	ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV 5,75% 17.09.09- 14.09.40	GBP	1.371.987,42	88,875	1.382.199,38	1,47%
1.000.000	ENEL SPA FRN 7,75% 10.09.13- 10.09.75	GBP	1.185.038,26	101,055	1.208.942,19	1,28%
500.000	FINMECCANICA FINANCE SA EMTN 8% 16.04.09- 16.12.19	GBP	645.409,89	111,105	664.586,22	0,71%

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto
750.000	INTESA SANPAOLO SPA -144A- 6,5% 24.02.11- 24.02.21	USD	599.012,70	104,530	579.156,04	0,62%
	TOTALE ITALIA		31.691.966,06		31.883.579,21	33,87%
	KAZAKISTAN					
1.800.000	KAZMUNAIGAZ NATIONAL COMPANY REG-SHS 5,75% 30.04.13- 30.04.43	USD	1.203.594,12	88,490	1.176.684,63	1,25%
	TOTALE KAZAKISTAN		1.203.594,12		1.176.684,63	1,25%
	KUWAIT					
1.500.000	ASTON MARTIN CAPITAL LTD - REG-S 9,25% 21.06.11- 15.07.18	GBP	1.835.109,21	106,420	1.909.687,21	2,03%
	TOTALE KUWAIT		1.835.109,21		1.909.687,21	2,03%
	LUSSEMBURGO					
900.000	SISAL HOLDING ISTITUTO DI PAGAMENTO 7,25% 15.05.13- 30.09.17	EUR	908.596,21	100,090	900.810,00	0,96%
2.107.187,500	WIND ACQUISITION FINANCE SA REGS 12,25% 15.12.09- 15.07.17	EUR	2.084.329,08	99,330	2.093.069,34	2,22%
	TOTALE LUSSEMBURGO		2.992.925,29		2.993.879,34	3,18%
	MALESIA					
3.000.000	IMDB ENERGY LTD 5,99% 21.05.12- 11.05.22	USD	2.542.614,29	109,175	2.419.568,01	2,57%
	TOTALE MALESIA		2.542.614,29		2.419.568,01	2,57%
	MESSICO					
2.000.000	AMERICA MOVIL SAB DE CV FRN -B- 6,375% 06.09.13 - 06.09.73	EUR	1.978.486,75	99,350	1.987.000,00	2,12%
500.000	AMERICA MOVIL SAB DE CV FRN -C- 6,375% 06.09.13 - 06.09.73	GBP	588.417,16	99,845	597.233,35	0,63%
1.000.000	UNITED MEXICAN STATES 4% 02.10.13 - 02.10.23	USD	740.679,97	99,838	737.546,24	0,78%
	TOTALE MESSICO		3.307.583,88		3.321.779,59	3,53%
	PAESI BASSI					
1.250.000	ARCELORMITTAL SA RATING LINKED 7,5% 08.10.09 - 15.10.39	USD	874.000,71	95,260	879.658,23	0,93%
1.500.000	LUKOIL INTERNATIONAL FINANCE BV REG-S 4,563% 24.04.13 - 24.04.23	USD	1.066.228,90	93,565	1.036.807,33	1,11%
	TOTALE PAESI BASSI		1.940.229,61		1.916.465,56	2,04%
	QATAR					
1.000.000	STATE OF QATAR - REG SHS 5,75% 05.12.11 - 20.01.42	USD	824.933,70	108,515	801.646,97	0,85%
1.000.000	STATE OF QATAR - REG-S 6,4% 24.11.09 - 20.01.40	USD	970.207,37	116,825	863.036,51	0,92%
	TOTALE QATAR		1.795.141,07		1.664.683,48	1,77%
	RUSSIA					
1.500.000	GAZ CAPITAL SA LOAN PARTICIPATION NOTES GAZPROM OAO - REG SHS 5,338% 25.09.13- 25.09.20	GBP	1.806.608,80	101,955	1.829.563,61	1,94%
1.000.000	ROSNEFT INTERNATIONAL FINANCE LTD REG-SHS - LOAN PARTICIPATION NOTE 4,199% 06.12.12 - 06.03.22	USD	690.234,31	92,380	682.450,78	0,73%
	TOTALE RUSSIA		2.496.843,11		2.512.014,39	2,67%
	SPAGNA					
2.900.000	AYT CEDULAS CAJAS GLOBAL HIPOTECARIAS SERIE III 3,75% 14.12.05 - 14.12.22	EUR	2.447.030,04	87,530	2.538.370,00	2,70%

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto
1.500.000	TELEFONICA EUROPE BV FRN PERPETUAL 7,625% 18.09.13	EUR	1.527.244,50	102,310	1.534.650,00	1,63%
	TOTALE SPAGNA		3.974.274,54		4.073.020,00	4,33%
	ORGANISMI SOVRANAZIONALI					
20.000.000	EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 5,75% 30.01.13 - 03.04.18	TRY	7.316.326,85	90,604	6.617.698,04	7,03%
	TOTALE ORGANISMI SOVRANAZIONALI		7.316.326,85		6.617.698,04	7,03%
	SVIZZERA					
200.000	CREDIT SUISSE GROUP AG REG-S 6,5% 08.08.13 - 08.08.23	USD	151.348,05	101,400	149.817,08	0,16%
500.000	UBS AG FRN 4,75% 22.05.13 - 22.05.23	USD	367.165,07	96,130	355.076,82	0,38%
	TOTALE SVIZZERA		518.513,12		504.893,90	0,54%
	TURCHIA					
500.000	ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYI AS - REG-S 3,375% 30.10.12 - 01.11.22	USD	304.877,36	82,437	304.498,78	0,32%
	TOTALE TURCHIA		304.877,36		304.498,78	0,32%
	EMIRATI ARABI UNITI					
9.500.000	EMIRATES AIRLINES - REG-SHS 4,5% 06.02.13 - 28.02.25	USD	6.647.290,82	91,290	6.406.785,60	6,81%
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		6.647.290,82		6.406.785,60	6,81%
	REGNO UNITO					
2.000.000	ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC PERPETUAL 7% 01.03.13	USD	1.531.190,97	102,090	1.508.365,46	1,60%
	TOTALE REGNO UNITO		1.531.190,97		1.508.365,46	1,60%
	STATI UNITI D'AMERICA					
600.000	GECC GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP EMTN 4,625% 30.01.13 - 30.01.43	USD	416.514,63	88,228	391.066,90	0,42%
174.000	GECC GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP FRN EMTN 0,40245% 12.12.06 - 28.12.18	USD	126.182,18	91,195	117.223,22	0,12%
	TOTALE STATI UNITI		542.696,81		508.290,12	0,54%
	TOTALE OBBLIGAZIONI		77.411.245,33		76.170.992,05	80,93%
	OPZIONI					
	GERMANIA					
400	GERMANY BD 10Y C140 MAR 14/EUX	EUR	0,00	2,460	160.000,00	0,17%
(800)	GERMANY BD 10Y C142.5 MAR 14/EUX	EUR	0,00	1,270	(216.000,00)	(0,24%)
(100)	GERMANY BOBL 5Y C124 NOV13/EUX	EUR	0,00	0,680	(48.000,00)	(0,05%)
(1.000)	GERMANY BOBL 5Y P121.75 DEC.13	EUR	0,00	0,060	120.000,00	0,13%
(100)	GERMANY BOBL 5Y P121.75 NOV. 13	EUR	0,00	0,010	31.000,00	0,03%
(450)	GERMANY BOBL 5Y P122 NOV.13/EUX	EUR	0,00	0,010	90.000,00	0,10%
50	GERMANY BOBL 5Y P122.75 NOV. 13	EUR	0,00	0,040	(30.500,00)	(0,03%)
500	GERMANY BOBL 5Y P123 DEC.13	EUR	0,00	0,190	(140.000,00)	(0,15%)
(300)	GERMANY BOBL 5Y P123 NOV.13/EUX	EUR	0,00	0,060	15.000,00	0,02%
200	GERMANY BOBL 5Y P124 NOV 13/EUX	EUR	0,00	0,240	(22.000,00)	(0,02%)
120	GERMANY BUND 10Y C140 DEC 13/EUX	EUR	0,00	1,560	45.600,00	0,05%
(75)	GERMANY BUND 10Y C140 NOV.13/EUX	EUR	0,00	1,150	(46.500,00)	(0,05%)
(50)	GERMANY BUND 10Y C142 DEC 13/EUX	EUR	0,00	0,640	(12.000,00)	(0,01%)
(300)	GERMANY BUND 10Y P134.5 NOV. 13	EUR	0,00	0,010	141.000,00	0,15%
(400)	GERMANY BUND 10Y P135 DEC.13/EUX	EUR	0,00	0,110	172.000,00	0,17%
(300)	GERMANY BUND 10Y P135 NOV13/EUX	EUR	0,00	0,020	96.000,00	0,10%
(150)	GERMANY BUND 10Y P136.5 NOV13/EUX	EUR	0,00	0,050	43.500,00	0,05%
(200)	GERMANY BUND 10Y P137 DEC13/EUX	EUR	0,00	0,290	68.000,00	0,07%
200	GERMANY BUND 10Y P137 NOV.13	EUR	0,00	0,080	(155.000,00)	(0,16%)

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
(40)	GERMANY BUND 10Y P137.5 DEC.13/EUX	EUR	0,00	0,370	4.800,00	0,01%
(200)	GERMANY BUND 10Y P138 NOV.13/EUX	EUR	0,00	0,170	46.000,00	0,05%
200	GERMANY BUND 10Y P139.5 NOV.13/EUX	EUR	0,00	0,480	(92.000,00)	(0,10%)
100	GERMANY BUND 10Y P140 DEC. 13	EUR	0,00	1,060	(56.000,00)	(0,06%)
	TOTALE GERMANIA		0,00		214.900,00	0,23%
	GIAPPONE					
(3.000.000.000)	JGB 10Y P143.5 OCT.13/FUT-TSE	JPY	(2.269,47)	0,010	(2.258,57)	0,00%
1.500.000.000	JGB 10Y P144 OCT.13/FUT-TSE	JPY	7.943,18	0,010	1.129,29	0,00%
	TOTALE GIAPPONE		5.673,71		(1.129,28)	0,00%
	STATI UNITI D'AMERICA					
5.000.000	EUR/USD C1.34 DEC. 13	USD	88.790,11	0,025	92.712,25	0,10%
5.000.000	EUR/USD C1.38 DEC. 13	USD	28.498,68	0,007	24.009,15	0,03%
(7.500.000)	EUR/USD P1.28 DEC. 13	USD	(38.019,68)	0,002	(11.635,20)	(0,01%)
(7.500.000)	EUR/USD P1.30 DEC.13/FUT-CME	USD	(22.047,89)	0,004	(21.608,23)	(0,02%)
(2.000.000)	US T.BD 30Y C123 DEC. 13	USD	(107.210,89)	10,516	(155.366,96)	(0,18%)
10.000.000	US T.BD 30Y P123 DEC. 13	USD	71.617,05	0,156	11.542,86	0,01%
(16.000.000)	US T.BD 30Y P125 DEC13/FUT-CBT	USD	(88.583,08)	0,266	(31.397,17)	(0,03%)
(20.000.000)	US T.BD 30Y P127 DEC.13/FUT-CBT	USD	(135.832,26)	0,453	(66.949,32)	(0,07%)
2.000.000	US T.BD 30Y P129 DEC.13/FUT-CBT	USD	24.049,31	0,750	11.081,15	0,01%
8.000.000	US T.BD 30Y P130 DEC13/FUT-CBT	USD	123.100,31	0,969	57.252,58	0,06%
10.000.000	US T.BD 30Y P131 DEC.13/FUT-CBT	USD	176.811,11	1,234	91.188,96	0,10%
15.000.000	US T.NT 10Y C126 NOV.13/FUT-CBT	USD	108.007,66	1,063	117.737,17	0,12%
(30.000.000)	US T.NT 10Y C127.5 NOV.13/FUT-CBT	USD	(68.917,63)	0,359	(79.646,84)	(0,08%)
(50.000.000)	US T.NT 10Y P122 DEC13/FUT-CBT	USD	(120.184,42)	0,219	(80.800,02)	(0,09%)
(20.000.000)	US T.NT 10Y P122.5 DEC13/FUT-CBT	USD	(96.744,48)	0,281	(41.554,29)	(0,04%)
25.000.000	US T.NT 10Y P124.5 DEC.13/FUT-CBT	USD	170.660,62	0,609	112.543,80	0,12%
(50.000.000)	US T.NT 10Y P124.5 NOV13/FUT-CBT	USD	(114.607,83)	0,281	(103.885,73)	(0,11%)
10.000.000	US T.NT 10Y P126 DEC. 13	USD	129.319,91	1,047	77.337,53	0,08%
20.000.000	US T.NT 10Y P126 NOV 13/FUT-CBT	USD	120.576,76	0,672	99.269,33	0,11%
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		249.283,36		101.831,02	0,11%
	TOTALE OPZIONI		254.957,07		315.601,74	0,34%
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		77.666.202,40		76.486.593,79	81,27%
	ALTRI VALORI MOBILIARI					
	OBBLIGAZIONI					
	FRANCIA					
2.250.000	EDF ELECTRICITE DE FRANCE FRN REG-SHS - PERPETUAL 5,25% 29.01.13	USD	1.592.943,52	94,771	1.575.256,79	1,67%
	TOTALE FRANCIA		1.592.943,52		1.575.256,79	1,67%
	TOTALE OBBLIGAZIONI		1.592.943,52		1.575.256,79	1,67%
	OPZIONI					
	SVIZZERA					
5.000.000	EUR/CHF P1.198 OCT. 13	CHF	32.907,07	0,000	0,00	0,00%
(7.000.000)	USD/CHF C0.93 DEC.13 OTC	CHF	(47.678,25)	0,007	(39.002,00)	(0,04%)
14.000.000	USD/CHF C0.9325 DEC13 OTC	CHF	204.385,28	0,006	72.285,24	0,08%
(28.000.000)	USD/CHF C0.96 DEC13 OTC	CHF	(194.574,56)	0,003	(60.847,70)	(0,06%)
7.000.000	USD/CHF P0.90 DEC.13 OTC	CHF	68.038,51	0,013	75.430,56	0,07%
	TOTALE SVIZZERA		63.078,05		47.866,10	0,05%
	TOTALE OPZIONI		63.078,05		47.866,10	0,05%
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		1.656.021,57		1.623.122,89	1,72%

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
FONDI D'INVESTIMENTO						
FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
ASIA						
10.338,047	CHINA SOUTHERN DRAGON DYNAMIC RMB HIGH YLD BD-R-EUR-HDG	EUR	1.110.752,27	112,860	1.166.751,98	1,24%
	TOTALE ASIA		1.110.752,27		1.166.751,98	1,24%
UNIONE MONETARIA EUROPEA						
30.000,000	LOMBARD ODIER FUNDS SICAV EURO RESPONSIBLE CORP FUNDAMENTAL-P-	EUR	405.695,00	17,141	514.236,00	0,55%
	TOTALE UNIONE MONETARIA EUROPEA		405.695,00		514.236,00	0,55%
INDIA						
23.048,678	ACPI GLOBAL UCITS FUNDS PLC INDIA FIXED INCOME-A3-	USD	1.484.690,21	76,090	1.295.588,20	1,38%
	TOTALE INDIA		1.484.690,21		1.295.588,20	1,38%
MONDO						
150.000,000	FRANKLIN TEMPLETON INV FUNDS SICAV GLOBAL BOND-I-ACC-EUR-H1	EUR	2.376.070,00	16,820	2.523.000,00	2,67%
10.000,000	JPMORGAN FUNDS SICAV EMERGING MKTS CORPORATE BOND ACC-EUR-HEDGE	EUR	913.611,67	97,950	979.500,00	1,04%
9.463,722	JPMORGAN FUNDS SICAV INCOME OPPORTUNITY - A-ACC-EUR-HEDGED-	EUR	750.035,00	83,500	790.220,79	0,84%
4.200,000	JULIUS BAER MULTILABEL SICAV HYBRID BONDS FUND -C-	EUR	493.577,00	116,100	487.620,00	0,52%
42.447,333	LOMBARD ODIER FUNDS SICAV EURO BBB-BB FUNDAMENTAL -I-	EUR	499.707,49	11,703	496.748,40	0,53%
60.000,000	LOMBARD ODIER LO FUNDS SICAV CONVERTIBLE BOND -P-	EUR	813.634,00	15,739	944.316,00	1,00%
	TOTALE MONDO		5.846.635,16		6.221.405,19	6,60%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		8.847.772,64		9.197.981,37	9,77%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO		8.847.772,64		9.197.981,37	9,77%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		88.169.996,61		87.307.698,05	92,76%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				6.931.558,16	7,36%
	Altre attività/(passività)				(120.664,35)	(0,12%)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				94.118.591,86	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 30 settembre 2013
(in %)

PAESI	% del patrimonio netto
Italia	33,87%
Organismi Sovranazionali	7,03%
Emirati Arabi Uniti	6,81%
Mondo	6,60%
Brasile	5,60%
Spagna	4,33%
Messico	3,53%
Lussemburgo	3,18%
Russia	2,67%
Malesia	2,57%
Paesi Bassi	2,04%
Kuwait	2,03%
Francia	1,83%
Qatar	1,77%
Regno Unito	1,60%
India	1,38%
Germania	1,32%
Kazakistan	1,25%
Asia	1,24%
Stati Uniti d'America	0,65%
Svizzera	0,59%
Unità Monetaria Europea	0,55%
Turchia	0,32%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	92,76%
Altre attività/passività e attività liquide	7,24%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 30 settembre 2013
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Titoli di Stato	23,05%
Holding e società finanziarie	11,67%
Fondi d'investimento	9,77%
Organismi europei	7,03%
Trasporti	6,81%
Assicurazioni	6,43%
Telecomunicazioni	5,93%
Petrolio	5,60%
Energia e servizi pubblici	5,52%
Istituti finanziari e di credito ipotecario (MBA)	4,73%
Banche e altre istituzioni creditizie	2,66%
Altri settori	2,31%
Industria mineraria	0,93%
Tabacco e alcool	0,32%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	92,76%
Altre attività/passività e attività liquide	7,24%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2013

(in USD)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	18.202.781,37
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		83.050,60
		18.285.831,97
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		187.574,66
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		174.165,13
		18.647.571,76

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		228.386,57
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		73.169,12
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	71.953,30
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	14.058,24
		387.567,23

PATRIMONIO NETTO 18.260.004,53**AZIONI A CAPITALIZZAZIONE**

Valore netto d'inventario per azione	119,51
Azioni in circolazione	152.786,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2013 al 30 settembre 2013
(in USD)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		19.529.573,83
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		318.109,99
Proventi diversi		859,61
		318.969,60
ONERI		
Interessi bancari netti		54,39
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	94.608,92
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	752,00
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	18.352,83
Altri oneri:		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	4.650,70
- Spese legali e di revisione		8.047,29
- Spese di stampa e di pubblicazione		803,19
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	984,31
- Spese amministrative ed altri oneri		15.951,49
		144.205,12
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		174.764,48
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	186.128,05
- Cambi	(cfr. nota int.)	(5.842,49)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		355.050,04
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(582.449,23)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(14.058,24)
- Contratti future	(cfr. nota int.)	(56.953,15)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(298.410,58)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		1.432.385,80
Riscatti di azioni		(1.933.246,52)
		(500.860,72)
DISTRIBUZIONE DIVIDENDI	(cfr. nota int.)	(470.298,00)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		18.260.004,53

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2013 al 30 settembre 2013

AZIONI**Azioni a capitalizzazione**

Azioni in circolazione all'inizio del periodo	156.901,0000
Sottoscrizioni di azioni	11.692,0000
Riscatti di azioni	(15.807,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	152.786,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

USD

Massimo	126,29 03.05.13
Minimo	117,63 06.09.13
Alla fine del periodo	119,51

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio Netto	Divisa	Valore netto di inventario per azione
31.03.11	Azioni a capitalizzazione	136.074,9834	15.725.104,98	USD	115,56
31.03.12	Azioni a capitalizzazione	145.808,9834	17.246.133,36	USD	118,28
31.03.13	Azioni a capitalizzazione	156.901,0000	19.529.573,83	USD	124,47
30.09.13	Azioni a capitalizzazione	152.786,0000	18.260.004,53	USD	119,51

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL
PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 30 settembre 2013
(in USD)

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO OBBLIGAZIONI						
BERMUDA						
200.000	GOVT OF BERMUDA - REG-SHS 4,854% 06.08.13 - 06.02.24	USD	200.029,47	100,146	200.292,00	1,10%
	TOTALE BERMUDA		200.029,47		200.292,00	1,10%
BRASILE						
200.000	PETROBRAS ARGENTINA SA - REG SHS 5,875% 07.05.07 - 15.05.17	USD	219.228,74	105,397	210.794,00	1,15%
200.000	PETROBRAS INTERNATIONAL FINANCE COMPANY LTD 5,375% 27.01.11 - 27.01.21	USD	222.174,78	100,495	200.990,00	1,10%
200.000	VALE OVERSEAS LTD 4,375% 11.01.12 - 11.01.22	USD	197.641,45	96,485	192.970,00	1,06%
	TOTALE BRASILE		639.044,97		604.754,00	3,31%
ISOLE VERGINI BRITANNICHE						
200.000	CNPC GENERAL CAPITAL LTD - REG-S 1,45% 16.04.13 - 16.04.16	USD	199.825,10	99,465	198.930,00	1,09%
	TOTALE ISOLE VERGINI BRITANNICHE		199.825,10		198.930,00	1,09%
CANADA						
250.000	PROVINCE OF BRITISH COLUMBIA 2,65% 22.06.11 - 22.06.21	USD	253.985,21	98,820	247.050,00	1,35%
250.000	PROVINCE OF ONTARIO 4,4% 14.04.10 - 14.04.20	USD	258.532,94	110,980	277.450,00	1,52%
250.000	PROVINCE OF QUEBEC 3,5% 29.07.10 - 29.07.20	USD	239.190,32	104,968	262.420,00	1,44%
	TOTALE CANADA		751.708,47		786.920,00	4,31%
ISOLE CAYMAN						
300.000	SAUDI ELECTRICITY GLOBAL SUKUK COMPANY - REG-SHS 3,473% 08.04.13 - 08.04.23	USD	302.454,28	95,705	287.115,00	1,57%
	TOTALE ISOLE CAYMAN		302.454,28		287.115,00	1,57%
CILE						
200.000	CENCOSUD SA - REG-SHS 4,875% 06.12.12 - 20.01.23	USD	200.128,85	95,690	191.380,00	1,05%
250.000	CHILE 3,625% 30.10.12 - 30.10.42	USD	195.284,35	82,050	205.125,00	1,12%
200.000	EMBOTELLADORA ANDINA SA - REG-S 5% 01.10.13 - 01.10.23	USD	199.640,15	100,485	200.970,00	1,10%
	TOTALE CILE		595.053,35		597.475,00	3,27%
CINA						
200.000	CHINA OILFIELD SERVICE FINANCE BVI LTD 3,25% 06.09.12 - 06.09.22	USD	199.099,81	90,935	181.870,00	1,00%

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
200.000	SINOPEC CAPITAL 2013 LTD - REG-SHS 1,875% 24.04.13 - 24.04.18	USD	199.772,94	97,175	194.350,00	1,06%
	TOTALE CINA		398.872,75		376.220,00	2,06%
	REPUBBLICA CECA					
500.000	CEZ AS - REG-S 4,25% 03.04.12 - 03.04.22	USD	496.514,83	100,090	500.450,00	2,74%
	TOTALE REPUBBLICA CECA		496.514,83		500.450,00	2,74%
	FRANCIA					
300.000	AGENCE FRANCAISE DE DEVELOPPEMENT SA 1,625% 04.10.12 - 04.10.17	USD	300.928,78	100,335	301.005,00	1,65%
500.000	CADES CAISSE D'AMORTISSEMENT DE LA DETTE SOCIALE 3% 26.10.10 - 26.10.20	USD	468.026,07	101,630	508.150,00	2,78%
250.000	EDF ELECTRICITE DE FRANCE SA-REG-S 4,6% 26.01.10 - 27.01.20	USD	264.815,47	108,975	272.437,50	1,49%
	TOTALE FRANCIA		1.033.770,32		1.081.592,50	5,92%
	GERMANIA					
500.000	KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 2,75% 08.09.10 - 08.09.20	USD	486.495,77	102,535	512.675,00	2,81%
500.000	KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 2,375% 25.08.11 - 25.08.21	USD	500.213,78	98,390	491.950,00	2,69%
300.000	RWE AG FRN 7% 12.04.12 - 12.10.72	USD	307.427,48	106,570	319.710,00	1,75%
250.000	SIEMENS FINANCIERING NV 1,05% 16.02.12 - 16.08.17	USD	237.153,08	97,460	243.650,00	1,33%
	TOTALE GERMANIA		1.531.290,11		1.567.985,00	8,58%
	HONG KONG					
300.000	HUTCHISON WHAMPOA INTERNATIONAL 12 LTD FRN - PERPETUAL - REG-S 6% 07.05.12	USD	315.929,70	105,660	316.980,00	1,74%
	TOTALE HONG KONG		315.929,70		316.980,00	1,74%
	ITALIA					
450.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLI 2,25% INDEXE SUR INFLATION 2,261363% 22.04.13 - 22.04.17	EUR	588.791,86	100,465	611.974,07	3,35%
300.000	ITALY STRIP 0% 27.09.93 - 27.09.17	USD	239.729,88	83,220	249.660,00	1,37%
	TOTALE ITALIA		828.521,74		861.634,07	4,72%
	LUSSEMBURGO					
250.000	VTB CAPITAL SA - REG-SHS 6,875% 28.05.08 - 29.05.18	USD	263.483,67	107,800	269.500,00	1,48%
	TOTALE LUSSEMBURGO		263.483,67		269.500,00	1,48%
	MESSICO					
250.000	UNITED MEXICAN STATES 4% 02.10.13 - 02.10.23	USD	248.887,58	99,838	249.595,00	1,37%
	TOTALE MESSICO		248.887,58		249.595,00	1,37%
	PAESI BASSI					
500.000	BNG BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN NV REG-S 4,375% 16.02.11 - 16.02.21	USD	524.077,42	110,915	554.575,00	3,04%
250.000	HEINEKEN NV REGS 3,4% 03.04.12 - 01.04.22	USD	249.357,20	98,015	245.037,50	1,34%
200.000	NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK NV REG-S 1,375% 16.05.11 - 16.05.14	USD	201.184,31	100,655	201.310,00	1,10%

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto
250.000	RABOBANK NEDERLAND NV EMTN 3,95% 09.11.12 - 09.11.22	USD	249.705,92	96,167	240.417,50	1,32%
	TOTALE PAESI BASSI		1.224.324,85		1.241.340,00	6,80%
	NORVEGIA					
500.000	STATOIL ASA 3,15% 23.11.11 - 23.01.22	USD	499.184,98	98,510	492.550,00	2,70%
	TOTALE NORVEGIA		499.184,98		492.550,00	2,70%
	QATAR					
250.000	QNB FINANCE LTD 2,875% 29.04.13 - 29.04.20	USD	248.069,02	96,444	241.110,00	1,32%
500.000	QTEL INTERNATIONAL FIN LTD - REG-S 4,75% 14.10.10 - 16.02.21	USD	557.279,80	105,910	529.550,00	2,90%
250.000	STATE OF QATAR - REG-S 6,4% 24.11.09 - 20.01.40	USD	316.305,00	116,825	292.062,50	1,60%
	TOTALE QATAR		1.121.653,82		1.062.722,50	5,82%
	RUSSIA					
250.000	GAZ CAPITAL SA - REG-S LOAN PARTICIPATION ON GAZPROM 5,999% 23.11.11 - 23.01.21	USD	250.028,55	105,105	262.762,50	1,44%
500.000	ROSNEFT INTERNATIONAL FINANCE LTD REG-SHS - LOAN PARTICIPATION NOTE 3,149% 06.12.12 - 06.03.17	USD	502.958,67	100,155	500.775,00	2,74%
200.000	RUSSIA - REG-S 4,5% 04.04.12 - 04.04.22	USD	197.629,60	102,435	204.870,00	1,12%
	TOTALE RUSSIA		950.616,82		968.407,50	5,30%
	COREA DEL SUD					
200.000	KOREA DEVELOPMENT BANK 1,5% 22.01.13 - 22.01.18	USD	196.629,80	96,470	192.940,00	1,06%
300.000	KOREA FINANCE CORP 2,875% 22.08.13 - 22.08.18	USD	299.610,67	100,485	301.455,00	1,65%
200.000	KOREA FINANCE CORP 2,25% 07.08.12 - 07.08.17	USD	198.839,75	100,310	200.620,00	1,10%
	TOTALE COREA DEL SUD		695.080,22		695.015,00	3,81%
	SPAGNA					
250.000	HEATHROW FUNDING LTD REG-S 2,5% 25.06.12 - 25.06.15	USD	249.848,23	102,110	255.275,00	1,40%
200.000	TELEFONICA EMISIONES SA 3,729% 26.04.10 - 27.04.15	USD	206.029,12	102,960	205.920,00	1,13%
	TOTALE SPAGNA		455.877,35		461.195,00	2,53%
	SVEZIA					
250.000	NORDEA BANK AB - REG-S 3,125% 20.03.12 - 20.03.17	USD	249.844,45	104,490	261.225,00	1,43%
	TOTALE SVEZIA		249.844,45		261.225,00	1,43%
	SVIZZERA					
200.000	NOVARTIS CAPITAL CORP 2,4% 21.09.12 - 21.09.22	USD	200.493,96	93,265	186.530,00	1,02%
	TOTALE SVIZZERA		200.493,96		186.530,00	1,02%
	TURCHIA					
250.000	ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYI AS - REG-S 3,375% 30.10.12 - 01.11.22	USD	207.155,02	82,437	206.092,50	1,13%
200.000	TURKIYE IS BANKASI AS - REG-SHS 3,75% 10.04.13 - 10.10.18	USD	202.355,11	93,500	187.000,00	1,02%
	TOTALE TURCHIA		409.510,13		393.092,50	2,15%

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
EMIRATI ARABI UNITI						
200.000	ABU DHABI NATIONAL ENERGY COMPANY REG-S 4,125% 13.12.11 - 13.03.17	USD	199.033,69	106,065	212.130,00	1,16%
300.000	EMIRATES AIRLINES - REG-S 5,125% 08.06.11 - 08.06.16	USD	299.749,21	105,785	317.355,00	1,74%
200.000	EMIRATES AIRLINES - REG-SHS 4,5% 06.02.13 - 28.02.25	USD	199.938,91	91,290	182.580,00	1,00%
250.000	IPIC GMTN LTD - REG-SHS 3,125% 15.11.10 - 15.11.15	USD	259.176,57	103,720	259.300,00	1,42%
TOTALE EMIRATI ARABI UNITI			957.898,38		971.365,00	5,32%
REGNO UNITO						
300.000	ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC PERPETUAL 7% 01.03.13	USD	306.308,95	102,090	306.270,00	1,68%
300.000	BG ENERGY CAPITAL PLC FRN 6,5% 27.06.12 - 30.11.72	USD	311.690,39	107,340	322.020,00	1,76%
400.000	BP CAPITAL MARKETS PLC 1,625% 17.08.12 - 17.08.17	USD	399.807,31	99,560	398.240,00	2,18%
200.000	ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC FRN EMTN 9,5% 16.03.12 - 16.03.22	USD	231.555,75	115,390	230.780,00	1,26%
300.000	XSTRATA FINANCE CANADA LTD FRN REG-SHS 4,25% 25.10.12 - 25.10.22	USD	301.590,16	93,290	279.870,00	1,53%
TOTALE REGNO UNITO			1.550.952,56		1.537.180,00	8,41%
STATI UNITI D'AMERICA						
250.000	AMAZON.COM INC 2,5% 29.11.12 - 29.11.22	USD	243.153,74	91,270	228.175,00	1,25%
200.000	MOODY'S CORP 4,875% 12.08.13 - 15.02.24	USD	196.829,77	100,480	200.960,00	1,10%
250.000	SAMSUNG ELECTRONICS AMERICA INC REG-SHS 1,75% 10.04.12 - 10.04.17	USD	249.114,28	99,650	249.125,00	1,36%
200.000	SK TELECOM CO LTD - REG-S 2,125% 01.11.12 - 01.05.18	USD	198.874,94	97,855	195.710,00	1,07%
250.000	VERIZON COMMUNICATIONS INC 4,5% 18.09.13 - 15.09.20	USD	249.704,54	106,620	266.550,00	1,47%
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			1.137.677,27		1.140.520,00	6,25%
TOTALE OBBLIGAZIONI			17.258.501,13		17.310.585,07	94,80%
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			17.258.501,13		17.310.585,07	94,80%
ALTRI VALORI MOBILIARI						
OBBLIGAZIONI						
FRANCIA						
150.000	PERNOD RICARD/144A 2,95% 12.01.12 - 15.01.17	USD	152.279,45	103,845	155.767,50	0,85%
TOTALE FRANCIA			152.279,45		155.767,50	0,85%
ITALIA						
300.000	ENI SPA -144A- 4,15% 01.10.10 - 01.10.20	USD	297.050,21	102,165	306.495,00	1,68%
TOTALE ITALIA			297.050,21		306.495,00	1,68%

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
STATI UNITI D'AMERICA						
250.000	GECC GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP FRN EMTN 0,39245% 28.09.06 - 20.12.13	USD	244.906,68	99,970	249.925,00	1,37%
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			244.906,68		249.925,00	1,37%
TOTALE OBBLIGAZIONI			694.236,34		712.187,50	3,90%
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			694.236,34		712.187,50	3,90%
FONDI D'INVESTIMENTO						
FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
MONDO						
2.370,118	JPMORGAN FUNDS SICAV INCOME OPPORTUNITY PLUS-A-ACC-USD-	USD	250.043,90	110,990	263.059,40	1,44%
TOTALE MONDO			250.043,90		263.059,40	1,44%
TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO			250.043,90		263.059,40	1,44%
TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO			250.043,90		263.059,40	1,44%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI			18.202.781,37		18.285.831,97	100,14%
Liquidità/(finanziamenti bancari)					(40.811,91)	(0,22%)
Altre attività/(passività)					14.984,47	0,08%
PATRIMONIO NETTO TOTALE					18.260.004,53	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 30 settembre 2013
(in %)

PAESI	% del patrimonio netto
Germania	8,58%
Regno Unito	8,41%
Stati Uniti d'America	7,62%
Paesi Bassi	6,80%
Francia	6,77%
Italia	6,40%
Qatar	5,82%
Emirati Arabi Uniti	5,32%
Russia	5,30%
Canada	4,31%
Corea del Sud	3,81%
Brasile	3,31%
Cile	3,27%
Repubblica Ceca	2,74%
Norvegia	2,70%
Spagna	2,53%
Turchia	2,15%
Cina	2,06%
Hong Kong	1,74%
Isole Cayman	1,57%
Lussemburgo	1,48%
Mondo	1,44%
Svezia	1,43%
Messico	1,37%
Bermuda	1,10%
Isole Vergini Britanniche	1,09%
Svizzera	1,02%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	100,14%
Altre attività/passività e attività liquide	(0,14%)
PATRIMONIO NETTO	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 30 settembre 2013
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Holding e società finanziarie	29,89%
Banche e altre istituzioni creditizie	18,86%
Titoli di Stato	18,09%
Energia e servizi pubblici	8,90%
Telecomunicazioni	6,57%
Petrolio	5,53%
Tabacco e alcool	3,32%
Trasporti	2,74%
Fondi d'investimento	1,44%
Istituti finanziari e di credito ipotecario (MBA)	1,40%
Commercio al dettaglio	1,25%
Industria dell'imballaggio	1,10%
Servizi diversi	1,05%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	100,14%
Altre attività/passività e attività liquide	(0,14%)
PATRIMONIO NETTO	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2013

(in CHF)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	22.250.856,05
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		559.646,93
		22.810.502,98
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		207.409,54
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		310.932,00
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	16.311,47
		23.345.155,99

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		252.541,87
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		78.550,26
		331.092,13

PATRIMONIO NETTO 23.014.063,86**AZIONI A CAPITALIZZAZIONE**

Valore netto d'inventario per azione	108,41
Azioni in circolazione	212.278,7595

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2013 al 30 settembre 2013
(in CHF)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		24.076.222,69
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		281.686,06
		281.686,06
ONERI		
Interessi bancari netti		82,11
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	118.095,57
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	(13.132,00)
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	19.789,43
Altri oneri:		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	5.790,90
- Spese legali e di revisione		8.316,62
- Spese di stampa e di pubblicazione		948,28
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	1.012,69
- Spese amministrative ed altri oneri		17.239,76
		158.143,36
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		123.542,70
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	164.975,85
- Cambi	(cfr. nota int.)	(20.186,16)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		268.332,39
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(324.922,78)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(10.077,74)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(66.668,13)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		649.215,15
Riscatti di azioni		(1.171.994,58)
		(522.779,43)
DISTRIBUZIONE DIVIDENDI	(cfr. nota int.)	(472.711,27)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		23.014.063,86

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2013 al 30 settembre 2013

AZIONI

	Azioni a capitalizzazione
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	217.072,0289
Sottoscrizioni di azioni	5.936,1916
Riscatti di azioni	(10.729,4610)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	212.278,7595

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	CHF
Massimo	111,70 03.05.13
Minimo	107,30 11.09.13
Alla fine del periodo	108,41

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio Netto	Divisa	Valore d'inventario netto per azione
31.03.11	Azioni a capitalizzazione	219.107,6332	23.113.388,82	CHF	105,49
31.03.12	Azioni a capitalizzazione	212.538,6332	22.676.773,45	CHF	106,69
31.03.13	Azioni a capitalizzazione	217.072,0289	24.076.222,69	CHF	110,91
30.09.13	Azioni a capitalizzazione	212.278,7595	23.014.063,86	CHF	108,41

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 30 settembre 2013
(in CHF)

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGO- ZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
AUSTRALIA						
250.000	TELSTRA CORPORATION LTD EMTN 1,75% 14.12.11 - 14.12.18	CHF	249.127,12	103,996	259.990,00	1,13%
TOTALE AUSTRALIA			249.127,12		259.990,00	1,13%
AUSTRIA						
350.000	OESTERREICHISCHE KONTROLLBANK AG 2,625% 22.11.06 - 22.11.24	CHF	356.918,34	110,550	386.925,00	1,68%
255.000	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG FRN 4% 24.05.13 - 24.05.23	CHF	255.049,92	101,285	258.276,75	1,12%
300.000	OMV AG FRN EMTN - PERPETUAL 6,75% 03.06.11	EUR	411.545,00	110,547	405.941,73	1,77%
TOTALE AUSTRIA			1.023.513,26		1.051.143,48	4,57%
BRASILE						
250.000	BANCO NACIONAL DE DESENVOLVIMENTO ECONOMICO E SOCIAL 2,75% 15.07.11 - 15.12.16	CHF	261.026,72	102,960	257.400,00	1,12%
TOTALE BRASILE			261.026,72		257.400,00	1,12%
CANADA						
250.000	PROVINCE OF ONTARIO 2,375% 07.05.10 - 07.05.20	CHF	254.151,15	109,250	273.125,00	1,19%
250.000	PROVINCE OF QUEBEC EMTN 2,875% 17.12.09 - 17.12.21	CHF	260.777,69	113,000	282.500,00	1,22%
TOTALE CANADA			514.928,84		555.625,00	2,41%
FRANCIA						
200.000	GDF SUEZ EMTN 1,625% 09.10.12 - 09.10.24	CHF	199.619,23	99,312	198.624,00	0,86%
500.000	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA EMTN 3,375% 22.11.07 - 22.11.13	CHF	528.877,07	100,430	502.150,00	2,19%
250.000	RCI BANQUE SA EMTN 225% 09.12.10 - 09.12.13	CHF	249.826,51	100,350	250.875,00	1,09%
250.000	SCOR SE - PERPETUAL 5,375% 02.02.11	CHF	253.151,89	103,515	258.787,50	1,12%
200.000	SCOR SE FRN - PERPETUAL 5% 30.09.13	CHF	200.924,76	101,285	202.570,00	0,88%
500.000	SNCF STE NATIONALE DES CHEMINS DE FER FRANCAIS EMTN 2,25% 25.02.11 - 25.02.21	CHF	500.932,58	106,800	534.000,00	2,33%
330.000	VINCI SA EMTN 2,125% 15.12.11 - 15.12.17	CHF	330.608,90	104,130	343.629,00	1,49%
250.000	VINCI SA EMTN 3% 24.01.12 - 24.01.22	CHF	249.429,29	106,121	265.302,50	1,15%
TOTALE FRANCIA			2.513.370,23		2.555.938,00	11,11%

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
GERMANIA						
200.000	BRE FINANCE FRANCE SA EMTN 2,5% 08.10.13 - 08.10.18	CHF	199.816,54	99,830	199.660,00	0,87%
500.000	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV EMTN 1,5% 21.02.12 - 21.02.24	CHF	497.686,87	100,400	502.000,00	2,18%
250.000	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV EMTN 0,75% 21.02.12 - 21.08.17	CHF	250.264,37	101,250	253.125,00	1,10%
250.000	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV EMTN 1,75% 03.12.10 - 03.06.20	CHF	242.966,25	105,000	262.500,00	1,14%
300.000	HYPOTHEKENBANK FRANKFURT AG EMTN 3,125% 14.07.06 - 14.07.25	CHF	330.024,18	105,950	317.850,00	1,38%
200.000	ICICI BANK LTD. DUBAI BRANCH EMTN 2,75% 07.01.13 - 07.01.20	CHF	198.674,33	96,125	192.250,00	0,84%
250.000	KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 2% 01.04.10 - 01.10.19	CHF	268.317,81	107,250	268.125,00	1,17%
200.000	RWE AG 5% 26.07.12 - 26.07.72	CHF	200.026,72	104,072	208.144,00	0,90%
305.000	RWE AG 5,25% 04.11.11 - 04.04.72	CHF	310.312,84	104,500	318.725,00	1,38%
TOTALE GERMANIA			2.498.089,91		2.522.379,00	10,96%
INDIA						
250.000	IDBI BANK LTD EMTN 3,125% 12.04.12 - 12.10.15	CHF	248.776,93	102,035	255.087,50	1,11%
TOTALE INDIA			248.776,93		255.087,50	1,11%
ISRAELE						
200.000	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE CO BV 1,5% 25.04.12 - 25.10.18	CHF	199.790,72	102,470	204.940,00	0,89%
TOTALE ISRAELE			199.790,72		204.940,00	0,89%
ITALIA						
400.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLI 2,25% INDEXE SUR INFLATION 2,261363% 22.04.13 - 22.04.17	EUR	486.333,46	100,465	491.891,55	2,14%
TOTALE ITALIA			486.333,46		491.891,55	2,14%
JERSEY						
250.000	GLENCORE FINANCE EUROPE SA EMTN 2,625% 03.07.12 - 03.12.18	CHF	250.299,02	104,715	261.787,50	1,14%
TOTALE JERSEY			250.299,02		261.787,50	1,14%
MESSICO						
200.000	AMERICA MOVIL SAB DE CV 2% 27.09.11 - 27.12.17	CHF	207.884,64	104,319	208.638,00	0,91%
250.000	PETROLEOS MEXICANOS PEMEX EMTN 2,5% 10.04.12 - 10.04.19	CHF	249.376,79	103,947	259.867,50	1,13%
250.000	PETROLEOS MEXICANOS PEMEX EMTN 3,5% 13.10.09 - 13.10.14	CHF	255.897,43	103,150	257.875,00	1,12%
TOTALE MESSICO			713.158,86		726.380,50	3,16%
PAESI BASSI						
200.000	ACHMEA BV EMTN 1,5% 19.06.13 - 19.06.19	CHF	199.484,87	99,980	199.960,00	0,87%
250.000	BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN NV EMTN 2,25% 23.02.11 - 23.02.21	CHF	250.028,74	107,650	269.125,00	1,17%
500.000	NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK NV EMTN 2,375% 19.08.05 - 19.08.20	CHF	508.217,62	109,300	546.500,00	2,37%
300.000	RABOBANK NEDERLAND NV EMTN FRN PERPETUAL 6,875% 12.08.09	CHF	314.096,94	104,900	314.700,00	1,37%
TOTALE PAESI BASSI			1.271.828,17		1.330.285,00	5,78%

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
NORVEGIA						
250.000	NORWEGIAN STATE RAILWAYS AS EMTN 2,125% 14.02.11 - 14.02.20	CHF	250.882,05	107,450	268.625,00	1,17%
TOTALE NORVEGIA			250.882,05		268.625,00	1,17%
QATAR						
200.000	QNB FINANCE LTD FRN EMTN 0,548% 13.05.13 - 13.05.16	CHF	200.024,31	99,862	199.724,00	0,87%
TOTALE QATAR			200.024,31		199.724,00	0,87%
RUSSIA						
250.000	SB CAPITAL SA LOAN PARTICIPATION NOTES 35% 12.11.10 - 12.11.14	CHF	250.006,90	102,490	256.225,00	1,11%
350.000	VEB FINANCE LTD 3,75% 17.02.11 - 17.02.16	CHF	350.490,45	103,300	361.550,00	1,57%
TOTALE RUSSIA			600.497,35		617.775,00	2,68%
SINGAPORE						
250.000	SPI ELECTRICITY AND GAS AUSTRALIA HOLDINGS PTY LTD EMTN 2,375% 08.03.10 - 08.09.15	CHF	249.989,67	103,750	259.375,00	1,13%
TOTALE SINGAPORE			249.989,67		259.375,00	1,13%
SLOVACCHIA						
250.000	SLOVAKIA 2,75% 25.04.12 - 25.04.22	CHF	249.376,79	107,975	269.937,50	1,17%
TOTALE SLOVACCHIA			249.376,79		269.937,50	1,17%
SUDAFRICA						
250.000	AFRICAN BANK LTD EMTN 5,5% 11.10.13 - 11.10.17	CHF	250.027,30	100,260	250.650,00	1,09%
TOTALE SUDAFRICA			250.027,30		250.650,00	1,09%
COREA DEL SUD						
150.000	HYUNDAI CAPITAL SERVICES INC 2,25% 15.10.10 - 15.10.14	CHF	151.229,64	101,650	152.475,00	0,66%
600.000	KOREA DEVELOPMENT BANK EMTN 1% 21.12.12 - 21.12.18	CHF	597.764,75	99,510	597.060,00	2,59%
300.000	KOREA GAS CORP EMTN 1,125% 12.02.13 - 12.02.20	CHF	299.874,74	97,955	293.865,00	1,28%
TOTALE COREA DEL SUD			1.048.869,13		1.043.400,00	4,53%
SPAGNA						
250.000	BANCO SANTANDER BRASIL SA GRAND CAYMAN BRANCH EMTN 3,25% 12.04.12 - 12.04.16	CHF	247.526,79	104,745	261.862,50	1,14%
250.000	BANCO SANTANDER CHILE FRN 1,019% 28.03.13 - 28.03.17	CHF	250.024,75	100,991	252.477,50	1,10%
250.000	HEATHROW FUNDING LIMITED EMTN 2,5% 08.02.12 - 08.02.17	CHF	249.561,98	105,915	264.787,50	1,14%
250.000	TELEFONICA EMISIONES SA EMTN 2,718% 14.12.12 - 14.12.18	CHF	264.725,02	104,610	261.525,00	1,14%
TOTALE SPAGNA			1.011.838,54		1.040.652,50	4,52%
ORGANISMI SOVRANAZIONALI						
200.000	CORPORACION ANDINA DE FOMENTO EMTN 1,5% 13.08.13 - 13.08.20	CHF	199.266,68	100,610	201.220,00	0,87%
750.000	EIB EUROPEAN INVESTMENT BANK 2,375% 11.07.05 - 10.07.20	CHF	766.557,21	109,350	820.125,00	3,57%

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
250.000	EIB EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 2% 24.08.10 - 24.08.22	CHF	261.558,27	105,350	263.375,00	1,14%
	TOTALE ORGANISMI SOVRANAZIONALI		1.227.382,16		1.284.720,00	5,58%
	SVEZIA					
250.000	PKO FINANCE AB 2,536% 21.09.12 - 21.12.15	CHF	250.267,77	102,690	256.725,00	1,12%
	TOTALE SVEZIA		250.267,77		256.725,00	1,12%
	SVIZZERA					
250.000	ABB LTD 1,5% 23.01.12 - 23.11.18	CHF	250.111,97	103,220	258.050,00	1,12%
250.000	ALPIQ HOLDING SA FRN - PERPETUAL 5% 15.05.13	CHF	250.049,03	97,750	244.375,00	1,06%
300.000	ARYZTA AG FRN - PERPETUAL 4% 25.04.13	CHF	300.024,44	100,244	300.732,00	1,31%
500.000	HOLCIM OVERSEAS FINANCE LTD EMTN 3,375% 10.06.11 - 10.06.21	CHF	501.758,02	110,190	550.950,00	2,39%
1.000.000	NESTLE HOLDINGS INC EMTN 2,625% 14.02.07 - 14.02.18	CHF	1.084.966,25	109,350	1.093.500,00	4,74%
250.000	NOVARTIS AG 3,625% 26.06.08 - 26.06.15	CHF	276.619,68	106,100	265.250,00	1,15%
250.000	SIKA SA 1,75% 12.07.12 - 12.07.22	CHF	250.594,02	101,800	254.500,00	1,11%
350.000	SWISS LIFE AG - PERPETUAL 5,5% 22.10.12	CHF	350.048,40	104,500	365.750,00	1,59%
500.000	SWISS RE AG EMTN 2,125% 22.12.11 - 22.06.17	CHF	500.834,71	105,830	529.150,00	2,30%
450.000	ZURICH INSURANCE CO - PERPETUAL 4,625% 16.03.11	CHF	448.206,75	105,800	476.100,00	2,07%
	TOTALE SVIZZERA		4.213.213,27		4.338.357,00	18,84%
	EMIRATI ARABI UNITI					
250.000	FIRST GULF BANK EMTN 3% 16.02.11 - 16.02.16	CHF	245.435,22	104,150	260.375,00	1,13%
300.000	IPIC GMTN LTD - REG-SHS 3,625% 30.11.12 - 30.05.23	EUR	390.022,97	101,325	372.077,45	1,62%
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		635.458,19		632.452,45	2,75%
	REGNO UNITO					
600.000	ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC FRN EMTN 9,375% 16.03.12 - 16.03.22	CHF	704.184,05	117,400	704.400,00	3,06%
	TOTALE REGNO UNITO		704.184,05		704.400,00	3,06%
	STATI UNITI D'AMERICA					
180.000	GOLDMAN SACHS GROUP INC EMTN 1,625% 06.02.13 - 06.02.20	CHF	180.260,77	99,800	179.640,00	0,78%
300.000	METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING-I- 1,125% 18.06.13 - 18.06.20	CHF	298.272,69	98,590	295.770,00	1,29%
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		478.533,46		475.410,00	2,07%
	TOTALE OBBLIGAZIONI		21.600.787,28		22.115.050,98	96,10%
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		21.600.787,28		22.115.050,98	96,10%

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
ALTRI VALORI MOBILIARI						
OBBLIGAZIONI						
ORGANISMI SOVRANAZIONALI						
250.000	CORPORACION ANDINA DE FOMENTO EMTN FRN 1,471% 19.06.12 - 19.12.14	CHF	250.026,72	101,478	253.693,75	1,10%
TOTALE ORGANISMI SOVRANAZIONALI			250.026,72		253.693,75	1,10%
TOTALE OBBLIGAZIONI			250.026,72		253.693,75	1,10%
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			250.026,72		253.693,75	1,10%
FONDI D'INVESTIMENTO						
FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
MONDO						
36.630,037	FRANKLIN TEMPLETON INV FUNDS SICAV GLOBAL BOND-I-ACC-CHF-H1-	CHF	400.042,05	12,060	441.758,25	1,92%
TOTALE MONDO			400.042,05		441.758,25	1,92%
TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO			400.042,05		441.758,25	1,92%
TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO			400.042,05		441.758,25	1,92%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI			22.250.856,05		22.810.502,98	99,12%
Liquidità/(finanziamenti bancari)					(45.132,33)	(0,20%)
Altre attività/(passività)					248.693,21	1,08%
PATRIMONIO NETTO TOTALE					23.014.063,86	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 30 settembre 2013
(in %)

PAESI	% del patrimonio netto
Svizzera	18,84%
Francia	11,11%
Germania	10,96%
Organismi Sovranazionali	6,68%
Paesi Bassi	5,78%
Austria	4,57%
Corea del Sud	4,53%
Spagna	4,52%
Messico	3,16%
Regno Unito	3,06%
Emirati Arabi Uniti	2,75%
Russia	2,68%
Canada	2,41%
Italia	2,14%
Stati Uniti d'America	2,07%
Mondo	1,92%
Norvegia	1,17%
Slovacchia	1,17%
Jersey	1,14%
Australia	1,13%
Singapore	1,13%
Brasile	1,12%
Svezia	1,12%
India	1,11%
Sudafrica	1,09%
Israele	0,89%
Qatar	0,87%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	99,12%
Altre attività/passività e attività liquide	0,88%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 30 settembre 2013
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patri- monio netto
Banche e altre istituzioni creditizie	23,95%
Holding e società finanziarie	22,91%
Assicurazioni	7,96%
Titoli di Stato	5,72%
Energia e servizi pubblici	5,48%
Organismi europei	4,71%
Petrolio	4,02%
Trasporti	3,50%
Telecomunicazioni	3,18%
Edilizia e materiali edili	2,64%
Istituti finanziari e di credito ipotecario (MBA)	2,52%
Tessile e abbigliamento	2,19%
Industria farmaceutica e cosmetica	2,04%
Organismi sovranazionali	1,97%
Fondi d'investimento	1,92%
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	1,31%
Elettrotecnica ed elettronica	1,12%
Chimica	1,11%
Società immobiliari	0,87%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	99,12%
Altre attività/passività e attività liquide	0,88%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2013
(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	160.691.443,59
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		(1.917.872,83)
		158.773.570,76
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		30.246.158,39
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		331.650,84
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	3.773.992,04
		193.125.372,03

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		7.719.886,95
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		699.958,20
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	6.600,00
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	5.060.095,74
		13.486.540,89

PATRIMONIO NETTO **179.638.831,14**

CLASSE EUR

Valore netto d'inventario per azione **104,65**
Azioni in circolazione **1.375.157,3371**

CLASSE CHF

Valore netto d'inventario per azione **98,74**
Azioni in circolazione **365.798,8432**

CLASSE USD

Valore netto d'inventario per azione **99,13**
Azioni in circolazione **84.874,1010**

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2013 al 30 settembre 2013
(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		176.423.532,50
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		201.840,57
		201.840,57
ONERI		
Interessi bancari netti		15.003,34
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	1.159.705,98
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	3.994,00
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	131.497,93
Altri oneri:		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	45.989,98
- Spese legali e di revisione		39.962,50
- Spese di stampa e di pubblicazione		6.208,75
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	14.705,91
- Spese amministrative ed altri oneri		140.717,24
		1.557.785,63
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(1.355.945,06)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(980.977,71)
- Cambi	(cfr. nota int.)	(896.993,29)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(3.233.916,06)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(2.403.869,38)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(2.631.507,89)
- Contratti future	(cfr. nota int.)	86.600,00
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(8.182.693,33)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		24.803.649,85
Riscatti di azioni		(13.405.657,88)
		11.397.991,97
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		179.638.831,14

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2013 al 30 settembre 2013

AZIONI

	Classe EUR	Classe CHF	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	1.307.162,7750	331.568,8432	73.625,8517
Sottoscrizioni di azioni	178.146,8231	47.360,0000	16.948,4424
Riscatti di azioni	(110.152,2610)	(13.130,0000)	(5.700,1931)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	1.375.157,3371	365.798,8432	84.874,1010

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	CHF	USD
Massimo	111,76	105,51	105,87
	13.05.2013	13.05.2013	13.05.13
Minimo	104,65	98,74	99,13
	30.09.2013	30.09.2013	30.09.13
Alla fine del periodo	104,65	98,74	99,13

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio Netto	Divisa	Valore netto d'inventario per azione
31.03.11	Classe EUR	1.016.252,6146	107.174.306,11	EUR	105,46
	Classe CHF	154.766,0000	15.737.639,51	CHF	101,69
*01.07.11	Classe USD	19.286,4729	1.946.491,85	USD	100,93
31.03.12	Classe EUR	1.134.430,8113	121.141.319,06	EUR	106,79
	Classe CHF	220.954,7848	22.392.692,94	CHF	101,35
	Classe USD	52.092,2252	5.260.679,65	USD	100,99
31.03.13	Classe EUR	1.307.162,7750	142.462.448,83	EUR	108,99
	Classe CHF	331.568,8432	34.111.811,99	CHF	102,88
	Classe USD	73.625,8517	7.600.943,26	USD	103,24
30.09.13	Classe EUR	1.375.157,3371	143.916.373,62	EUR	104,65
	Classe CHF	365.798,8432	36.118.011,03	CHF	98,74
	Classe USD	84.874,1010	8.413.278,58	USD	99,13

* Prima valutazione

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL
PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 30 settembre 2013
(in EUR)

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
FRANCIA						
10.000.000	FRANCE TREASURY BILLS 0% 18.04.13 - 03.10.13	EUR	10.000.022,25	100,000	10.000.000,00	5,56%
13.000.000	FRANCE TREASURY BILLS 0% 01.08.13 - 23.01.14	EUR	12.998.722,25	99,979	12.997.270,00	7,23%
10.000.000	FRANCE TREASURY BILLS 0% 04.07.13 - 27.12.13	EUR	9.998.522,25	99,986	9.998.614,00	5,57%
10.000.000	FRANCE TREASURY BILLS 0% 06.06.13 - 28.11.13	EUR	9.998.722,25	99,992	9.999.200,00	5,57%
	TOTALE FRANCIA		42.995.989,00		42.995.084,00	23,93%
GERMANIA						
8.000.000,00	GERMANY TREASURY BILLS 0% 31.10.12 - 30.10.13	EUR	7.998.417,21	100,000	8.000.000,00	4,45%
10.000.000,00	GERMANY TREASURY BILLS 0% 10.07.13 - 15.01.14	EUR	10.001.222,25	100,000	10.000.000,00	5,57%
20.000.000,00	GERMANY TREASURY BILLS 0% 12.06.13 - 11.12.13	EUR	20.005.422,25	100,001	20.000.200,00	11,14%
5.000.000,00	GERMANY TREASURY BILLS 0% 28.11.12 - 27.11.13	EUR	5.000.274,05	99,999	4.999.950,00	2,78%
	TOTALE GERMANIA		43.005.335,76		43.000.150,00	23,94%
ISLANDA						
285.000.000	ICELAND 4,75% 14.03.12 - 14.03.14	ISK	1.819.243,47	100,150	1.752.984,39	0,98%
	TOTALE ISLANDA		1.819.243,47		1.752.984,39	0,98%
PAESI BASSI						
10.000.000	NETHERLANDS TREASURY CERT 0% 17.04.13 - 31.10.13	EUR	10.001.722,25	100,001	10.000.100,00	5,57%
12.000.000	NETHERLANDS TREASURY CERT 0% 07.08.13 - 28.02.14	EUR	11.996.807,81	99,997	11.999.640,00	6,68%
20.000.000	NETHERLANDS TREASURY CERT 0% 19.06.13 - 31.01.14	EUR	19.999.874,42	100,004	20.000.800,00	11,12%
10.000.000	NETHERLANDS TREASURY CERT 0% 08.01.13 - 29.11.13	EUR	10.000.022,25	100,000	10.000.000,00	5,57%
	TOTALE PAESI BASSI		51.998.426,73		52.000.540,00	28,94%
ORGANISMI SOVRANAZIONALI						
15.000.000	EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 5,75% 30.01.13 - 03.04.18	TRY	5.379.855,32	90,604	4.963.273,53	2,76%
43.000.000	EIB EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 5,75% 17.01.13 - 21.12.17	ZAR	3.382.211,41	94,825	2.993.111,30	1,67%
	TOTALE ORGANISMI SOVRANAZIONALI		8.762.066,73		7.956.384,83	4,43%

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto
STATI UNITI D'AMERICA						
15.000.000	US TREASURY NOTES - SERIES AT-2013 0,125% 03.01.12 - 31.12.13	USD	11.479.816,20	100,035	11.085.040,02	6,17%
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			11.479.816,20		11.085.040,02	6,17%
TOTALE OBBLIGAZIONI			160.060.877,89		158.790.183,24	88,39%
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			160.060.877,89		158.790.183,24	88,39%
ALTRI VALORI MOBILIARI						
OPZIONI						
SVIZZERA						
(20.000.000)	EUR/CHF P1,218 NOV.13 OTC	CHF	(49.059,51)	0,004	(70.259,16)	(0,04%)
10.000.000	EUR/CHF P1,228 NOV.13 OTC	CHF	65.560,22	0,010	82.186,88	0,05%
(10.000.000)	USD/CHF C0,93 NOV.13 OTC	CHF	(37.128,30)	0,003	(26.142,94)	(0,01%)
10.000.000	USD/CHF C0,933 NOV13 OTC	CHF	102.580,81	0,002	19.852,30	0,01%
9.000.000	USD/CHF C0,94 OCT. 13	CHF	56.414,64	0,000	735,27	0,00%
12.000.000	USD/CHF C0,95 NOV13 OTC	CHF	77.414,94	0,001	9.411,46	0,01%
(10.000.000)	USD/CHF C0,956 NOV13 OTC	CHF	(45.204,84)	0,001	(5.473,68)	0,00%
10.000.000	USD/CHF P0,90 NOV.13 OTC	CHF	57.172,06	0,008	66.010,93	0,04%
3.000.000	EUR/JPY C133 OCT.13/OTC	JPY	32.013,04	1,252	28.286,61	0,02%
(3.000.000)	EUR/JPY C136 OCT.13/OTC	JPY	(10.164,16)	0,309	(6.978,09)	0,00%
(350.000)	EUR/JPY P140 OCT.13 OTC	JPY	(19.933,70)	7,147	(18.833,10)	(0,01%)
3.000.000	USD/JPY C100 OCT. 13	JPY	31.101,27	0,055	1.237,92	0,00%
10.000.000	USD/JPY C100 OCT.13 OTC	JPY	28.934,44	0,177	13.335,37	0,01%
(3.000.000)	USD/JPY C102 OCT13 OTC	JPY	(14.572,85)	0,002	(47,43)	0,00%
6.000.000	USD/MXN P12,80 OCT.13 OTC	MXN	25.817,02	0,001	464,67	0,00%
(4.000.000)	USD/MXN P13,30 OCT13 OTC	MXN	(53.184,36)	0,232	(52.078,80)	(0,03%)
(7.000.000)	EUR/SEK C8,78 OCT.13 OTC	SEK	(22.445,86)	0,028	(22.357,47)	(0,01%)
(7.000.000)	EUR/SEK P8,58 OCT.13 OTC	SEK	(28.274,93)	0,017	(13.581,94)	(0,01%)
7.000.000	EUR/SEK P8,64 OCT.13 OTC	SEK	50.993,97	0,033	26.817,69	0,01%
(45.000.000)	NOK/SEK C1,076 OCT.13 OTC	SEK	(30.592,68)	0,004	(21.685,79)	(0,01%)
25.000.000	NOK/SEK C1,12 OCT. 13	SEK	20.098,66	0,000	115,01	0,00%
45.000.000	NOK/SEK P1,065 OCT.13 OTC	SEK	30.934,05	0,006	32.761,59	0,02%
7.000.000	USD/TRY C2,05 OCT 13 OTC	TRY	47.412,81	0,013	33.667,70	0,02%
9.000.000	USD/TRY C2,10 OCT 13 OTC	TRY	58.666,33	0,012	40.756,21	0,02%
(3.000.000)	EUR/USD C1,3 OCT. 13	USD	(96.502,30)	0,054	(120.452,05)	(0,07%)
(10.000.000)	EUR/USD C1,33 OCT13 OTC	USD	(48.568,12)	0,024	(176.928,95)	(0,11%)
10.000.000	EUR/USD C1,345 OCT13 OTC	USD	20.242,75	0,010	77.346,39	0,04%
10.000.000	EUR/USD C1,357 OCT 13 OTC	USD	46.437,80	0,006	44.767,83	0,02%
15.000.000	EUR/USD P1,28 NOV. 13	USD	120.768,59	0,001	14.516,30	0,01%
10.000.000	EUR/USD P1,3 OCT13 OTC	USD	48.002,55	0,000	0,00	0,00%
(30.000.000)	EUR/USD P1,305 OCT.13 OTC	USD	(44.856,67)	0,000	0,00	0,00%
10.000.000	EUR/USD P1,31 OCT13 OTC	USD	55.132,22	0,001	7.978,42	0,00%
8.000.000	EUR/USD P1,315 OCT. 13	USD	88.111,61	0,000	59,10	0,00%
15.000.000	EUR/USD P1,32 OCT.13 OTC	USD	56.160,85	0,000	443,25	0,00%
(20.000.000)	USD/CNY C6,2 MARCH 14/OTC	USD	(43.894,85)	0,003	(45.063,32)	(0,03%)
20.000.000	USD/CNY P6,13 MARCH 14/OTC	USD	34.433,44	0,002	28.958,73	0,02%
(4.000.000)	USD/INR C68 MAR 14 OTC	USD	(71.113,18)	0,028	(83.507,51)	(0,05%)
4.000.000	USD/INR P62,8 MAR 14 OTC	USD	66.746,11	0,017	51.682,46	0,03%
(2.000.000)	EUR/ZAR C14,2 DEC. 13	ZAR	(56.863,05)	0,231	(33.859,25)	(0,02%)

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
20.000.000	USD/ZAR C10,5 OCT 13 OTC	ZAR	81.774,88	0,068	99.244,91	0,06%
	TOTALE SVIZZERA		630.565,70		(16.612,48)	(0,01%)
	TOTALE OPZIONI		630.565,70		(16.612,48)	(0,01%)
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		630.565,70		(16.612,48)	(0,01%)
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		160.691.443,59		158.773.570,76	88,38%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				22.526.271,44	12,54%
	Altre attività/(passività)				(1.661.011,06)	(0,92%)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				179.638.831,14	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO
TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE**
al 30 settembre 2013
(in %)

PAESI	% del patrimonio netto
Paesi Bassi	28,94%
Germania	23,94%
Francia	23,93%
Stati Uniti d'America	6,17%
Organismi Sovranazionali	4,43%
Islanda	0,98%
Svizzera	(0,01%)
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	88,38%
Altre attività/passività e attività liquide	11,62%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 30 settembre 2013
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Titoli di Stato	83,96%
Organismi europei	4,43%
Banche e altre istituzioni creditizie	(0,01%)
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	88,38%
Altre attività/passività e attività liquide	11,62%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2013

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	48.334.002,22
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		252.052,94
		48.586.055,16
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		3.566.986,24
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		498.827,25
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	67.712,25
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	440.324,30
		53.159.905,20

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		74.161,25
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		231.992,19
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	220.076,28
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	288.131,41
		814.361,13

PATRIMONIO NETTO **52.345.544,07****CLASSE EUR**

Valore netto d'inventario per azione **103,43**
Azioni in circolazione **380.069,8059**

CLASSE CHF

Valore netto d'inventario per azione **98,75**
Azioni in circolazione **126.083,0000**

CLASSE USD

Valore netto d'inventario per azione **104,31**
Azioni in circolazione **37.131,0007**

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2013 al 30 settembre 2013
(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		50.438.081,44
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		55.205,77
- Interessi su titoli obbligazionari netti		671.059,64
Proventi diversi		6.439,17
		732.704,58
ONERI		
Interessi bancari netti		1.391,63
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	389.012,48
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	(123,00)
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	37.057,12
Altri oneri:		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	11.297,53
- Spese legali e di revisione		11.986,96
- Spese di stampa e di pubblicazione		1.891,98
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	21.262,34
- Spese amministrative ed altri oneri		33.644,63
		507.421,67
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		225.282,91
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	377.695,63
- Cambi	(cfr. nota int.)	(42.139,56)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		560.838,98
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(1.461.220,65)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	187.156,80
- Contratti future	(cfr. nota int.)	(163.372,72)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(876.597,59)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		6.603.802,14
Riscatti di azioni		(3.819.741,92)
		2.784.060,22
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		52.345.544,07

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2013 al 30 settembre 2013

AZIONI	Classe EUR	Classe CHF	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	363.100,1066	119.694,0000	30.962,0007
Sottoscrizioni di azioni	45.343,0205	15.065,0000	8.064,0000
Riscatti di azioni	(28.373,3212)	(8.676,0000)	(1.895,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	380.069,8059	126.083,0000	37.131,0007
VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	EUR	CHF	USD
Massimo	106,28 23.05.13	101,70 23.05.13	107,13 23.05.13
Minimo	102,85 25.06.13	98,45 25.06.13	103,70 25.06.13
Alla fine del periodo	103,43	98,75	104,31

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio Netto	Divisa	Valore netto d'inventario per azione
31.03.11	Classe EUR	357.708,4203	36.361.208,10	EUR	101,65
	Classe CHF	46.948,0000	4.705.822,92	CHF	100,23
*01.07.11	Classe USD	22.282,5607	2.252.328,21	USD	101,08
31.03.12	Classe EUR	321.642,4223	31.287.077,66	EUR	97,27
	Classe CHF	70.238,0000	6.539.799,72	CHF	93,11
	Classe USD	17.651,2624	1.727.360,51	USD	97,86
31.03.13	Classe EUR	363.100,1066	38.028.343,62	EUR	104,73
	Classe CHF	119.694,0000	11.998.763,86	CHF	100,25
	Classe USD	30.962,0007	3.268.200,84	USD	105,56
30.09.13	Classe EUR	380.069,8059	39.312.259,75	EUR	103,43
	Classe CHF	126.083,0000	12.450.858,38	CHF	98,75
	Classe USD	37.131,0007	3.873.287,46	USD	104,31

* Prima valutazione

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 30 settembre 2013
(in EUR)

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO OBBLIGAZIONI						
AUSTRALIA						
500.000	ORIGIN ENERGY LTD FRN EMTN 7,875% 16.06.11 - 16.06.71	EUR	534.441,39	104,570	522.850,00	1,00%
	TOTALE AUSTRALIA		534.441,39		522.850,00	1,00%
BERMUDA						
500.000	FIDELITY INTERNATIONAL LTD EMTN 6,75% 19.10.10 - 19.10.20	GBP	645.812,28	112,315	671.823,97	1,28%
	TOTALE BERMUDA		645.812,28		671.823,97	1,28%
BRASILE						
1.800.000	PETROBRAS INTERNATIONAL FINANCE COMPANY LTD 5,375% 27.01.11 - 27.01.21	USD	1.447.550,31	100,495	1.336.319,60	2,55%
	TOTALE BRASILE		1.447.550,31		1.336.319,60	2,55%
CINA						
800.000	SINOPEC CAPITAL 2013 LTD - REG-SHS 3,125% 24.04.13 - 24.04.23	USD	563.532,56	91,070	538.218,60	1,03%
	TOTALE CINA		563.532,56		538.218,60	1,03%
FRANCIA						
1.000.000	LAFARGE SA EMTN 4,75% 30.09.13 - 30.09.20	EUR	1.007.294,50	101,125	1.011.250,00	1,93%
600.000	SOCIETE GENERALE SA 6,625% 11.12.12	USD	460.565,86	101,710	450.825,30	0,86%
	TOTALE FRANCIA		1.467.860,36		1.462.075,30	2,79%
GERMANIA						
750.000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 2,125% 23.02.11 - 11.04.23	EUR	774.335,44	101,055	757.912,50	1,45%
500.000	VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE NV FRN - PERPETUAL 5,125% 04.09.13	EUR	500.022,25	102,985	514.925,00	0,98%
1.500.000	RWE AG FRN 7% 12.04.12 - 12.10.72	USD	1.215.244,15	106,570	1.180.917,62	2,26%
	TOTALE GERMANIA		2.489.601,84		2.453.755,12	4,69%
ISRAELE						
400.000	STATE OF ISRAEL EMTN 3,75% 10.10.05 - 12.10.15	EUR	420.982,25	105,645	422.580,00	0,80%
400.000	ISRAEL ELECTRIC CORP LTD REG SHS 6,875% 21.06.13 - 21.06.23	USD	310.237,61	104,030	307.405,74	0,59%
	TOTALE ISRAELE		731.219,86		729.985,74	1,39%

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
ITALIA						
1.400.000	ASSICURAZIONI GENERALI SPA FRN EMTN 10,125% 10.07.12- 07.10.42	EUR	1.644.696,33	121,173	1.696.422,00	3,24%
1.000.000	DAVIDE CAMPARI MILANO SPA 4,5% 25.10.12 - 25.10.19	EUR	1.013.522,25	105,895	1.058.950,00	2,02%
250.000	ENI SPA EMTN 3,25% 09.07.13 - 10.07.23	EUR	247.052,25	100,465	251.162,50	0,48%
500.000	FIAT FINANCE & TRADE LTD SA - REG-S 6,75% 17.09.13 - 14.10.19	EUR	506.177,25	102,875	514.375,00	0,98%
3.000.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLI 2,25% INDEXE SUR INFLATION 2,261363% 22.04.13 - 22.04.17	EUR	3.019.257,86	100,465	3.013.943,70	5,77%
2.244.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLI 2,45% INDEX LINKED TO INFLATION 2,451274% 26.03.12 - 26.03.16	EUR	2.291.201,22	101,333	2.273.904,89	4,35%
700.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLI 2,55% INDEX LKD TO INFLATION 2,750583% 15.09.09- 15.09.41	EUR	632.855,57	90,219	631.533,84	1,21%
1.225.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLI 2,55% (INDEX- LINKED TO INFLATION) 2,562878% 22.10.12 - 22.10.16	EUR	1.256.295,56	101,593	1.244.519,89	2,38%
1.000.000	ITALY BUONI DEL TESORO 1,7% INDEX LINKED TO INFLATION 1,706239% 31.01.13 - 15.09.18	EUR	983.984,75	98,064	980.635,70	1,87%
350.000	LUXOTTICA GROUP SPA 4% 10.11.10- 10.11.15	EUR	345.419,75	106,430	372.505,00	0,71%
650.000	PIRELLI & C SPA 5,125% 22.02.11 - 22.02.16	EUR	648.636,26	105,930	688.545,00	1,32%
400.000	TELECOM ITALIA SPA EMTN 4,875% 25.09.13- 25.09.20	EUR	396.796,50	97,380	389.520,00	0,74%
500.000	FINMECCANICA FINANCE SA EMTN 8% 16.04.09- 16.12.19	GBP	653.649,97	111,105	664.586,22	1,27%
	TOTALE ITALIA		13.639.545,52		13.780.603,74	26,34%
JERSEY						
1.500.000	EURO-DM SECURITIES LTD -B- 0% 03.04.86 - 03.04.16	DEM	699.336,16	97,585	748.416,27	1,43%
	TOTALE JERSEY		699.336,16		748.416,27	1,43%
LUSSEMBURGO						
300.000	SISAL HOLDING ISTITUTO DI PAGAMENTO 7,25% 15.05.13- 30.09.17	EUR	303.264,50	100,090	300.270,00	0,57%
511.250,000	WIND ACQUISITION FINANCE SA REGS 12,25% 15.12.09- 15.07.17	EUR	509.916,51	99,330	507.824,63	0,97%
	TOTALE LUSSEMBURGO		813.181,01		808.094,63	1,54%
MALESIA						
1.000.000	IMDB ENERGY LTD 5,99% 21.05.12- 11.05.22	USD	823.014,10	109,175	806.522,67	1,54%
	TOTALE MALESIA		823.014,10		806.522,67	1,54%
MESSICO						
1.000.000	AMERICA MOVIL SAB DE CV FRN -B- 6,375% 06.09.13 - 06.09.73	EUR	987.464,50	99,350	993.500,00	1,89%
500.000	PETROLEOS MEXICANOS PEMEX EMTN REGS PERPETUAL 6,625% 28.09.10	USD	391.009,60	101,650	375.466,13	0,72%
1.000.000	UNITED MEXICAN STATES 4% 02.10.13 - 02.10.23	USD	740.546,88	99,838	737.546,24	1,41%
	TOTALE MESSICO		2.119.020,98		2.106.512,37	4,02%

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
PAESI BASSI						
500.000	RABOBANK NEDERLAND NV 3,875% 25.07.13 - 25.07.23	EUR	495.540,56	99,245	496.225,00	0,95%
TOTALE PAESI BASSI			495.540,56		496.225,00	0,95%
QATAR						
750.000	STATE OF QATAR - REG-S 6,4% 24.11.09 - 20.01.40	USD	728.924,19	116,825	647.277,38	1,24%
TOTALE QATAR			728.924,19		647.277,38	1,24%
RUSSIA						
500.000	RUSSIA - REG-S 3,625% 16.09.13 - 16.09.20	EUR	497.687,25	102,060	510.300,00	0,97%
500.000	GAZ CAPITAL SA LOAN PARTICIPATION NOTES GAZPROM OAO - REG SHS 5,338% 25.09.13 - 25.09.20	GBP	602.770,15	101,955	609.854,54	1,17%
700.000	ROSNEFT INTERNATIONAL FINANCE LTD REG-S HS - LOAN PARTICIPATION NOTE 4,199% 06.12.12 - 06.03.22	USD	483.176,69	92,380	477.715,55	0,91%
TOTALE RUSSIA			1.583.634,09		1.597.870,09	3,05%
COREA DEL SUD						
700.000	KOREA FINANCE CORP 2,875% 22.08.13 - 22.08.18	USD	522.506,98	100,485	519.628,13	0,99%
TOTALE COREA DEL SUD			522.506,98		519.628,13	0,99%
SPAGNA						
800.000	TELEFONICA EUROPE BV FRN PERPETUAL 7,625% 18.09.13	EUR	810.822,25	102,310	818.480,00	1,56%
800.000	TELEFONICA EMISIONES SA EMTN 5,597% 12.03.12 - 12.03.20	GBP	964.934,45	105,058	1.005.464,73	1,92%
TOTALE SPAGNA			1.775.756,70		1.823.944,73	3,48%
ORGANISMI SOVRANAZIONALI						
1.000.000	BIRD 0% 19.12.85 - 20.12.15	DEM	458.034,47	99,165	507.022,59	0,97%
2.000.000	EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 5,75% 30.01.13 - 03.04.18	TRY	671.115,93	90,604	661.769,80	1,27%
1.800.000	EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 7,25% 25.01.11 - 25.01.16	TRY	801.903,54	99,125	651.606,32	1,24%
TOTALE ORGANISMI SOVRANAZIONALI			1.931.053,94		1.820.398,71	3,48%
TURCHIA						
500.000	ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYI AS - REG-S 3,375% 30.10.12 - 01.11.22	USD	307.101,23	82,437	304.498,78	0,58%
TOTALE TURCHIA			307.101,23		304.498,78	0,58%
EMIRATI ARABI UNITI						
500.000	AABAR INVESTMENTS PJSC CONV INTO DAIMLER AG - REG-S 4% 27.05.11 - 27.05.16	EUR	499.960,00	114,521	572.605,00	1,09%
1.400.000	IPIC GMTN LTD - REG-SHS 3,625% 30.11.12 - 30.05.23	EUR	1.416.607,75	101,325	1.418.550,00	2,72%
1.000.000	EMIRATES AIRLINES - REG-S 5,125% 08.06.11 - 08.06.16	USD	756.389,15	105,785	781.479,28	1,49%
1.000.000	EMIRATES AIRLINES - REG-SHS 4,5% 06.02.13 - 28.02.25	USD	689.679,66	91,290	674.398,48	1,29%
TOTALE EMIRATI ARABI UNITI			3.362.636,56		3.447.032,76	6,59%

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore acquisto	Valore di unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
REGNO UNITO						
430.000	BRITISH GAS INTERNATIONAL FINANCE BV 0% 04.11.91 - 04.11.21	USD	186.706,75	74,290	235.989,24	0,45%
TOTALE REGNO UNITO			186.706,75		235.989,24	0,45%
STATI UNITI D'AMERICA						
5.000.000	CATERPILLAR FINANCIAL SERVICES CORP EMTN 3,25% 26.06.13 - 26.06.15	CNY	612.178,78	100,445	603.178,70	1,15%
250.000	MORGAN STANLEY FRN EMTN 4,4% 23.09.10 - 23.09.19	EUR	266.272,25	104,000	260.000,00	0,50%
500.000	GECC GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP EMTN 4,625% 30.01.13 - 30.01.43	USD	342.804,85	88,228	325.889,09	0,62%
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			1.221.255,88		1.189.067,79	2,27%
TOTALE OBBLIGAZIONI			38.089.233,25		38.047.110,62	72,68%
AZIONI						
AUSTRIA						
82.000	IMMOFINANZ AG	EUR	251.105,01	3,227	264.614,00	0,51%
TOTALE AUSTRIA			251.105,01		264.614,00	0,51%
GERMANIA						
4.400	SAP AG	EUR	254.340,84	54,670	240.548,00	0,46%
1.500	VOLKSWAGEN AG	EUR	262.633,89	174,250	261.375,00	0,50%
TOTALE GERMANIA			516.974,73		501.923,00	0,96%
SVIZZERA						
5.000	NESTLE SA - REG SHS (CHF)	CHF	257.289,42	63,250	258.365,81	0,49%
4.100	SWISS RE AG REG SHS	CHF	248.563,48	74,800	250.547,44	0,48%
TOTALE SVIZZERA			505.852,90		508.913,25	0,97%
REGNO UNITO						
55.000	ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC	GBP	259.363,49	3,786	249.109,92	0,48%
TOTALE REGNO UNITO			259.363,49		249.109,92	0,48%
STATI UNITI D'AMERICA						
700	APPLE INC	USD	252.505,30	476,750	246.537,01	0,47%
3.600	DEERE & CO	USD	252.712,12	81,390	216.454,65	0,41%
10.000	FOOT LOCKER INC	USD	249.233,12	33,940	250.729,37	0,48%
7.000	JPMORGAN CHASE & CO	USD	242.385,04	51,690	267.299,38	0,51%
15.000	METLIFE INC	USD	495.415,66	46,950	520.259,76	0,99%
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			1.492.251,24		1.501.280,17	2,86%
TOTALE AZIONI			3.025.547,37		3.025.840,34	5,78%
OPZIONI						
GERMANIA						
50	GERMANY BD 10Y C140 MAR 14/EUX	EUR	0,00	2,460	20.000,00	0,04%
(100)	GERMANY BD 10Y C142,5 MAR 14/EUX	EUR	0,00	1,270	(27.000,00)	(0,05%)
(50)	GERMANY BOBL 5Y C124 NOV13/EUX	EUR	0,00	0,680	(24.000,00)	(0,05%)
100	GERMANY BOBL 5Y P121,75 NOV. 13	EUR	0,00	0,010	(15.000,00)	(0,03%)
(150)	GERMANY BOBL 5Y P122 NOV.13/EUX	EUR	0,00	0,010	30.000,00	0,06%
(50)	GERMANY BOBL 5Y P122,75 NOV. 13	EUR	0,00	0,040	17.500,00	0,03%
100	GERMANY BOBL 5Y P123 NOV.13/EUX	EUR	0,00	0,060	(44.500,00)	(0,08%)
(60)	GERMANY BUND 10Y P134 DEC. 13	EUR	0,00	0,070	34.200,00	0,07%
30	GERMANY BUND 10Y P136,5 DEC13/EUX	EUR	0,00	0,230	(36.300,00)	(0,07%)
TOTALE GERMANIA			0,00		(45.100,00)	(0,08%)
STATI UNITI D'AMERICA						
(10.000.000)	US T.NT 10Y P122,5 DEC13/FUT-CBT	USD	(48.319,09)	0,281	(20.777,15)	(0,04%)

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri monio netto
5.000.000	US T.NT 10Y P126 DEC. 13	USD	64.637,87	1,047	38.668,76	0,07%
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		16.318,78		17.891,61	0,03%
	TOTALE OPZIONI		16.318,78		(27.208,39)	(0,05%)
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		41.131.099,40		41.045.742,57	78,41%
	ALTRI VALORI MOBILIARI					
	OBBLIGAZIONI					
	ITALIA					
800.000	ENI SPA -144A- 4,15% 01.10.10 - 01.10.20	USD	655.725,89	102,165	603.789,43	1,15%
	TOTALE ITALIA		655.725,89		603.789,43	1,15%
	TOTALE OBBLIGAZIONI		655.725,89		603.789,43	1,15%
	OPZIONI					
	SVIZZERA					
(2.000.000)	USD/JPY C101 OCT. 13	JPY	(13.172,40)	0,012	(188,06)	0,00%
2.000.000	USD/JPY C96 OCT. 13	JPY	32.990,25	2,205	33.200,28	0,07%
(2.000.000)	EUR/NOK C8,2 OCT. 13	NOK	(13.609,33)	0,042	(10.308,07)	(0,02%)
2.000.000	EUR/NOK P7,70 OCT. 13	NOK	11.793,59	0,000	19,65	0,00%
(8.000.000)	EUR/USD C1,46 JAN.14	USD	(73.954,96)	0,001	(4.314,26)	(0,01%)
8.000.000	EUR/USD P1,25 JAN.14	USD	84.362,85	0,003	15.897,75	0,03%
(4.000.000)	EUR/USD P1,285 OCT. 13	USD	(18.421,74)	0,000	0,00	0,00%
2.000.000	EUR/USD P1,315 OCT. 13	USD	22.284,89	0,000	14,77	0,00%
	TOTALE SVIZZERA		32.273,15		34.322,06	0,07%
	TOTALE OPZIONI		32.273,15		34.322,06	0,07%
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		687.999,04		638.111,49	1,22%
	FONDI D'INVESTIMENTO					
	FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO					
	INDIA					
5.774,339	ACPI GLOBAL UCITS FUNDS PLC INDIA FIXED INCOME-A3-	USD	362.932,36	76,090	324.581,11	0,62%
	TOTALE INDIA		362.932,36		324.581,11	0,62%
	STATI UNITI D'AMERICA					
11.508,363	AXA IM FIXED INCOME INV STRAT FCP US SHORT DURATION HIGH YIELD-B-USD-	USD	1.137.819,11	141,700	1.204.694,10	2,30%
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		1.137.819,11		1.204.694,10	2,30%
	MONDO					
4.101,0498	ALESSIA SICAV ABSOLUTE RETURN MACRO FUND - I-	EUR	500.034,99	126,700	519.603,01	0,99%
60.606,061	FRANKLIN TEMPLETON INV FUNDS SICAV GLOBAL BOND-I-ACC-EUR-H1	EUR	1.000.035,00	16,820	1.019.393,95	1,95%
2.100,000	JULIUS BAER MULTILABEL SICAV HYBRID BONDS FUND -C-	EUR	246.806,00	116,100	243.810,00	0,47%
84.973,666	LOMBARD ODIER FUNDS SICAV EURO BBB-BB FUNDAMENTAL -I-	EUR	993.355,50	11,703	994.421,32	1,90%
70.000,000	FRANKLIN TEMPLETON INV FUNDS SICAV TEMPLETON FRONTIER MKT -A-ACC-USD-	USD	763.531,85	18,310	946.846,90	1,81%
11.500,000	JPMORGAN FUNDS SICAV EMERGING MARKETS CORPORATE BOND -A USD	USD	911.743,03	125,460	1.065.851,01	2,04%

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri monio netto
7.110,352	JPMORGAN FUNDS SICAV INCOME OPPORTUNITY PLUS-A-ACC-USD-	USD	598.645,94	110,990	582.999,70	1,11%
	TOTALE MONDO		5.014.152,31		5.372.925,89	10,27%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		6.514.903,78		6.902.201,10	13,19%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO		6.514.903,78		6.902.201,10	13,19%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		48.334.002,22		48.586.055,16	92,82%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				3.492.824,99	6,67%
	Altre attività/(passività)				266.663,92	0,51%
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				52.345.544,07	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 30 settembre 2013
(in %)

PAESI	% del patri- monio netto
Italia	27,49%
Mondo	10,27%
Stati Uniti d'America	7,46%
Emirati Arabi Uniti	6,59%
Germania	5,57%
Messico	4,02%
Organismi Sovranazionali	3,48%
Spagna	3,48%
Russia	3,05%
Francia	2,79%
Brasile	2,55%
Lussemburgo	1,54%
Malesia	1,54%
Jersey	1,43%
Israele	1,39%
Bermuda	1,28%
Qatar	1,24%
Svizzera	1,04%
Cina	1,03%
Australia	1,00%
Corea del Sud	0,99%
Paesi Bassi	0,95%
Regno Unito	0,93%
India	0,62%
Turchia	0,58%
Austria	0,51%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	92,82%
Altre attività/passività e attività liquide	7,18%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI
al 30 settembre 2013
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patri- monio netto
Titoli di Stato	20,94%
Holding e società finanziarie	18,49%
Fondi d'investimento	13,19%
Telecomunicazioni	6,11%
Assicurazioni	4,71%
Petrolio	4,44%
Banche e altre istituzioni creditizie	3,84%
Energia e servizi pubblici	3,80%
Trasporti	2,78%
Tabacco e alcool	2,60%
Organismi europei	2,51%
Edilizia e materiali edili	1,93%
Chimica	1,32%
Organismi sovranazionali	0,97%
Foto e ottica	0,71%
Elettrotecnica ed elettronica	0,59%
Altri settori	0,57%
Società immobiliari	0,51%
Veicoli stradali	0,50%
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	0,49%
Commercio al dettaglio	0,48%
Materiale per ufficio e computer	0,47%
Servizi internet e software	0,46%
Produzione di macchinari ed apparecchiature	0,41%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	92,82%
Altre attività/passività e attività liquide	7,18%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2013
(in USD)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	11.677.250,85
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		3.851.617,47
		15.528.868,32
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		2.364.976,81
Altre attività:		
- Dividendi maturati e non riscossi		2.998,78
		17.896.843,91

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		399.363,28
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		112.039,49
		511.402,77

PATRIMONIO NETTO **17.385.441,14**

AZIONI A CAPITALIZZAZIONE

Valore netto d'inventario per azione	151,11
Azioni in circolazione	115.050,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2013 al 30 settembre 2013
(in USD)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		17.163.102,06
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		77.975,91
		77.975,91
ONERI		
Interessi bancari netti		1.209,39
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	181.195,77
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	18.521,30
Altri oneri:		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	4.230,01
- Spese legali e di revisione		7.789,29
- Spese di stampa e di pubblicazione		738,79
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	2.960,82
- Spese amministrative ed altri oneri		13.353,18
		229.998,55
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(152.022,64)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	1.480.094,64
- Cambi	(cfr. nota int.)	(1.788,68)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		1.326.283,32
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	24.403,06
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		1.350.686,38
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		851.529,81
Riscatti di azioni		(1.979.877,11)
		(1.128.347,30)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		17.385.441,14

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2013 al 30 settembre 2013

AZIONI**Azioni a capitalizzazione**

Azioni in circolazione all'inizio del periodo	122.791,0000
Sottoscrizioni di azioni	5.864,0000
Riscatti di azioni	(13.605,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	115.050,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

USD

Massimo	153,36 19.09.13
Minimo	135,19 19.04.13
Alla fine del periodo	151,11

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio Netto	Divisa	Valore netto d'inventario per azione
31.03.11	Azioni a capitalizzazione	162.356,3077	21.313.692,23	USD	131,28
31.03.12	Azioni a capitalizzazione	150.777,0000	19.205.524,88	USD	127,38
31.03.13	Azioni a capitalizzazione	122.791,0000	17.163.102,06	USD	139,77
30.09.13	Azioni a capitalizzazione	115.050,0000	17.385.441,14	USD	151,11

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

al 30 settembre 2013

(in USD)

Quantità	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
AZIONI						
CANADA						
300	CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD (USD)	USD	22.726,90	123,300	36.990,00	0,21%
1.500	CATAMARAN CORP (USD)	USD	40.374,54	45,950	68.925,00	0,40%
7.100	CENOVUS ENERGY INC (USD)	USD	201.539,02	29,850	211.935,00	1,22%
	TOTALE CANADA		264.640,46		317.850,00	1,83%
FRANCIA						
3.600	SANOFI - ADR REPR.1/2 SHS	USD	172.476,96	50,630	182.268,00	1,05%
	TOTALE FRANCIA		172.476,96		182.268,00	1,05%
HONG KONG						
1.000	MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	USD	66.223,69	74,520	74.520,00	0,43%
	TOTALE HONG KONG		66.223,69		74.520,00	0,43%
IRLANDA						
1.500	ICON PLC	USD	47.773,06	40,930	61.395,00	0,35%
750	JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	USD	54.751,24	91,970	68.977,50	0,40%
	TOTALE IRLANDA		102.524,30		130.372,50	0,75%
PAESI BASSI						
1.000	FRANK'S INTERNATIONAL NV	USD	29.266,89	29,930	29.930,00	0,17%
6.900	ROYAL PHILIPS ELECTRONICS NV - ADR REPR, 1 SH S	USD	202.723,55	32,250	222.525,00	1,28%
	TOTALE PAESI BASSI		231.990,44		252.455,00	1,45%
ANTILLE OLANDESI						
2.650	SCHLUMBERGER LTD CURACAO	USD	201.137,35	88,360	234.154,00	1,35%
	TOTALE ANTILLE OLANDESI		201.137,35		234.154,00	1,35%
SINGAPORE						
2.500	AVAGO TECHNOLOGIES LTD	USD	86.260,31	43,080	107.700,00	0,62%
	TOTALE SINGAPORE		86.260,31		107.700,00	0,62%
SVIZZERA						
2.900	NOVARTIS AG - ADR	USD	169.041,33	76,710	222.459,00	1,28%
3.700	ROCHE HOLDING AG - ADR	USD	157.867,10	67,530	249.861,00	1,44%
	TOTALE SVIZZERA		326.908,43		472.320,00	2,72%
REGNO UNITO						
360	LIBERTY GLOBAL PLC -A-	USD	27.999,50	79,350	28.566,00	0,16%
6.200	UNILEVER NV	USD	184.761,07	37,720	233.864,00	1,35%
900	VODAFONE GROUP PLC - ADR REPR,10 SH	USD	29.857,61	35,180	31.662,00	0,18%
	TOTALE REGNO UNITO		242.618,18		294.092,00	1,69%
STATI UNITI D'AMERICA						
600	ACTAVIS INC	USD	66.470,85	144,000	86.400,00	0,50%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto
1.709	ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	26.319,66	16,680	28.506,12	0,16%
1.500	ADVISORY BOARD CO	USD	58.873,65	59,480	89.220,00	0,51%
500	AGILENT TECHNOLOGIES INC	USD	25.968,24	51,250	25.625,00	0,15%
1.000	AIRGAS INC	USD	61.897,10	106,050	106.050,00	0,61%
500	ALASKA AIR GROUP INC	USD	30.813,52	62,620	31.310,00	0,18%
1.015	ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	70.429,31	116,160	117.902,40	0,68%
500	ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	USD	55.809,01	211,470	105.735,00	0,61%
1.500	AMC NETWORKS INC -A-	USD	57.130,71	68,500	102.750,00	0,59%
3.736	AMERICAN EXPRESS CO	USD	202.244,88	75,520	282.142,72	1,61%
4.600	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	USD	169.792,72	48,630	223.698,00	1,29%
1.000	AMERICAN TOWER CORP	USD	24.050,79	74,130	74.130,00	0,43%
2.500	AMETEK INC	USD	50.866,39	46,020	115.050,00	0,66%
270	AMGEN INC	USD	30.322,01	111,925	30.219,75	0,17%
500	AMPHENOL CORPORATION -A-	USD	40.061,85	77,380	38.690,00	0,22%
1.250	ANSYS INC	USD	47.923,20	86,520	108.150,00	0,62%
2.250	ARIAD PHARMACEUTICALS INC	USD	49.242,64	18,400	41.400,00	0,24%
2.500	ASPEN TECHNOLOGY INC	USD	64.669,62	34,550	86.375,00	0,50%
471	AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	34.130,60	72,380	34.090,98	0,20%
1.150	BEAM INC	USD	54.867,26	64,650	74.347,50	0,43%
1.350	BED BATH & BEYOND INC	USD	100.245,26	77,360	104.436,00	0,60%
130	BIOGEN IDEC INC	USD	30.312,31	240,760	31.298,80	0,18%
1.000	BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	USD	58.258,73	72,220	72.220,00	0,42%
525	BLACKROCK INC	USD	79.643,56	270,620	142.075,50	0,82%
3.230	BOEING CO	USD	226.247,14	117,500	379.525,00	2,17%
500	BORGWARNER INC	USD	50.024,58	101,390	50.695,00	0,29%
850	BUFFALO WILD WINGS INC	USD	69.668,71	111,175	94.498,75	0,54%
1.200	C R BARD INC	USD	134.608,79	115,200	138.240,00	0,80%
1.000	CABELA'S INC	USD	48.162,18	63,030	63.030,00	0,36%
2.600	CABOT OIL & GAS CORP	USD	32.796,75	37,320	97.032,00	0,56%
650	CAMERON INTERNATIONAL CORP	USD	32.399,09	58,370	37.940,50	0,22%
1.750	CAVIUM INC	USD	68.604,86	41,200	72.100,00	0,41%
2.000	CDW CORP	USD	37.031,53	22,830	45.660,00	0,26%
75	CELGENE CORP	USD	11.202,11	154,137	11.560,28	0,07%
500	CHART INDUSTRIES INC	USD	42.616,30	123,040	61.520,00	0,35%
325	CHEVRON CORP	USD	40.298,61	121,500	39.487,50	0,23%
1.000	CHURCH & DWIGHT INC	USD	26.118,27	60,050	60.050,00	0,35%
9.400	CISCO SYSTEMS INC	USD	195.525,13	23,431	220.251,40	1,27%
650	CONCHO RESOURCES INC	USD	38.839,82	108,810	70.726,50	0,41%
750	CONCUR TECHNOLOGIES INC	USD	50.196,44	110,500	82.875,00	0,48%
750	COOPER COMPANIES INC	USD	72.870,73	129,690	97.267,50	0,56%
288	COSTCO WHOLESALE CORP	USD	33.801,51	115,170	33.168,96	0,19%
500	CUBIST PHARMACEUTICALS INC	USD	31.191,50	63,550	31.775,00	0,18%
1.000	DAVITA HEALTHCARE PARTNERS INC	USD	36.664,11	56,900	56.900,00	0,33%
2.100	DEERE & CO	USD	183.606,63	81,390	170.919,00	0,98%
1.500	DICK'S SPORTING GOODS INC	USD	61.193,97	53,380	80.070,00	0,46%
817	DIRECTV	USD	50.855,54	59,750	48.815,75	0,28%
1.500	DISCOVERY COMMUNICATIONS INC -A-	USD	49.006,60	84,420	126.630,00	0,73%
500	DRIL-QUIP INC	USD	51.546,63	114,750	57.375,00	0,33%
900	DSW INC -A-	USD	42.255,59	85,320	76.788,00	0,44%
3.000	ELECTRONIC ARTS	USD	55.240,44	25,550	76.650,00	0,44%
750	ENVISION HEALTHCARE HOLDINGS INC	USD	19.973,51	26,030	19.522,50	0,11%
2.109	EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	USD	136.948,24	61,780	130.294,02	0,75%
1.500	EXXON MOBIL CORP	USD	135.499,06	86,040	129.060,00	0,74%
1.500	FASTENAL CO	USD	33.688,07	50,270	75.405,00	0,43%
3.000	FIFTH & PACIFIC COMPANIES INC	USD	51.641,57	25,130	75.390,00	0,43%
3.000	FOOT LOCKER INC	USD	104.944,83	33,940	101.820,00	0,59%
2.750	FORTUNE BRANDS HOME & SECURITY INC	USD	40.647,50	41,630	114.482,50	0,66%
4.650	FRANKLIN RESOURCES INC	USD	174.895,84	50,550	235.057,50	1,35%
1.750	GAMESTOP CORP NEW -A-	USD	67.373,38	49,650	86.887,50	0,50%
1.000	GENERAC HOLDINGS INC	USD	32.784,04	42,640	42.640,00	0,25%
2.700	GENERAL DYNAMICS CORP	USD	185.021,25	87,520	236.304,00	1,36%
500	GILEAD SCIENCES INC	USD	31.394,36	62,870	31.435,00	0,18%
325	GOOGLE INC -A-	USD	128.270,46	875,910	284.670,75	1,63%
1.250	GREEN MOUNTAIN COFFEE ROASTERS INC	USD	71.458,95	75,330	94.162,50	0,54%
1.250	GULFPORT ENERGY CORP	USD	63.672,76	64,340	80.425,00	0,46%
1.500	HANESBRANDS INC	USD	69.406,28	62,310	93.465,00	0,54%

Quantità	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto
2.500	HERTZ GLOBAL HOLDINGS INC	USD	52.107,79	22,160	55.400,00	0,32%
3.025	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	182.221,06	83,040	251.196,00	1,43%
1.500	ILLUMINA INC	USD	65.192,69	80,830	121.245,00	0,70%
1.500	IMPAX LABORATORIES INC	USD	31.454,88	20,470	30.705,00	0,18%
1.500	INCYTE CORP	USD	39.985,11	38,150	57.225,00	0,33%
2.000	INFORMATICA CORP	USD	60.591,09	38,970	77.940,00	0,45%
550	INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	USD	68.567,99	181,420	99.781,00	0,57%
700	JM SMUCKER CO	USD	73.140,40	105,040	73.528,00	0,42%
3.514	JOHNSON & JOHNSON INC	USD	241.618,75	86,690	304.628,66	1,74%
1.000	JONES LANG LASALLE INC	USD	65.271,04	87,300	87.300,00	0,50%
4.800	JPMORGAN CHASE & CO	USD	259.076,20	51,690	248.112,00	1,43%
600	KANSAS CITY SOUTHERN	USD	43.702,90	109,360	65.616,00	0,38%
500	LAM RESEARCH CORP	USD	24.786,62	51,200	25.600,00	0,15%
243	LIBERTY MEDIA CORP -A-	USD	34.375,65	147,150	35.757,45	0,21%
2.500	LKQ CORP	USD	54.450,81	31,870	79.675,00	0,46%
200	MASTERCARD INC -A-	USD	20.376,41	672,780	134.556,00	0,77%
1.186	MERCK & CO INC	USD	56.528,87	47,610	56.465,46	0,32%
2.000	MICROCHIP TECHNOLOGY INC	USD	73.787,67	40,290	80.580,00	0,46%
1.850	MICRON TECHNOLOGY INC	USD	30.124,36	17,470	32.319,50	0,19%
7.500	MICROSOFT CORP	USD	213.088,52	33,280	249.600,00	1,43%
1.000	MYLAN INC	USD	38.579,25	38,170	38.170,00	0,22%
100	NETFLIX INC	USD	30.565,61	309,210	30.921,00	0,18%
350	NETSUITE INC	USD	30.851,93	107,940	37.779,00	0,22%
594	NIKE INC -B-	USD	40.150,55	72,640	43.148,16	0,25%
750	O REILLY AUTOMOTIVE INC	USD	42.973,03	127,590	95.692,50	0,55%
1.500	OASIS PETROLEUM INC	USD	51.219,93	49,130	73.695,00	0,42%
2.550	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	224.273,39	93,540	238.527,00	1,37%
1.000	OCEANEERING INTERNATIONAL INC	USD	53.794,27	81,240	81.240,00	0,47%
2.000	OCWEN FINANCIAL CORP	USD	60.098,59	55,770	111.540,00	0,64%
5	PACCAR INC	USD	281,55	55,660	278,30	0,00%
1.500	PACKAGING CORP OF AMERICA	USD	58.256,40	57,090	85.635,00	0,49%
1.000	PALL CORP	USD	65.016,94	77,040	77.040,00	0,44%
1.500	PANDORA MEDIA INC	USD	32.100,79	25,130	37.695,00	0,22%
550	PERRIGO CO	USD	33.344,66	123,380	67.859,00	0,39%
1.935	PFIZER INC	USD	56.036,72	28,710	55.553,85	0,32%
1.400	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD	105.095,75	86,590	121.226,00	0,70%
750	PORTFOLIO RECOVERY ASSOCIATES INC	USD	42.361,29	59,930	44.947,50	0,26%
450	PREMIER INC -A-	USD	14.144,73	31,700	14.265,00	0,08%
38	PRICELINE.COM INC	USD	34.506,33	1.010,950	38.416,10	0,22%
1.000	PRICESMART INC	USD	60.263,03	95,232	95.232,00	0,55%
3.200	RANGE RESOURCES CORP	USD	148.885,31	75,890	242.848,00	1,40%
1.750	RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	USD	60.646,39	41,670	72.922,50	0,42%
1.500	REALOGY HOLDINGS CORP	USD	72.955,49	43,020	64.530,00	0,37%
750	RED HAT INC	USD	39.838,64	46,140	34.605,00	0,20%
127	REGENERON PHARMACEUTICALS INC	USD	34.021,98	312,870	39.734,49	0,23%
425	ROSS STORES INC	USD	29.957,86	72,800	30.940,00	0,18%
500	SANDISK CORP	USD	29.122,88	59,510	29.755,00	0,17%
1.750	SBA COMMUNICATIONS CORP	USD	61.636,87	80,460	140.805,00	0,81%
9.239	SIRIUS XM RADIO INC	USD	34.687,51	3,875	35.801,13	0,21%
6.500	SOUTHWESTERN ENERGY CO	USD	207.941,78	36,380	236.470,00	1,36%
1.000	SPLUNK INC	USD	31.265,04	60,040	60.040,00	0,35%
510	STARBUCKS CORP	USD	34.237,96	76,970	39.254,70	0,23%
1.500	STARWOOD HOTELS & RESORTS WORLDWIDE INC	USD	60.672,85	66,450	99.675,00	0,57%
1.150	STERICYCLE INC	USD	69.626,81	115,400	132.710,00	0,76%
500	SVB FINANCIAL GROUP	USD	39.007,81	86,370	43.185,00	0,25%
1.000	SYNOPSIS INC	USD	36.781,58	37,700	37.700,00	0,22%
1.000	TEAM HEALTH HOLDINGS INC	USD	37.954,83	37,940	37.940,00	0,22%
180	TESLA MOTORS INC	USD	29.684,81	193,420	34.815,60	0,20%
750	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	30.267,11	40,270	30.202,50	0,17%
2.000	THE WHITEWAVE FOODS COMPANY -A-	USD	35.305,31	19,970	39.940,00	0,23%
2.250	TILE SHOP HOLDINGS INC	USD	58.480,47	29,490	66.352,50	0,38%
1.000	TOWERS WATSON & CO -A-	USD	61.652,05	106,960	106.960,00	0,62%
2.500	TRACTOR SUPPLY CO	USD	74.340,15	67,170	167.925,00	0,97%
2.580	TRAVELERS COMPANIES INC	USD	208.717,61	84,770	218.706,60	1,26%
3.000	TRIMBLE NAVIGATION LTD	USD	41.608,16	29,710	89.130,00	0,51%
1.000	TUESDAY MORNING CORP	USD	15.287,06	15,280	15.280,00	0,09%

Quantità	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
500	ULTA SALON COSMETICS & FRAGRANCE INC	USD	46.107,59	119,460	59.730,00	0,34%
750	ULTIMATE SOFTWARE GROUP INC	USD	71.342,49	147,400	110.550,00	0,64%
1.000	UNDER ARMOUR INC -A-	USD	57.155,26	79,450	79.450,00	0,46%
1.000	UNITED RENTALS INC	USD	40.112,13	58,290	58.290,00	0,34%
105	UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	11.269,91	107,820	11.321,10	0,07%
781	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	56.418,04	71,610	55.927,41	0,32%
2.250	URBAN OUTFITTERS INC	USD	71.909,98	36,770	82.732,50	0,48%
1.000	VALMONT INDUSTRIES INC	USD	85.851,48	138,910	138.910,00	0,80%
2.000	VERISK ANALYTICS INC -A-	USD	51.651,25	64,960	129.920,00	0,75%
500	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	41.634,84	75,820	37.910,00	0,22%
468	VIACOM INC -B-	USD	34.208,43	83,580	39.115,44	0,22%
215	VISA INC -A-	USD	40.045,21	191,100	41.086,50	0,24%
5.300	WELLS FARGO & CO	USD	185.712,36	41,320	218.996,00	1,26%
503	WESTERN DIGITAL CORP	USD	31.332,69	63,400	31.890,20	0,18%
2.250	WHOLE FOODS MARKET INC	USD	46.803,15	58,500	131.625,00	0,76%
1.250	WILLIAMS-SONOMA INC	USD	57.649,79	56,200	70.250,00	0,40%
1.000	WRIGHT MEDICAL GROUP INC	USD	24.425,39	26,080	26.080,00	0,15%
900	21ST CENTURY FOX INC -A-	USD	29.263,55	33,510	30.159,00	0,17%
339	3M CO	USD	40.091,79	119,410	40.479,99	0,23%
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		9.982.470,73		13.463.136,82	77,43%
	TOTALE AZIONI		11.677.250,85		15.528.868,32	89,32%
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		11.677.250,85		15.528.868,32	89,32%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		11.677.250,85		15.528.868,32	89,32%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				1.965.613,53	11,31%
	Altre attività/(passività)				(109.040,71)	(0,63%)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				17.385.441,14	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 30 settembre 2013
(in %)

PAESI	% del patrimonio netto
Stati Uniti d' America	77,43%
Svizzera	2,72%
Canada	1,83%
Regno Unito	1,69%
Paesi Bassi	1,45%
Antille Olandesi	1,35%
Francia	1,05%
Irlanda	0,75%
Singapore	0,62%
Hong Kong	0,43%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	89,32%
Altre attività/passività e attività liquide	10,68%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 30 settembre 2013
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Industria farmaceutica e cosmetica	10,98%
Servizi internet e software	9,59%
Petrolio	8,77%
Commercio al dettaglio	6,94%
Banche e altre istituzioni creditizie	6,80%
Holding e società finanziarie	6,01%
Industria aeronautica ed astronomica	5,03%
Elettronica e semiconduttori	4,16%
Assicurazioni	3,17%
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	3,08%
Produzione di macchinari ed apparecchiature	3,00%
Telecomunicazioni	2,74%
Biotecnologia	2,66%
Materiale per ufficio e computer	1,88%
Servizi diversi	1,75%
Energia e servizi pubblici	1,53%
Tessile e abbigliamento	1,22%
Tabacco e alcool	1,13%
Veicoli stradali	0,95%
Società immobiliari	0,93%
Gastronomia, alberghi e tempo libero	0,80%
Trasporti	0,77%
Ambiente e riciclaggio	0,76%
Beni di consumo diversi	0,71%
Edilizia e materiali edili	0,66%
Elettrotecnica ed elettronica	0,66%
Chimica	0,61%
Beni strumentali diversi	0,57%
Industria dell'imballaggio	0,49%
Servizi sanitari, educativi e sociali	0,43%
Grafica ed editoria	0,38%
Altri settori	0,16%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	89,32%
Altre attività/passività e attività liquide	10,68%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2013

(in CHF)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	6.937.651,86
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		1.043.411,58
		7.981.063,44
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		208.328,08
Altre attività:		
- Dividendi maturati e non riscossi		1.029,13
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	6.648,27
		8.197.068,92

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		17,89
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		59.707,66
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	1.150,00
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	22.883,60
		83.759,15

PATRIMONIO NETTO 8.113.309,77**AZIONI A CAPITALIZZAZIONE**

Valore netto d'inventario per azione	86,47
Azioni in circolazione	93.826,0653

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2013 al 30 settembre 2013
(in CHF)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		7.275.192,02
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		63.225,14
		63.225,14
ONERI		
Interessi bancari netti		230,24
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	80.051,41
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	16.922,08
Altri oneri:		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	1.993,91
- Spese legali e di revisione		5.736,26
- Spese di stampa e di pubblicazione		406,80
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	3.665,32
- Spese amministrative ed altri oneri		7.862,56
		116.868,58
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(53.643,44)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	337.180,00
- Cambi	(cfr. nota int.)	518,21
RISULTATO NETTO REALIZZATO		284.054,77
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	243.036,65
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(16.962,82)
- Contratti future	(cfr. nota int.)	(1.020,00)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		509.108,60
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		2.995.464,93
Riscatti di azioni		(2.666.455,78)
		329.009,15
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		8.113.309,77

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2013 al 30 settembre 2013

AZIONI**Azioni a capitalizzazione**

Azioni in circolazione all'inizio del periodo	90.021,3898
Sottoscrizioni di azioni	36.483,6755
Riscatti di azioni	(32.679,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	93.826,0653

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

CHF

Massimo	87,80 20.09.13
Minimo	77,55 25.06.13
Alla fine del periodo	86,47

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio Netto	Divisa	Valore netto d'inventario per azione
31.03.11	Azioni a capitalizzazione	86.670,0000	6.917.998,43	CHF	79,82
31.03.12	Azioni a capitalizzazione	84.715,0000	5.742.896,65	CHF	67,79
31.03.13	Azioni a capitalizzazione	90.021,3898	7.275.192,02	CHF	80,82
30.09.13	Azioni a capitalizzazione	93.826,0653	8.113.309,77	CHF	86,47

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 30 settembre 2013
(in CHF)

Quantità	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
AZIONI						
LUSSEMBURGO						
1.000	DUFREY AG - REG SHS	CHF	115.198,67	136,000	136.000,00	1,68%
	TOTALE LUSSEMBURGO		115.198,67		136.000,00	1,68%
SVIZZERA						
21.000	ABB LTD - REG SHS	CHF	389.002,47	21,390	449.190,00	5,54%
2.000	ACTELION LTD - REG SHS	CHF	101.600,34	64,200	128.400,00	1,58%
3.400	ADECCO SA - REG SHS	CHF	161.909,04	64,400	218.960,00	2,70%
1.000	BALOISE HOLDING AG REG SHS	CHF	78.489,94	100,000	100.000,00	1,23%
1.000	BASILEA PHARMACEUTICA AG - REG SHS	CHF	57.874,04	78,000	78.000,00	0,96%
45	BELIMO HOLDING SA - REG SHS	CHF	95.594,25	2.325,000	104.625,00	1,29%
300	BUCHER INDUSTRIES AG - REG SHS	CHF	69.115,83	231,700	69.510,00	0,86%
200	BURCKHARDT COMPRESSION HOLDING SA REG S HS	CHF	75.293,94	356,500	71.300,00	0,88%
2.200	CIE FINANCIERE RICHEMONT SA - REG	CHF	169.282,70	90,600	199.320,00	2,46%
15.000	CLARIANT AG - REG SHS	CHF	202.846,76	15,250	228.750,00	2,82%
2.000	COMPAGNIE D'ASSURANCE NATIONALE SUISSE SA	CHF	86.653,37	41,950	83.900,00	1,03%
13.112	CREDIT SUISSE GROUP - REG SHS	CHF	410.499,71	27,620	362.153,44	4,46%
1.000	DAETWYLER HOLDING AG	CHF	100.818,89	111,900	111.900,00	1,38%
1.000	DKSH HOLDING SA - REG SHS	CHF	72.634,16	77,200	77.200,00	0,95%
600	GEBERIT AG - REG SHS	CHF	128.009,38	244,200	146.520,00	1,81%
65	GIVAUDAN SA - REG SHS	CHF	58.081,78	1.321,000	85.865,00	1,06%
4.000	HOLCIM LTD - REG SHS	CHF	286.458,91	67,300	269.200,00	3,32%
1.200	HUBER & SUHNER AG - REG SHS	CHF	50.940,58	47,550	57.060,00	0,70%
275	KABA HOLDING AG - REG SHS	CHF	107.641,42	400,000	110.000,00	1,36%
10.000	KUDELSKI SA	CHF	118.398,91	12,300	123.000,00	1,52%
500	KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG REG SHS	CHF	53.222,06	118,500	59.250,00	0,73%
2.000	LONZA GROUP AG - REG SHS	CHF	141.471,13	74,000	148.000,00	1,82%
7.300	NESTLE SA - REG SHS (CHF)	CHF	397.533,36	63,250	461.725,00	5,69%
8.400	NOVARTIS AG - REG SHS	CHF	467.572,67	69,500	583.800,00	7,20%
2.780	ROCHE HOLDING AG -BJ-	CHF	510.410,92	243,900	678.042,00	8,35%
1.280	SCHINDLER HOLDING AG - CERT	CHF	161.033,97	135,800	173.824,00	2,14%
100	SOCIETE GENERALE DE SURVEILLANCE HOLDING SA - REG SHS	CHF	176.743,62	2.159,000	215.900,00	2,66%
1.000	SULZER AG - REG SHS	CHF	135.248,24	140,000	140.000,00	1,73%
550	SWISS LIFE HOLDING - REG SHS	CHF	76.349,43	171,200	94.160,00	1,16%
5.100	SWISS RE AG REG SHS	CHF	314.810,39	74,800	381.480,00	4,70%
350	SWISSCOM AG - REG SHS	CHF	129.747,83	434,600	152.110,00	1,87%
450	SYNGENTA AG - REG SHS	CHF	118.822,75	369,400	166.230,00	2,05%
600	TECAN GROUP AG - REG SHS	CHF	50.007,53	95,500	57.300,00	0,71%
700	THE SWATCH GROUP SA	CHF	282.221,02	582,000	407.400,00	5,02%
3.200	TRANSOCEAN LTD (CHF)	CHF	149.886,51	40,170	128.544,00	1,58%
33.500	UBS AG - REG SHS	CHF	522.839,97	18,500	619.750,00	7,64%
1.300	ZURICH INSURANCE GROUP AG - REG SHS	CHF	314.335,37	232,900	302.770,00	3,73%
	TOTALE SVIZZERA		6.823.403,19		7.845.138,44	96,69%
	TOTALE AZIONI		6.938.601,86		7.981.138,44	98,37%

Quantità	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
	OPZIONI					
	SVIZZERA					
(2.500)	NESTLE P58 OCT. 13	CHF	(950,00)	0,030	(75,00)	0,00%
	TOTALE SVIZZERA		(950,00)		(75,00)	0,00%
	TOTALE OPZIONI		(950,00)		(75,00)	0,00%
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		6.937.651,86		7.981.063,44	98,37%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		6.937.651,86		7.981.063,44	98,37%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				208.310,19	2,57%
	Altre attività/(passività)				(76.063,86)	(0,94%)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				8.113.309,77	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 30 settembre 2013
(in %)

PAESI	% del patri- monio netto
Svizzera	96,69%
Lussemburgo	1,68%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	98,37%
Altre attività/passività e attività liquide	1,63%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 30 settembre 2013
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Industria farmaceutica e cosmetica	17,22%
Banche e altre istituzioni creditizie	12,10%
Assicurazioni	11,85%
Chimica	7,75%
Elettrotecnica ed elettronica	7,53%
Holding e società finanziarie	7,25%
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	5,69%
Servizi diversi	5,36%
Edilizia e materiali edili	5,13%
Industria orologiera	5,02%
Produzione di macchinari ed apparecchiature	3,87%
Elettronica e semiconduttori	2,88%
Telecomunicazioni	1,87%
Commercio al dettaglio	1,68%
Biotecnologia	1,58%
Veicoli stradali	0,86%
Trasporti	0,73%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	98,37%
Altre attività/passività e attività liquide	1,63%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2013
(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	8.450.221,17
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		(684.297,18)
		7.765.923,99
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		666.219,47
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		516,22
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	57.765,79
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	4.709,27
		8.495.134,74

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		4.762,92
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		62.579,07
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	21.385,50
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	3.407,29
		92.134,78

PATRIMONIO NETTO **8.402.999,96**

AZIONI A CAPITALIZZAZIONE

Valore netto d'inventario per azione	93,72
Azioni in circolazione	89.664,2531

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2013 al 30 settembre 2013
(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		7.863.707,51
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		133.026,17
- Interessi su titoli obbligazionari netti		425,04
		133.451,21
ONERI		
Interessi bancari netti		569,70
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	84.857,94
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	13.814,14
Altri oneri:		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	1.980,28
- Spese legali e di revisione		4.948,82
- Spese di stampa e di pubblicazione		395,92
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	18.678,35
- Spese amministrative ed altri oneri		7.735,02
		132.980,17
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		471,04
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(37.775,96)
- Cambi	(cfr. nota int.)	(10.718,50)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(48.023,42)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	865.721,82
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	7.352,58
- Contratti future		(27.544,71)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		797.506,27
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		705.389,10
Riscatti di azioni		(963.602,92)
		(258.213,82)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		8.402.999,96

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2013 al 30 settembre 2013

AZIONI**Azioni a capitalizzazione**

Azioni in circolazione all'inizio del periodo	92.769,2531
Sottoscrizioni di azioni	8.075,0000
Riscatti di azioni	(11.180,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	89.664,2531

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

EUR

Massimo	95,44 20.09.13
Minimo	81,11 25.06.13
Alla fine del periodo	93,72

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio Netto	Divisa	Valore netto d'inventario per azione
		117.657,5284			
31.03.11	Azioni a capitalizzazione		12.081.136,89	EUR	102,68
31.03.12	Azioni a capitalizzazione	103.853,2531	8.655.053,08	EUR	83,34
31.03.13	Azioni a capitalizzazione	92.769,2531	7.863.707,51	EUR	84,77
30.09.13	Azioni a capitalizzazione	89.664,2531	8.402.999,96	EUR	93,72

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 30 settembre 2013
(in EUR)

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
TURCHIA						
300.000	TURKIYE GARANTI BANKASI AS - REG-S 7,375% 07.03.13-07.03.18	TRY	96.276,77	89,900	98.494,17	1,17%
	TOTALE TURCHIA		96.276,77		98.494,17	1,17%
	TOTALE OBBLIGAZIONI		96.276,77		98.494,17	1,17%
AZIONI						
BELGIO						
200	AGEAS NV (B) - STRIP VVPR	EUR	20,00	0,001	0,20	0,00%
	TOTALE BELGIO		20,00		0,20	0,00%
BRASILE						
15.000	GAFISA SA / ADR	USD	66.900,05	3,210	35.570,48	0,42%
	TOTALE BRASILE		66.900,05		35.570,48	0,42%
FINLANDIA						
10.000	NOKIA OYJ -A-	EUR	89.126,73	4,858	48.580,00	0,58%
	TOTALE FINLANDIA		89.126,73		48.580,00	0,58%
FRANCIA						
2.000	ALSTOM	EUR	53.546,70	26,330	52.660,00	0,63%
6.500	AXA SA	EUR	102.092,38	17,125	111.312,50	1,32%
5.000	BNP PARIBAS SA	EUR	263.730,28	50,000	250.000,00	2,98%
3.000	CARREFOUR SA	EUR	66.804,98	25,375	76.125,00	0,91%
2.000	CIE DE SAINT-GOBAIN SA	EUR	59.384,08	36,605	73.210,00	0,87%
2.000	DANONE	EUR	87.761,91	55,640	111.280,00	1,32%
3.000	EDF ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	63.043,71	23,380	70.140,00	0,83%
8.765	GDF SUEZ	EUR	259.163,83	18,570	162.766,05	1,94%
1.000	LOUIS VUITTON MOET HENESSY SA	EUR	122.712,60	145,600	145.600,00	1,73%
12.000	ORANGE	EUR	226.154,38	9,269	111.228,00	1,32%
2.000	SANOFI	EUR	157.708,66	74,970	149.940,00	1,78%
3.400	SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	171.176,64	62,510	212.534,00	2,53%
3.800	SOCIETE GENERALE SA -A-	EUR	228.186,90	36,830	139.954,00	1,67%
9.900	TOTAL SA	EUR	436.368,73	42,895	424.660,50	5,05%
3.171	VINCI SA	EUR	130.485,80	42,970	136.257,87	1,62%
10.000	VIVENDI SA	EUR	190.379,92	17,005	170.050,00	2,02%
	TOTALE FRANCIA		2.618.701,50		2.397.717,92	28,52%
GERMANIA						
2.200	ALLIANZ SE - REG SHS	EUR	192.800,11	116,200	255.640,00	3,04%
1.000	AURUBIS AG	EUR	46.401,56	44,795	44.795,00	0,53%
2.000	BASF SE REG	EUR	88.108,45	70,900	141.800,00	1,69%
3.000	BAYER AG - REG SHS	EUR	146.210,99	87,160	261.480,00	3,11%
1.000	BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG MUENCHEN	EUR	60.618,60	79,470	79.470,00	0,95%
2.200	DAIMLER AG - REG SHS	EUR	90.396,01	57,620	126.764,00	1,51%

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto
8.000	DEUTSCHE BANK AG - REG SHS	EUR	310.437,16	33,940	271.520,00	3,23%
1.000	DEUTSCHE BOERSE AG - REG SHS	EUR	51.256,37	55,610	55.610,00	0,66%
11.664	DEUTSCHE TELEKOM AG - REG SHS	EUR	107.648,55	10,715	124.979,76	1,49%
13.000	E.ON SE	EUR	309.860,39	13,150	170.950,00	2,03%
1.000	GERRY WEBER INTERNATIONAL AG	EUR	33.975,54	30,475	30.475,00	0,36%
30.000	IVG IMMOBILIEN AG	EUR	66.249,08	0,063	1.890,00	0,02%
1.500	K & S AKTIENGESELLSCHAFT - REG SHS	EUR	53.909,00	19,160	28.740,00	0,34%
9.000	KLOECKNER & CO SE - REG SHS	EUR	88.449,14	10,020	90.180,00	1,07%
1.750	METRO AG	EUR	58.343,23	29,300	51.275,00	0,61%
157	RWE AG -A-	EUR	5.559,02	25,140	3.946,98	0,05%
2.500	SAP AG	EUR	102.751,25	54,670	136.675,00	1,63%
4.300	SIEMENS AG - REG SHS	EUR	334.055,16	89,060	382.958,00	4,57%
1.500	SUEDZUCKER AG	EUR	38.625,74	21,780	32.670,00	0,39%
5.000	THYSSENKRUPP AG	EUR	86.543,07	17,673	88.365,00	1,05%
	TOTALE GERMANIA		2.272.198,42		2.380.183,74	28,33%
	GRECIA					
3.500	ALAPIS HLDG IND AND COMM SA OF PHARMA & CHEM PROD-SUSPENDED QUOT	EUR	57.332,24	0,041	143,50	0,00%
952	ELASTRON SA STEEL PRODUCTS	EUR	6.565,79	0,640	609,28	0,01%
4.852	NATIONAL BANK OF GREECE SA	EUR	66.778,60	3,000	14.556,00	0,18%
13.333	SPRIDER STORES SA SUSPENDED QUOTATION	EUR	32.243,20	0,031	413,32	0,00%
	TOTALE GRECIA		162.919,83		15.722,10	0,19%
	ITALIA					
8.200	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	168.167,25	14,750	120.950,00	1,44%
5.000	DAVIDE CAMPARI - MILANO SPA	EUR	30.602,85	6,410	32.050,00	0,38%
10.000	ENI SPA	EUR	170.324,42	16,950	169.500,00	2,03%
30.000	ENTE NAZIONALE PER L'ENERGIA ELETTRICA SPA	EUR	99.661,20	2,832	84.960,00	1,01%
70.000	INTESA SANPAOLO SPA	EUR	90.871,53	1,525	106.750,00	1,27%
4.000	SAIPEM SPA	EUR	80.647,00	16,060	64.240,00	0,76%
50.000	TELECOM ITALIA SPA	EUR	32.253,72	0,610	30.500,00	0,36%
33.000	UNICREDIT SPA	EUR	111.285,25	4,712	155.496,00	1,85%
10.000	UNIONE DI BANCHE ITALIANE SCPA	EUR	34.990,30	3,738	37.380,00	0,44%
	TOTALE ITALIA		818.803,52		801.826,00	9,54%
	LUSSEMBURGO					
10.500	ARCELORMITTAL SA - NEW REG	EUR	176.293,62	10,160	106.680,00	1,27%
	TOTALE LUSSEMBURGO		176.293,62		106.680,00	1,27%
	PAESI BASSI					
35.000	ING GROEP NV - CERTIF ACT	EUR	304.735,61	8,351	292.285,00	3,48%
2.500	KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	60.741,46	23,830	59.575,00	0,71%
2.000	UNILEVER NV - CERT OF SHS	EUR	62.455,05	28,755	57.510,00	0,68%
	TOTALE PAESI BASSI		427.932,12		409.370,00	4,87%
	RUSSIA					
8.000	GAZPROM OAO - ADR REPR.2 SHS	EUR	60.319,84	6,484	51.872,00	0,62%
	TOTALE RUSSIA		60.319,84		51.872,00	0,62%
	SPAGNA					
21.935	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA - REG SHS	EUR	208.950,23	8,260	181.183,10	2,16%
42.000	BANCO SANTANDER SA - REG SHS	EUR	359.232,78	6,028	253.176,00	3,01%
21.935	DAT BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA 13- 14.10.13 - TYPE AMER	EUR	20,00	0,101	2.215,44	0,03%
10.695	IBERDROLA SA	EUR	41.564,75	4,295	45.935,03	0,55%
22.000	TELEFONICA SA	EUR	370.938,98	11,510	253.220,00	3,01%
	TOTALE SPAGNA		980.706,74		735.729,57	8,76%

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto
SVIZZERA						
10.000	MICRONAS SEMICONDUCTOR HOLDING AG - REG SHS	CHF	60.586,37	7,560	61.762,71	0,74%
TOTALE SVIZZERA			60.586,37		61.762,71	0,74%
REGNO UNITO						
2.000	ROYAL DUTCH SHELL PLC -A-	EUR	50.797,82	24,380	48.760,00	0,58%
1.000	WILLIAMS GRAND PRIX HOLDINGS PLC	EUR	21.183,83	17,746	17.746,00	0,21%
1.800	ANGLO AMERICAN PLC	GBP	44.499,74	15,180	32.688,28	0,39%
5.000	KAZAKHMYN PLC	GBP	42.508,93	2,660	15.911,07	0,19%
2.000	RIO TINTO PLC	GBP	83.396,98	30,230	72.329,57	0,86%
TOTALE REGNO UNITO			242.387,30		187.434,92	2,23%
STATI UNITI D'AMERICA						
2.500	ALPHA NATURAL RESOURCES INC	USD	38.742,88	5,960	11.007,27	0,13%
182	CARBO CERAMICS INC	USD	12.857,47	99,110	13.325,46	0,16%
400	COACH INC	USD	16.553,72	54,530	16.113,46	0,19%
5.000	NII HOLDINGS INC -B-	USD	29.741,07	6,070	22.420,85	0,27%
2.500	NUANCE COMMUNICATIONS INC	USD	36.725,23	18,680	34.499,30	0,41%
6.000	PULTEGROUP INC	USD	87.774,81	16,500	73.135,56	0,87%
1.000	VALERO ENERGY CORP	USD	26.931,65	34,150	25.228,07	0,30%
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			249.326,83		195.729,97	2,33%
TOTALE AZIONI			8.226.222,87		7.428.179,61	88,40%
OPZIONI						
BELGIO						
(2.000)	ABINBEV SA P66 DEC. 13	EUR	(7.969,00)	0,950	(1.900,00)	(0,02%)
TOTALE BELGIO			(7.969,00)		(1.900,00)	(0,02%)
FINLANDIA						
(20.000)	NOKIA OYJ P2,7 DEC. 13	EUR	(2.690,00)	0,010	(200,00)	0,00%
10.000	NOKIA OYJ P3 DEC. 13	EUR	3.055,00	0,010	100,00	0,00%
TOTALE FINLANDIA			365,00		(100,00)	0,00%
FRANCIA						
3.000	AXA SA C16 DEC. 13	EUR	3.061,50	1,550	4.650,00	0,06%
(3.390)	CARREFOUR P20 DEC. 13	EUR	(5.633,70)	0,160	(542,40)	(0,01%)
(2.000)	EADS NV P38 DEC13/EUX	EUR	(5.969,00)	0,130	(260,00)	0,00%
(3.000)	EDF C19 DEC. 13	EUR	(2.398,50)	4,470	(13.410,00)	(0,16%)
(3.000)	FRANCE TELECOM SA C9 DEC13/MONEP	EUR	(1.498,50)	0,570	(1.710,00)	(0,02%)
(1.000)	L'OREAL P120 DEC13/AM-T100	EUR	(5.979,50)	2,480	(2.480,00)	(0,03%)
(2.000)	SANOFI P72 DEC. 13	EUR	(6.079,00)	1,830	(3.660,00)	(0,04%)
(3.000)	SCHNEIDER ELEC C68 DEC. 13	EUR	(8.488,50)	1,150	(3.450,00)	(0,04%)
2.000	TOTAL SA C38 DEC. 13	EUR	3.581,00	5,110	10.220,00	0,12%
(3.900)	TOTAL SA C40 DEC13/MONEP	EUR	(3.586,05)	3,350	(13.065,00)	(0,16%)
(2.000)	TOTAL SA P40 DEC13/MONEP	EUR	(3.159,00)	0,600	(1.200,00)	(0,01%)
(2.000)	VALLOUREC P36 DEC. 13	EUR	(5.059,00)	0,400	(800,00)	(0,01%)
TOTALE FRANCIA			(41.208,25)		(25.707,40)	(0,30%)
GERMANIA						
(500)	ALLIANZ SE C130 DEC. 13	EUR	(2.242,25)	0,480	(240,00)	0,00%
(2.000)	BASF SE P68 DEC.13/EUX	EUR	(4.969,00)	1,770	(3.540,00)	(0,04%)
(1.000)	BASF SE P70 DEC. 13	EUR	(4.204,50)	2,520	(2.520,00)	(0,03%)
10.000	COMMERZBANK AG C14 JUN14	EUR	1.555,00	0,090	900,00	0,01%
(1.000)	DAIMLER AG P48 DEC13	EUR	(2.034,50)	0,400	(400,00)	0,00%
(50)	DAX P7800 OCT13/EUX	EUR	(4.292,50)	8,800	(440,00)	(0,01%)
50	DAX P8000 OCT. 13	EUR	6.407,50	15,000	750,00	0,01%
(2.000)	DEUT BK AG C34 MAR 14/EUX	EUR	(5.189,00)	2,480	(4.960,00)	(0,06%)
(4.000)	DEUT BK AG P32 MAR14/EUX	EUR	(6.738,00)	1,640	(6.560,00)	(0,08%)
2.000	DEUT BK AG P34 MAR 14/EUX	EUR	4.771,00	2,470	4.940,00	0,06%
(4.000)	DEUTSCHE POST AG P23 DEC.13/EUX	EUR	(2.578,00)	0,460	(1.840,00)	(0,02%)

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto
600	EUROSTOXX50 C2800 DEC13	EUR	53.715,00	145,300	87.180,00	1,05%
100	EUROSTOXX50 C3000 MARCH 14	EUR	9.020,00	85,800	8.580,00	0,10%
6.000	EUROSTOXX50 DVP C115 DEC. 13	EUR	20.100,00	0,010	60,00	0,00%
10.000	EUROSTOXX50 DVP C120 DEC. 13	EUR	22.500,00	0,010	100,00	0,00%
(10.000)	EUROSTOXX50 DVP P75 DEC. 13	EUR	(58.000,00)	0,010	(100,00)	0,00%
(200)	EUROSTOXX50 P2700 DEC. 13	EUR	(15.760,00)	41,400	(8.280,00)	(0,10%)
200	EUROSTOXX50 P2700 OCT. 13	EUR	9.440,00	7,500	1.500,00	0,02%
200	EUROSTOXX50 P2800 DEC13/EUX	EUR	15.240,00	52,400	10.480,00	0,12%
(200)	EUROSTOXX50 P3000 MARCH 14	EUR	(71.460,00)	212,300	(42.460,00)	(0,50%)
(5.000)	KLOECKNER & CO SE C11 DEC.13	EUR	(2.422,50)	0,270	(1.350,00)	(0,02%)
(1.000)	LANXESS AG P50 DEC.13/EUX	EUR	(2.484,50)	3,790	(3.790,00)	(0,05%)
(1.000)	METRO AG P24 DEC. 13	EUR	(3.184,50)	0,220	(220,00)	0,00%
3.000	RWE AG C30 DEC. 13	EUR	3.046,50	0,110	330,00	0,00%
(1.000)	RWE AG P30 DEC. 13	EUR	(3.364,50)	4,950	(4.950,00)	(0,06%)
2.000	SAP AG C60 DEC13	EUR	2.531,00	0,300	600,00	0,01%
(2.000)	SAP AG P50 DEC. 13	EUR	(4.069,00)	0,680	(1.360,00)	(0,02%)
(2.000)	TALANX AG P25 NOV13	EUR	0,00	0,810	(1.620,00)	(0,02%)
(5.000)	THYSSENKRUPP AG C18 DEC. 13	EUR	(3.172,50)	1,030	(5.150,00)	(0,06%)
(1.500)	VOLKSWAGEN AG P150 DEC13/EUX	EUR	(14.976,75)	1,420	(2.130,00)	(0,03%)
	TOTALE GERMANIA		(62.816,00)		23.510,00	0,28%
	ITALIA					
(6.000)	UNICREDIT SPA P4 DEC. 13	EUR	(1.183,50)	0,089	(531,00)	(0,01%)
	TOTALE ITALIA		(1.183,50)		(531,00)	(0,01%)
	LUSSEMBURGO					
5.000	ARCELORMITTAL SA C11 DEC13/EUX	EUR	1.477,50	0,280	1.400,00	0,01%
(1.000)	ARCELORMITTAL SA P11 DEC. 13	EUR	(2.144,50)	1,120	(1.120,00)	(0,01%)
	TOTALE LUSSEMBURGO		(667,00)		280,00	0,00%
	PAESI BASSI					
(7.000)	ING GRP C7,5 DEC. 13	EUR	(3.136,00)	1,070	(7.490,00)	(0,09%)
(9.000)	ING GRP P5,6 DEC. 13	EUR	(1.872,00)	0,020	(180,00)	0,00%
3.000	ING GRP P6,6 DEC. 13	EUR	1.806,00	0,080	240,00	0,00%
2.000	PHILIPS ELCTRO NV C21 DEC. 13	EUR	2.844,00	3,090	6.180,00	0,07%
(2.000)	PHILIPS ELCTRO NV C23 DEC. 13	EUR	(2.756,00)	1,550	(3.100,00)	(0,04%)
(2.000)	PHILIPS ELCTRO NV P20 DEC. 13	EUR	(3.116,00)	0,150	(300,00)	0,00%
(5.000)	UNILEVER NV P27 DEC13/EOE	EUR	(3.190,00)	0,410	(2.050,00)	(0,02%)
	TOTALE PAESI BASSI		(9.420,00)		(6.700,00)	(0,08%)
	SVIZZERA					
(2.000)	HOLCIM LTD P60 DEC. 13	CHF	(4.209,55)	0,690	(1.127,41)	(0,01%)
	TOTALE SVIZZERA		(4.209,55)		(1.127,41)	(0,01%)
	REGNO UNITO					
2.000	RIO TINTO PLC C32 DEC. 13	GBP	4.966,11	0,930	2.225,16	0,03%
(3.000)	RIO TINTO PLC P28 DEC. 13	GBP	(6.375,13)	0,780	(2.799,39)	(0,04%)
	TOTALE REGNO UNITO		(1.409,02)		(574,23)	(0,01%)
	STATI UNITI D'AMERICA					
(1.000)	APACHE CORP P70 JAN.14	USD	(1.629,39)	0,700	(517,12)	(0,01%)
(200)	APPLE INC P450 DEC13	USD	(3.002,51)	15,000	(2.216,23)	(0,03%)
2.000	CITRIX SYSTEMS INC C65 DEC13	USD	8.605,45	7,400	10.933,40	0,13%
(2.000)	CITRIX SYSTEMS INC C70 DEC13	USD	(5.674,33)	4,300	(6.353,19)	(0,08%)
(1.000)	CITRIX SYSTEMS INC P60 DEC. 13	USD	(3.819,13)	0,900	(664,87)	(0,01%)
(1.000)	COACH INC P52,5 JAN.14	USD	(2.310,31)	2,400	(1.772,98)	(0,02%)
1.000	COACH INC P57,5 JAN.14	USD	3.975,94	5,200	3.841,46	0,05%
3.000	FOOT LOCKER INC C34 JAN.14	USD	3.199,72	1,800	3.989,21	0,05%
(2.000)	FOOT LOCKER INC P32 JAN.14	USD	(2.657,08)	1,350	(1.994,61)	(0,02%)
(4.000)	NVIDIA CORP P13 DEC. 13	USD	(3.145,41)	0,130	(384,15)	0,00%
(2.000)	PULTEGROUP INC C21 OCT. 13	USD	(1.537,57)	0,010	(14,77)	0,00%
200	S&P500 E-MINI C1725 JAN. 14/FUT-CME	USD	5.395,29	25,500	3.767,59	0,04%
(200)	S&P500 E-MINI C1750 JAN 14/FUT-CME	USD	(3.778,69)	17,000	(2.511,73)	(0,03%)

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
(100)	S&P500 E-MINI P1660 DEC.13/FUT-CME	USD	(3.010,24)	40,750	(3.010,38)	(0,04%)
100	S&P500 E-MINI P1670 JAN 14/FUT-CME	USD	3.597,83	55,500	4.100,02	0,05%
(100)	S&P500 E-MINI P1725 JAN14/FUT-CME	USD	(5.348,44)	82,750	(6.113,10)	(0,07%)
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		(11.138,87)		1.078,55	0,01%
	TOTALE OPZIONI		(139.656,19)		(11.771,49)	(0,14%)
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		8.182.843,45		7.514.902,29	89,43%
	ALTRI VALORI MOBILIARI					
	OBBLIGAZIONI REVERSE CONVERTIBLE					
	CANADA					
100.000	ROYAL BANK OF CANADA LONDON BRANCH REV CONV GAZPROM OAO/ADR 9,5% 26.02.13 – 26.02.14	EUR	100.022,25	101,590	101.590,00	1,21%
	TOTALE CANADA		100.022,25		101.590,00	1,21%
	TOTALE OBBLIGAZIONI REVERSE CONVERTIBLE		100.022,25		101.590,00	1,21%
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		100.022,25		101.590,00	1,21%
	FONDI D'INVESTIMENTO					
	FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO					
	BRASILE					
1.000	ISHARES MSCI BRAZIL CAPPED INDEX	USD	41.615,89	47,910	35.393,18	0,42%
	TOTALE BRASILE		41.615,89		35.393,18	0,42%
	UNIONE EUROPEA					
600,000	RENASSET SELECT FUND PLC RENAISSANCE OTTOMAN -A- EUR	EUR	91.367,00	134,640	80.784,00	0,96%
	TOTALE UNIONE EUROPEA		91.367,00		80.784,00	0,96%
	STATI UNITI D'AMERICA					
1.500	SPDR SERIES TRUST S&P BANK ETF	USD	34.372,58	30,010	33.254,52	0,40%
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		34.372,58		33.254,52	0,40%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		167.355,47		149.431,70	1,78%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO		167.355,47		149.431,70	1,78%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		8.450.221,17		7.765.923,99	92,42%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				661.456,55	7,87%
	Altre attività/(passività)				(24.380,58)	(0,29%)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				8.402.999,96	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 30 settembre 2013
(in %)

PAESI	% del patri- monio netto
Germania	28,61%
Francia	28,22%
Italia	9,53%
Spagna	8,76%
Paesi Bassi	4,79%
Stati Uniti d'America	2,74%
Regno Unito	2,22%
Lussemburgo	1,27%
Canada	1,21%
Turchia	1,17%
Unione Europea	0,96%
Brasile	0,84%
Svizzera	0,73%
Russia	0,62%
Finlandia	0,58%
Grecia	0,19%
Belgio	(0,02%)
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	92,42%
Altre attività/passività e attività liquide	7,58%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 30 settembre 2013
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patri- monio netto
Banche e altre istituzioni creditizie	22,50%
Petrolio	9,44%
Elettrotecnica ed elettronica	7,69%
Telecomunicazioni	6,74%
Energia e servizi pubblici	6,19%
Assicurazioni	5,84%
Chimica	5,02%
Edilizia e materiali edili	3,78%
Veicoli stradali	2,64%
Industria mineraria	2,59%
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	2,37%
Tessile e abbigliamento	2,31%
Servizi internet e software	2,07%
Grafica ed editoria	2,02%
Fondi d'investimento	1,78%
Metalli non ferrosi	1,77%
Industria farmaceutica e cosmetica	1,71%
Commercio al dettaglio	1,54%
Elettronica e semiconduttori	1,48%
Società commerciali diverse	1,05%
Holding e società finanziarie	0,93%
Indici borsistici	0,64%
Tabacco e alcool	0,36%
Società immobiliari	0,02%
Altri settori	(0,06%)
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	92,42%
Altre attività/passività e attività liquide	7,58%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2013
(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	7.066.428,84
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		141.129,10
		7.207.557,94
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		614.250,98
Altre attività:		
- Dividendi maturati e non riscossi		8.967,12
		7.830.776,04

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		54.481,06
		54.481,06

PATRIMONIO NETTO **7.776.294,98**

AZIONI A CAPITALIZZAZIONE

Valore netto d'inventario per azione	77,00
Azioni in circolazione	100.990,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2013 al 30 settembre 2013
(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		8.449.166,79
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		107.776,01
Proventi diversi		2.773,20
		110.549,21
ONERI		
Interessi bancari netti		147,69
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	69.352,33
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	(21.463,00)
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	15.489,37
Altri oneri:		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	1.362,00
- Spese legali e di revisione		4.943,36
- Spese di stampa e di pubblicazione		395,69
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	2.571,92
- Spese amministrative ed altri oneri		7.914,92
		80.714,28
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		29.834,93
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(133.224,88)
- Cambi	(cfr. nota int.)	(6.044,38)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(109.434,33)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(505.966,73)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(2.300,03)
- Contratti future	(cfr. nota int.)	(50,26)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(617.751,35)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		781.157,52
Riscatti di azioni		(836.277,98)
		(55.120,46)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		7.776.294,98

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2013 al 30 settembre 2013

AZIONI**Azioni a capitalizzazione**

Azioni in circolazione all'inizio del periodo	101.484,0000
Sottoscrizioni di azioni	9.966,0000
Riscatti di azioni	(10.460,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	100.990,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

EUR

Massimo	84,97 21.05.13
Minimo	72,80 25.06.13
Alla fine del periodo	77,00

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio Netto	Divisa	Valore netto d'inventario per azione
31.03.11	Azioni a capitalizzazione	108.570,0000	9.258.025,60	EUR	85,27
31.03.12	Azioni a capitalizzazione	97.748,0000	7.623.597,20	EUR	77,99
31.03.13	Azioni a capitalizzazione	101.484,0000	8.449.166,79	EUR	83,26
30.09.13	Azioni a capitalizzazione	100.990,0000	7.776.294,98	EUR	77,00

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL
PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 30 settembre 2013
(in EUR)

Quantità	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
AZIONI						
BERMUDA						
1.400.000	REXLOT HOLDINGS LTD	HKD	83.107,71	0,61	81.350,65	1,04%
40.000	WANT WANT CHINA HOLDINGS LTD	HKD	40.044,69	11,78	44.885,74	0,58%
70.000	PT UNITED TRACTORS TBK	IDR	121.718,84	16.300,00	72.784,39	0,94%
1.600	JARDINE MATHESON HOLDINGS LTD	USD	72.988,63	54,90	64.891,19	0,83%
	TOTALE BERMUDA		317.859,87		263.911,97	3,39%
ISOLE CAYMAN						
10.000	HENGAN INTERNATIONAL GROUP CO LTD	HKD	72.452,24	90,70	86.399,34	1,11%
200.000	SINO BIOPHARMACEUTICAL LTD	HKD	50.096,14	5,25	100.021,29	1,29%
	TOTALE ISOLE CAYMAN		122.548,38		186.420,63	2,40%
CINA						
324.500	BANK OF CHINA LTD -H-	HKD	119.678,01	3,54	109.426,15	1,41%
18.000	BEIJING ENTERPRISES HOLDINGS LTD	HKD	88.507,08	56,00	96.020,44	1,23%
120.000	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP -H-	HKD	68.222,88	5,97	68.243,10	0,88%
40.000	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD -H-	HKD	117.560,76	20,10	76.587,73	0,98%
143.000	CHINA PETROLEUM & CHEMICAL CORP SINOPEC -H-	HKD	92.863,15	6,07	82.685,22	1,06%
140.000	CHINA RAILWAY CONSTRUCTION CORPORATION LTD -H-	HKD	108.314,97	8,20	109.356,61	1,41%
49.000	CHINA RESOURCES POWER HOLDINGS CO LTD	HKD	84.859,16	18,44	86.071,65	1,11%
40.000	CHINA SHENSHUA ENERGY CO LTD -H-	HKD	116.118,17	23,60	89.923,90	1,16%
180.000	CHINA TELECOM CORP LTD -H-	HKD	70.520,20	3,86	66.185,52	0,85%
140.000	CSR CORPOTATION LTD -H-	HKD	77.812,89	5,41	72.148,69	0,93%
98.000	DONGFENG MOTOR GROUP COMPANY LTD-H-	HKD	100.234,28	11,78	109.970,07	1,41%
150.000	INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA LTD -H-	HKD	75.884,21	5,41	77.302,17	0,99%
92.000	PETROCHINA CO LTD -H-	HKD	88.806,46	8,56	75.017,87	0,96%
430.000	SHANGHAI ELECTRIC GROUP CO LTD -H-	HKD	122.967,11	2,76	113.052,63	1,46%
	TOTALE CINA		1.332.349,33		1.231.991,75	15,84%
GERMANIA						
65.000	PT INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA TBK	IDR	117.257,69	18.000,00	74.634,30	0,96%
	TOTALE GERMANIA		117.257,69		74.634,30	0,96%
HONG KONG						
58.000	AIA GROUP LTD	HKD	160.016,25	36,45	201.385,72	2,59%
305.000	BEIJING ENTERPRISES WATER GROUP LTD	HKD	67.539,89	3,23	93.843,78	1,21%
40.000	CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT LTD	HKD	81.301,96	22,85	87.066,15	1,12%
127.000	CNOOC LTD	HKD	158.499,47	15,78	190.903,49	2,45%
	TOTALE HONG KONG		467.357,57		573.199,14	7,37%
INDIA						
4.800	ICICI BANK LTD / ADR	USD	139.064,13	30,48	108.081,06	1,39%
6.000	LARSEN AND TOUBRO LTD - GDR REPR,1 SHS	USD	86.592,70	12,79	56.691,14	0,73%
4.200	RELIANCE INDUSTRIES LTD GDR -144A-	USD	113.134,57	26,29	81.570,52	1,05%
	TOTALE INDIA		338.791,40		246.342,72	3,17%

Quantità	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto
INDONESIA						
200.000	PT ASTRA INTERNATIONAL TBK	IDR	115.488,91	6.450,00	82.289,10	1,06%
150.000	PT JASA MARGA (PERSERO) TBK	IDR	66.913,55	5.200,00	49.756,20	0,64%
TOTALE INDONESIA			182.402,46		132.045,30	1,70%
SINGAPORE						
9.550	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	80.819,88	16,42	92.323,57	1,19%
22.400	KEPPEL CORPORATION LTD	SGD	152.585,69	10,42	137.420,59	1,77%
1.792	KEPPEL REIT	SGD	19,99	1,23	1.297,71	0,02%
14.000	OVERSEA-CHINESE BANKING CORPORATION LTD	SGD	70.384,73	10,30	84.898,76	1,09%
26.000	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD	SGD	57.304,15	3,73	57.097,65	0,73%
TOTALE SINGAPORE			361.114,44		373.038,28	4,80%
SUDAFRICA						
3.200	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	59.472,20	406,80	124.003,54	1,59%
TOTALE SUDAFRICA			59.472,20		124.003,54	1,59%
COREA DEL SUD						
700	HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES CO LTD	KRW	123.752,85	264.000,00	127.031,52	1,63%
1.700	HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	236.065,50	251.000,00	293.313,58	3,77%
320	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	191.682,53	1.367.000,00	300.696,26	3,87%
5.000	LG DISPLAY CO LTD / ADR	USD	51.003,44	11,93	44.066,02	0,57%
100	SAMSUNG ELECTRONIC CO LTD GDR	USD	49.391,61	638,00	47.131,80	0,61%
TOTALE COREA DEL SUD			651.895,93		812.239,18	10,45%
TAIWAN						
160.000	AU OPTRONICS CORP	TWD	53.439,77	11,10	44.374,03	0,57%
92.000	EPISTAR CORP	TWD	133.547,57	56,00	128.724,68	1,66%
72.676	FUBON FINANCIAL HOLDING CO LTD	TWD	66.174,76	40,90	74.267,74	0,96%
44.000	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO LTD	TWD	96.454,91	75,90	83.441,17	1,07%
110.900	MEGA FINANCIAL HOLDING CO LTD	TWD	61.372,31	24,25	67.193,81	0,86%
34.500	TAIWAN MOBILE CO LTD	TWD	61.546,31	105,00	90.509,54	1,16%
68.000	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	TWD	156.085,24	100,50	170.750,09	2,20%
10.183	TPK HOLDING CO LTD	TWD	89.409,07	268,50	68.313,43	0,88%
66.123	UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CORP	TWD	54.472,61	55,10	91.031,16	1,17%
TOTALE TAIWAN			772.502,55		818.605,65	10,53%
REGNO UNITO						
10.000	HSBC HOLDINGS PLC	HKD	86.456,38	84,35	80.350,44	1,03%
15.000	PING AN INSURANCE GROUP COMPANY OF CHINA LTD-H-	HKD	97.759,11	57,65	82.374,68	1,06%
TOTALE REGNO UNITO			184.215,49		162.725,12	2,09%
TOTALE AZIONI			4.907.767,31		4.999.157,58	64,29%
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			4.907.767,31		4.999.157,58	64,29%
FONDI D'INVESTIMENTO						
FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
ASIA						
500.0000	METHOD INVESTMENTS SICAV XINGTAI CHINA CONSUMER -I-	USD	382.941,51	994,32	367.273,69	4,72%
TOTALE ASIA			382.941,51		367.273,69	4,72%
CINA						
300.000	DB X-TRACKERS SICAV CSI300-2D-INDEX HKD ETF	HKD	167.597,11	5,78	165.178,01	2,12%
TOTALE CINA			167.597,11		165.178,01	2,12%

Quantità	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto
	INDIA					
18.000,000	FRANKLIN TEMPLETON INV FUNDS SICAV FRANKLIN INDIA -A-ACC-USD-	USD	295.627,59	19,82	263.553,95	3,39%
	TOTALE INDIA		295.627,59		263.553,95	3,39%
	MALESIA					
7.978,81	FIDELITY FUNDS SICAV MALAYSIA -A-	USD	190.775,14	49,60	292.356,79	3,76%
	TOTALE MALESIA		190.775,14		292.356,79	3,76%
	COREA DEL SUD					
50.000,000	FRANKLIN TEMPLETON INV FUNDS SICAV KOREA-A-ACC-	USD	223.926,67	5,99	221.253,53	2,85%
40.000,000	JPMORGAN FUNDS SICAV KOREA EQUITY -A-(ACC)USD-	USD	316.710,90	10,70	316.182,00	4,07%
	TOTALE COREA DEL SUD		540.637,57		537.435,53	6,92%
	TAIWAN					
8.000	DB X-TRACKERS SICAV MSCI TAIWAN INDEX UCITS-1C-EUR	EUR	100.545,25	14,04	112.320,00	1,44%
	TOTALE TAIWAN		100.545,25		112.320,00	1,44%
	TAILANDIA					
8.200	DB X-TRACKERS SICAV MSCI THAILAND INDEX UCITS ETF -1C-USD	USD	137.350,12	19,49	118.064,43	1,52%
1.500	ISHARES MSCI THAILAND CAPPED INVESTABLE MARKET INDEX FUND	USD	73.668,12	74,56	82.621,02	1,06%
	TOTALE TAILANDIA		211.018,24		200.685,45	2,58%
	MONDO					
27.000,000	LOMBARD ODIER FUNDS SICAV EMERGING CONSUMER -I-USD-	USD	269.519,12	13,52	269.596,94	3,47%
	TOTALE MONDO		269.519,12		269.596,94	3,47%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		2.158.661,53		2.208.400,36	28,40%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO		2.158.661,53		2.208.400,36	28,40%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		7.066.428,84		7.207.557,94	92,69%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				614.250,98	7,90%
	Altre attività/(passività)				(45.513,94)	(0,59%)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				7.776.294,98	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 30 settembre 2013
(in %)

PAESI	% del patrimonio netto
Cina	17,96%
Corea del Sud	17,37%
Taiwan	11,97%
Hong Kong	7,37%
India	6,56%
Singapore	4,80%
Asia	4,72%
Malesia	3,76%
Mondo	3,47%
Bermuda	3,39%
Tailandia	2,58%
Isole Cayman	2,40%
Regno Unito	2,09%
Indonesia	1,70%
Sudafrica	1,59%
Germania	0,96%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	92,69%
Altre attività/passività e attività liquide	7,31%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 30 settembre 2013
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Fondi d'investimento	28,40%
Elettronica e semiconduttori	9,78%
Banche e altre istituzioni creditizie	9,02%
Veicoli stradali	6,70%
Holding e società finanziarie	5,65%
Assicurazioni	4,63%
Petrolio	4,47%
Produzione di macchinari ed apparecchiature	4,25%
Edilizia e materiali edili	3,10%
Telecomunicazioni	2,74%
Elettrotecnica ed elettronica	2,54%
Industria farmaceutica e cosmetica	2,40%
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	1,75%
Servizi internet e software	1,59%
Industria mineraria	1,16%
Società immobiliari	1,14%
Energia e servizi pubblici	1,11%
Chimica	1,05%
Trasporti	0,64%
Materiale per ufficio e computer	0,57%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	92,69%
Altre attività/passività e attività liquide	7,31%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2013
(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	20.198.540,79
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		305.574,90
		20.504.115,69
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		4.755.610,19
Altre attività:		
- Spese nette di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	4.038,00
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	215.449,46
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	33.238,08
		25.512.451,42

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Depositi bancari a vista		41,19
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		161.317,38
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	69.551,05
		230.909,62

PATRIMONIO NETTO **25.281.541,80**

CLASSE EUR

Valore netto d'inventario per azione **96,98**
Azioni in circolazione **206.178,8640**

CLASSE CHF

Valore netto d'inventario per azione **96,45**
Azioni in circolazione **67.084,0000**

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2013 al 30 settembre 2013
(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		26.252.443,42
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		324.958,57
		324.958,57
ONERI		
Interessi bancari netti		428,36
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	192.031,32
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	49.476,00
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	19.060,73
Altri oneri:		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	6.304,06
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	576,00
- Spese legali e di revisione		6.689,53
- Spese di stampa e di pubblicazione		696,31
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	60.706,42
- Spese amministrative ed altri oneri		14.771,64
		350.740,37
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(25.781,80)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	18.944,80
- Cambi	(cfr. nota int.)	85.973,69
RISULTATO NETTO REALIZZATO		79.136,69
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	256.984,64
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(147.848,56)
- Contratti future	(cfr. nota int.)	159.702,22
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		347.974,99
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		1.897.196,82
Riscatti di azioni		(3.216.073,43)
		(1.318.876,61)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		25.281.541,80

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2013 al 30 settembre 2013

AZIONI	Classe EUR	Classe CHF
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	219.845,5416	67.462,0000
Sottoscrizioni di azioni	15.849,3344	4.860,0000
Riscatti di azioni	(29.516,0120)	(5.238,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	206.178,8640	67.084,0000
VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	EUR	CHF
Massimo	99,69 23.05.13	99,30 23.05.13
Minimo	92,36 25.06.13	91,95 25.06.13
Alla fine del periodo	96,98	96,45

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio Netto	Divisa	Valore netto d'inventario per azione
*24.02.12	Classe EUR	110.744,0000	11.074.400,00	EUR	100,00
* 24.02.12	Classe CHF	16.877,0000	1.687.700,00	CHF	100,00
31.03.12	Classe EUR	149.344,1867	14.644.443,55	EUR	98,06
	Classe CHF	58.729,0000	5.750.156,96	CHF	97,91
31.03.13	Classe EUR	219.845,5416	20.986.685,91	EUR	95,46
	Classe CHF	67.462,0000	6.408.393,25	CHF	94,99
30.09.13	Classe EUR	206.178,8640	19.995.829,00	EUR	96,98
	Classe CHF	67.084,0000	6.469.963,82	CHF	96,45

* Prima valutazione

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 30 settembre 2013
(in EUR)

Quantità	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimo- nio netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
AZIONI						
BELGIO						
8.500	AGEAS NV	EUR	271.328,52	29,940	254.490,00	1,01%
	TOTALE BELGIO		271.328,52		254.490,00	1,01%
FRANCIA						
27.000	ACCOR SA -NOM	EUR	761.451,51	30,740	829.980,00	3,29%
7.000	ARKEMA	EUR	527.128,63	82,350	576.450,00	2,28%
15.000	LAFARGE SA	EUR	752.495,17	51,490	772.350,00	3,05%
3.500	LOUIS VUITTON MOET HENESSY SA	EUR	524.937,77	145,600	509.600,00	2,02%
55.000	ORANGE	EUR	507.813,66	9,269	509.795,00	2,02%
43.500	VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	494.573,41	12,625	549.187,50	2,17%
16.500	VINCI SA	EUR	650.308,41	42,970	709.005,00	2,80%
	TOTALE FRANCIA		4.218.708,56		4.456.367,50	17,63%
GERMANIA						
10.500	BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG MUENCHEN	EUR	778.378,99	79,470	834.435,00	3,31%
15.300	DEUTSCHE BANK AG - REG SHS	EUR	551.568,55	33,940	519.282,00	2,05%
53.000	DEUTSCHE LUFTHANSA AG - REG SHS	EUR	829.561,14	14,415	763.995,00	3,02%
50.000	DEUTSCHE TELEKOM AG - REG SHS	EUR	520.222,55	10,715	535.750,00	2,12%
9.000	HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	436.780,43	57,010	513.090,00	2,03%
9.250	SAP AG	EUR	528.615,13	54,670	505.697,50	2,00%
	TOTALE GERMANIA		3.645.126,79		3.672.249,50	14,53%
ITALIA						
42.000	AUTOGRILL SPA	EUR	526.847,12	12,990	545.580,00	2,16%
33.000	MC-LINK SPA	EUR	252.521,00	6,620	218.460,00	0,86%
18.500	SAIPEM SPA	EUR	504.345,15	16,060	297.110,00	1,18%
105.000	UNICREDIT SPA	EUR	467.972,41	4,712	494.760,00	1,96%
33.000	WTC MC-LINK SPA	EUR	0,00	0,241	7.959,60	0,03%
	TOTALE ITALIA		1.751.685,68		1.563.869,60	6,19%
JERSEY						
100.000	GLENCORE XSTRATA PLC	GBP	407.894,10	3,367	402.801,28	1,59%
	TOTALE JERSEY		407.894,10		402.801,28	1,59%
LUSSEMBURGO						
62.000	ARCELORMITTAL SA - NEW REG	EUR	684.020,35	10,160	629.920,00	2,49%
	TOTALE LUSSEMBURGO		684.020,35		629.920,00	2,49%
PAESI BASSI						
11.800	AKZO NOBEL NV	EUR	545.437,98	48,575	573.185,00	2,27%
45.000	CNH INDUSTRIAL NV NOT AVAILABLE FOR SALE	EUR	445.360,38	9,480	426.600,00	1,69%
37.500	KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	823.009,25	23,830	893.625,00	3,53%
75.000	STMICROELECTRONICS NV	EUR	505.531,93	6,817	511.275,00	2,02%
	TOTALE PAESI BASSI		2.319.339,54		2.404.685,00	9,51%

Quantità	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimo- nio netto
SPAGNA						
100.000	CAIXABANK SA	EUR	332.756,06	3,244	324.400,00	1,28%
	TOTALE SPAGNA		332.756,06		324.400,00	1,28%
SVEZIA						
67.000	ERICSSON AB -B-	SEK	635.739,19	85,500	658.854,66	2,61%
	TOTALE SVEZIA		635.739,19		658.854,66	2,61%
SVIZZERA						
22.500	CLARIANT AG - REG SHS	CHF	288.489,45	15,250	280.321,80	1,11%
5.300	HOLCIM LTD - REG SHS	CHF	255.982,21	67,300	291.403,96	1,15%
3.600	SWISS LIFE HOLDING - REG SHS	CHF	411.571,17	171,200	503.513,10	1,99%
900	THE SWATCH GROUP SA	CHF	410.179,08	582,000	427.927,31	1,69%
50.000	UBS AG - REG SHS	CHF	706.024,53	18,500	755.694,48	2,99%
	TOTALE SVIZZERA		2.072.246,44		2.258.860,65	8,93%
REGNO UNITO						
30.000	BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	433.382,11	11,960	429.239,97	1,70%
20.000	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GBP	554.533,46	22,870	547.197,23	2,16%
450.000	LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	414.283,10	0,736	396.113,85	1,57%
9.700	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	476.433,89	45,200	524.514,98	2,07%
15.000	RIO TINTO PLC	GBP	535.037,79	30,230	542.471,76	2,15%
40.000	WPP PLC	GBP	525.899,79	12,700	607.731,07	2,40%
	TOTALE REGNO UNITO		2.939.570,14		3.047.268,86	12,05%
STATI UNITI D'AMERICA						
17.500	SABMILLER PLC	GBP	679.241,69	31,435	658.111,14	2,60%
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		679.241,69		658.111,14	2,60%
	TOTALE AZIONI		19.957.657,06		20.331.878,19	80,42%
OPZIONI						
GERMANIA						
45.000	COMMERZBK AG C10 DEC13	EUR	24.097,50	0,180	8.100,00	0,03%
41.000	DEUT LUFTHANSA AG P13 OCT13	EUR	29.745,50	0,030	1.230,00	0,00%
1.000	EUROSTOXX50 P2900 NOV.13/EUX	EUR	89.000,00	79,000	79.000,00	0,32%
35.000	THYSSENKRUPP AG C18 DEC. 13	EUR	37.242,50	1,030	36.050,00	0,15%
	TOTALE GERMANIA		180.085,50		124.380,00	0,50%
LUSSEMBURGO						
31.000	ARCELORMITTAL SA P10 DEC. 13	EUR	18.303,23	0,530	16.430,00	0,06%
	TOTALE LUSSEMBURGO		18.303,23		16.430,00	0,06%
PAESI BASSI						
75.000	STMICROELECTRO P6,6 DEC13/MSE	EUR	28.260,00	0,346	25.927,50	0,10%
	TOTALE PAESI BASSI		28.260,00		25.927,50	0,10%

Quantità	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
	SPAGNA					
5.000	ACCIONA SA C46 DEC.13	EUR	14.235,00	1,100	5.500,00	0,02%
	TOTALE SPAGNA		14.235,00		5.500,00	0,02%
	TOTALE OPZIONI		240.883,73		172.237,50	0,68%
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		20.198.540,79		20.504.115,69	81,10%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		20.198.540,79		20.504.115,69	81,10%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				4.755.569,00	18,81%
	Altre attività/(passività)				21.857,11	0,09%
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				25.281.541,80	100,00%

RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE
al 30 settembre 2013
(in %)

PAESI	% del patrimonio netto
Francia	17,63%
Germania	15,03%
Regno Unito	12,05%
Paesi Bassi	9,61%
Svizzera	8,93%
Italia	6,19%
Svezia	2,61%
Stati Uniti d'America	2,60%
Lussemburgo	2,55%
Jersey	1,59%
Spagna	1,30%
Belgio	1,01%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	81,10%
Altre attività/passività e attività liquide	18,90%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI
al 30 settembre 2013
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Banche e altre istituzioni creditizie	9,61%
Edilizia e materiali edili	9,05%
Telecomunicazioni	7,64%
Chimica	5,66%
Elettronica e semiconduttori	5,65%
Gastronomia, alberghi e tempo libero	5,45%
Tabacco e alcool	4,76%
Veicoli stradali	3,31%
Trasporti	3,02%
Industria mineraria	2,70%
Grafica ed editoria	2,40%
Energia e servizi pubblici	2,17%
Metalli non ferrosi	2,15%
Beni di consumo diversi	2,07%
Tessile e abbigliamento	2,02%
Servizi internet e software	2,00%
Assicurazioni	1,99%
Produzione di macchinari ed apparecchiature	1,70%
Altri settori	1,69%
Industria orologiera	1,69%
Società commerciali diverse	1,59%
Holding e società finanziarie	1,28%
Petrolio	1,18%
Indici borsistici	0,32%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	81,10%
Altre attività/passività e attività liquide	18,90%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2013
(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	88.014.727,81
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		(640.764,71)
		87.373.963,10
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		9.067.779,44
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		796.439,85
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	298.863,45
		97.537.045,84

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		1.448.919,42
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		176.152,87
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	367.583,65
		1.992.655,94

PATRIMONIO NETTO **95.544.389,90**

CLASSE EUR

Valore netto d'inventario per azione	108,59
Azioni in circolazione	498.994,7062

CLASSE USD

Valore netto d'inventario per azione	106,11
Azioni in circolazione	285.694,0000

CLASSE CHF

Valore netto d'inventario per azione	103,63
Azioni in circolazione	223.979,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2013 al 30 settembre 2013
(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		110.025.919,18
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		1.232.514,64
Proventi diversi		1.378,48
		1.233.893,12
ONERI		
Interessi bancari netti		8.728,55
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	268.173,91
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia	(cfr. nota int.)	76.425,83
Altri oneri:		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	4.776,99
- Spese legali e di revisione		20.722,51
- Spese di stampa e di pubblicazione		3.725,65
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	2.141,34
- Spese amministrative ed altri oneri		62.771,62
		447.466,40
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		786.426,72
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(650.537,32)
- Cambi	(cfr. nota int.)	470.487,73
RISULTATO NETTO REALIZZATO		606.377,13
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(527.302,43)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(1.275.100,67)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(1.196.025,97)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		11.585.117,82
Riscatti di azioni		(23.456.707,40)
		(11.871.589,58)
DISTRIBUZIONE DIVIDENDI	(cfr. nota int.)	(1.413.913,73)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		95.544.389,90

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2013 al 30 settembre 2013

AZIONI

	Classe EUR	Classe USD	Classe CHF
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	593.075,7062	281.203,0000	248.000,0000
Sottoscrizioni di azioni	72.310,0000	37.685,0000	6.510,0000
Riscatti di azioni	(166.391,0000)	(33.194,0000)	(30.531,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	498.994,7062	285.694,0000	223.979,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	USD	CHF
Massimo	110,80	107,80	105,11
	29.05.2013	29.05.2013	29.05.13
Minimo	108,35	105,86	103,46
	08.07.2013	08.07.2013	29.08.13
Alla fine del periodo	108,59	106,11	103,63

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio Netto	Divisa	Valore netto d'inventario per azione
31.03.11	Classe EUR	419.106,9336	44.829.244,47	EUR	106,96
*27.06.11	Classe USD	238.553,0674	24.940.373,80	USD	104,55
*27.06.11	Classe CHF	137.167,0000	14.128.071,71	CHF	103,00
31.03.12	Classe EUR	391.895,8306	42.319.058,62	EUR	107,99
	Classe USD	186.958,0000	19.633.531,07	USD	105,02
	Classe CHF	146.441,0000	15.074.690,92	CHF	102,94
31.03.13	Classe EUR	593.075,7062	65.253.764,43	EUR	110,03
	Classe USD	281.203,0000	30.102.792,40	USD	107,05
	Classe CHF	248.000,0000	25.898.827,86	CHF	104,43
30.09.13	Classe EUR	498.994,7062	54.187.005,24	EUR	108,59
	Classe USD	285.694,0000	30.315.596,38	USD	106,11
	Classe CHF	223.979,0000	23.210.201,81	CHF	103,63

* data di incorporazione

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

al 30 settembre 2013

(in EUR)

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patri- monio netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
AUSTRALIA						
500.000	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD FRN EMTN 0,69% 22.10.10 - 22.10.13	EUR	500.022,25	100,035	500.175,00	0,52%
	TOTALE AUSTRALIA		500.022,25		500.175,00	0,52%
CINA						
6.500.000	CNPC GOLDEN AUTUMN LTD 2,55% 26.10.11 - 26.10.13	CNY	801.454,80	100,025	780.853,55	0,82%
	TOTALE CINA		801.454,80		780.853,55	0,82%
CIPRO						
750.000	AVANGARDCO INVESTMENTS PUBLIC LTD 10% 29.10.10 - 29.10.15	USD	585.852,48	98,680	546.743,69	0,57%
	TOTALE CIPRO		585.852,48		546.743,69	0,57%
FRANCIA						
1.000.000	LAFARGE SA EMTN - STEP CPN 8,875% 27.05.09 - 27.05.14	EUR	1.080.440,00	104,815	1.048.150,00	1,10%
	TOTALE FRANCIA		1.080.440,00		1.048.150,00	1,10%
GERMANIA						
5.000.000	BOSCH UND SIEMENS HAUSGERAETE GMBH - REG-S 2,375% 28.09.11 - 29.09.14	CNY	615.364,32	99,275	596.152,78	0,62%
4.000.000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 2% 21.05.12- 05.21,14	CNY	493.558,62	99,760	479.252,19	0,50%
700.000	DEPFA BANK PLC FRN 10,1024% 11,06,06 - 11,06,13	EUR	766.522,25	109,500	766.500,00	0,80%
600.000	GLOBAL INVESTOR SOLUTIONS I SA FRN EMTN 1,75% 14.05.10 - 28.04.15	EUR	593.422,25	96,070	576.420,00	0,60%
800.000	PALLADIUM SECURITIES 1 SA FRN 3,478% 25.05.10 - 05.11.14	EUR	818.022,25	102,150	817.200,00	0,87%
1.000.000	HYPOTHEKENBANK FRANKFURT INTERNATIONAL SA 4,5% 29.06.05 - 30.12.14	USD	803.880,75	103,651	765.714,51	0,80%
	TOTALE GERMANIA		4.090.770,44		4.001.239,48	4,19%
GRECIA						
1.000.000	OTE PLC EMTN INDEXE SUR RATING 7,25% 12.02.08 - 12.02.15	EUR	1.053.022,25	104,269	1.042.690,00	1,09%
	TOTALE GRECIA		1.053.022,25		1.042.690,00	1,09%
IRLANDA						
1.550.000	BANK OF IRELAND FRN 2,9% 17.03.10 - 17.03.15	EUR	1.565.522,25	101,376	1.571.328,00	1,64%
	TOTALE IRLANDA		1.565.522,25		1.571.328,00	1,64%

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto
ITALIA						
510.000	BANCA CARIGE SPA CASSA DI RISPARMIO DI GENOVA E IMPERIA 4,25% 10.03.11 - 25.03.15	EUR	521.379,95	102,565	523.081,50	0,55%
200.000	BANCA CR FIRENZE SPA FRN EMTN REG-SHS 1,175% 05.12.03 - 05.12.13	EUR	195.042,25	99,313	198.626,00	0,21%
2.000.000	BANCA IMI SPA 3,5% 30.06.09- 30.06.14	EUR	2.047.022,25	101,500	2.030.000,00	2,12%
750.000	BANCA IMI SPA FRN EMTN 4% 30.06.08 - 30.06.14	EUR	769.522,25	101,623	762.172,50	0,80%
1.400.000	BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA SPA EMTN 4,875% 15.03.11 - 15.09.16	EUR	1.453.991,50	103,565	1.449.910,00	1,52%
500.000	BANCA POPOLARE DI MILANO 3% 28.04.11 - 28.04.14	EUR	497.772,25	99,900	499.500,00	0,52%
500.000	BANCO POPOLARE SOCIETA COOPERATIVA EMTN 0% 01.02.08 - 01.02.14	EUR	472.522,25	99,188	495.940,00	0,52%
700.000	CASSA DEPOSITI E PRESTITI SPA FRN EMTN 3,59238% 01.03.06 - 01.03.16	EUR	700.722,25	100,000	700.000,00	0,73%
200.000	FGA CAPITAL IRELAND PLC EMTN 4,375% 18.09.12 - 18.09.14	EUR	206.122,26	102,390	204.780,00	0,21%
700.000	GRUPPO EDITORIALE L ESPRESSO SPA 5,125% 27.10.04 - 27.10.14	EUR	721.722,25	101,840	712.880,00	0,75%
2.000.000	INTESA SANPAOLO SPA FRN 0,95% 30.01.04 - 30.01.14	EUR	2.015.244,56	100,501	2.010.020,00	2,10%
4.000.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLI 2,25% INDEXE SUR INFLATION 2,261363% 22.04.13 - 22.04.17	EUR	4.015.041,98	100,465	4.018.591,60	4,20%
2.000.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLI 2,55% (INDEX-LINKED TO INFLATION) 2,562878% 22.10.12 - 22.10.16	EUR	2.040.430,69	101,593	2.031.869,20	2,12%
1.000.000	ITALY BUONI ORDINARY DEL TESORO SERIES 12 MESI 0% 15.11.12 - 11,14,13	EUR	983.252,25	99,950	999.500,00	1,05%
1.000.000	ITALY BUONI ORDINARY DEL TESORO SERIES 12 MESI 0% 15.10.12 - 14.10.13	EUR	981.484,82	99,990	999.900,00	1,05%
1.000.000	ITALY BUONI ORDINARY DEL TESORO SERIES 12 MESI 0% 06,14,13 - 06,13,14	EUR	986.522,25	99,320	993.200,00	1,04%
2.000.000	ITALY BUONI ORDINARY DEL TESORO SERIES 12 MESI 0% 14.03.13 - 14.03.14	EUR	1.978.422,25	99,670	1.993.400,00	2,09%
900.000	MEDIOBANCA SPA BANCA DI CREDITO FINANZIARIO SPA EMTN 0% 29.10.07 - 29.10.14	EUR	875.362,25	96,809	871.281,00	0,91%
1.000.000	MEDIOBANCA SPA FRN 4% 30.09.09 - 30.09.14	EUR	1.023.522,25	101,915	1.019.150,00	1,07%
750.000	ROMULUS FINANCE SRL FRN CLASS -A2- 1,122% 20.02.03- 20.02.15	EUR	726.397,25	96,750	725.625,00	0,76%
1.015.000	UBI BANCA SPCA EMTN 5% 09.12.11 - 09.06.14	EUR	1.039.483,75	101,910	1.034.386,50	1,08%
1.000.000	UBI BANCA SPCA FRN EMTN 1,225% 04.12.09 - 04.12.14	EUR	993.522,25	99,210	992.100,00	1,04%
200.000	UNICREDIT SPA EMTN 0% 07.07.08- 07.01.15	EUR	194.522,25	97,323	194.646,00	0,20%
320.000	UNICREDIT SPA FRN 3,5% 30.06.05 - 30.06.15	EUR	311.854,83	100,749	322.396,80	0,34%
1.000.000	UNICREDIT SPA FRN 0,176% 30.04.08 - 30.04.14	EUR	982.522,25	99,455	994.550,00	1,04%
500.000	UNICREDIT SPA FRN EMTN 0,717% 02.11.05 - 02.11.15	EUR	487.022,25	97,066	485.330,00	0,51%
600.000	UNICREDIT SPA EMTN 5% 01.02.06 - 01.02.16	GBP	705.135,50	99,925	717.254,26	0,75%
1.000.000,00	ITALY STRIP - IPMT 0% 03.02.95 - 27.03.17	USD	666.969,08	79,497	587.278,52	0,61%

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto
600.000	MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FINANZIARIO SPA EMTN 0% 20.12.07 - 20.05.14	USD	439.377,03	98,401	436.158,30	0,46%
	TOTALE ITALIA		29.031.909,20		29.003.527,18	30,35%
	GIAPPONE					
5.850.000	SUMITOMO MITSUI FINANCE AND LEASING CO LTD 4% 03.08.12 - 03.08.15	CNY	729.107,52	100,500	706.105,51	0,74%
	TOTALE GIAPPONE		729.107,52		706.105,51	0,74%
	JERSEY					
500.000	GLENCORE FINANCE EUROPE SA EMTN 5,25% 11.10.06 - 11.10.13	EUR	525.669,50	100,105	500.525,00	0,52%
	TOTALE JERSEY		525.669,50		500.525,00	0,52%
	KUWAIT					
500.000	ASTON MARTIN CAPITAL LTD - REG-S 9,25% 21.06.11- 15.07.18	GBP	621.092,58	106,420	636.562,40	0,67%
	TOTALE KUWAIT		621.092,58		636.562,40	0,67%
	LUSSEMBURGO					
900.000	SISAL HOLDING ISTITUTO DI PAGAMENTO 7,25% 15.05.13- 30.09.17	EUR	907.214,50	100,090	900.810,00	0,94%
500.000,000	WIND ACQUISITION FINANCE SA REGS 12,25% 15.12.09- 15.07.17	EUR	499.769,50	99,330	496.650,00	0,52%
1.000.000	THE EUROPEAN FUND FOR SOUTHEAST EUROPE SA SICAV-SIF FRN 2,4668% 01.07.13 - 01.07.16	USD	767.393,25	99,040	731.651,07	0,77%
	TOTALE LUSSEMBURGO		2.174.377,25		2.129.111,07	2,23%
	PAESI BASSI					
6.000.000	RABOBANK NEDERLAND NV 3,25% 20.09.12 - 20.09.15	CNY	751.672,00	100,885	726.985,12	0,76%
1.000.000	BNG BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN NV FRN EMTN 0,324% 25.05.11 - 23.05.14	EUR	1.002.432,25	100,100	1.001.000,00	1,04%
500.000	F VAN LANSCHOT BANKIERS NV FRN 1,22202% 23.03.05 - 23.03.15	EUR	493.792,25	94,750	473.750,00	0,50%
	TOTALE PAESI BASSI		2.247.896,50		2.201.735,12	2,30%
	PANAMA					
800.000	CARNIVAL PLC 4,25% 27.11.06 - 27.11.13	EUR	828.022,25	100,570	804.560,00	0,84%
	TOTALE PANAMA		828.022,25		804.560,00	0,84%
	PORTOGALLO					
2.300.000,00	PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO 3,6% 03.06.09 - 15.10.14	EUR	2.325.716,75	99,710	2.293.330,00	2,41%
2.000.000,00	TAGUS SOCIEDADE DE TITULARIZACAO DE CREDITOS SA FRN MTGE -A- S2006-1X 1,022% 29.12.06 - 20.12.16	EUR	852.942,09	90,250	835.772,76	0,87%
	TOTALE PORTOGALLO		3.178.658,84		3.129.102,76	3,28%
	SUDAFRICA					
400.000	TENCENT HOLDING LTD 1,86% 10.09.13- 10.09.15	USD	304.889,80	100,380	296.620,09	0,31%
	TOTALE SUDAFRICA		304.889,80		296.620,09	0,31%
	SPAGNA					
900.000	COMUNIDAD DE MADRID 3% 05.11.08 - 05.11.13	CHF	712.519,27	100,130	736.226,15	0,77%
2.000.000	COMUNIDAD DE MADRID EMTN 3% 29.06.09 - 29.07.14	CHF	1.602.691,35	100,400	1.640.469,74	1,72%

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto
1.600.000	AYT CEDULAS CAJAS GLOBAL FONDO DE TITULIZATION DE ACTIVOS 3,75% 25.10.06 - 25.10.13	EUR	1.614.394,50	100,225	1.603.600,00	1,68%
1.000.000	AYT CEDULAS CAJAS V FONDO DE TITULIZATION DE ACTIVOS SERIES -A- 4,5% 04.12.03 - 04.12.13	EUR	1.015.022,25	100,630	1.006.300,00	1,05%
1.000.000	AYT CEDULAS CAJAS X FONDO DE TITULIZATION DE ACTIVOS FRN A 0,291% 30.06.05 - 30.06.15	EUR	944.522,25	96,058	960.580,00	1,01%
500.000	BANCO MARE NOSTRUM FRN 1,128% 06.05.10 - 06.05.15	EUR	487.522,25	98,007	490.035,00	0,51%
1.500.000	BBVA SA 3,875% 25.06.09 - 25.06.14	EUR	1.530.794,50	101,887	1.528.305,00	1,60%
700.000	SPAIN 2,5% 15.06.10 - 31.10.13	EUR	700.162,25	100,165	701.155,00	0,73%
4.000.000	SPAIN LETRAS DEL TESORO 18MO 0% 20.04.12 - 18.10.13	EUR	3.991.699,60	99,993	3.999.706,40	4,19%
	TOTALE SPAGNA		12.599.328,22		12.666.377,29	13,26%
	ORGANISMI SOVRANAZIONALI					
5.000.000	BEI EMTN 0% 03.02.05 - 03.02.15	TRY	1.745.772,18	89,890	1.641.386,91	1,72%
5.000.000	EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 8% 02.08.10 - 02.04.14	TRY	2.074.581,96	100,335	1.832.112,08	1,92%
	TOTALE ORGANISMI SOVRANAZIONALI		3.820.354,14		3.473.498,99	3,64%
	EMIRATI ARABI UNITI					
250.000	ABU DHABI NATIONAL ENERGY COMPANY - REG-S 4,375% 27.10.06 - 28.10.13	EUR	257.167,25	100,265	250.662,50	0,26%
1.500.000	EMIRATES AIRLINES - REG-S 5,125% 08.06.11 - 08.06.16	USD	1.224.653,50	105,785	1.172.218,92	1,23%
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		1.481.820,75		1.422.881,42	1,49%
	REGNO UNITO					
4.000.000	BP CAPITAL MARKETS PLC EMTN 1,7% 14.09.11 - 15.09.14	CNY	482.391,83	98,736	474.332,84	0,50%
11.000.000	TESCO PLC - REG-S 1,75% 01.09.11 - 01.09.14	CNY	1.329.667,48	98,736	1.304.415,31	1,36%
100.000	AIR BERLIN PLC 8,5% 10.11.10 - 10.11.15	EUR	84.012,25	104,630	104.630,00	0,11%
500.000	XSTRATA FINANCE CANADA LTD -144A- 2,85% 10.11.11 - 10.11.14	USD	385.617,34	101,435	374.671,98	0,39%
	TOTALE REGNO UNITO		2.281.688,90		2.258.050,13	2,36%
	STATI UNITI D'AMERICA					
10.000.000	CATERPILLAR FINANCIAL SERVICES CORP EMTN 3,25% 26.06.13 - 26.06.15	CNY	1.224.315,58	100,445	1.206.357,41	1,26%
1.000.000	MERRILL LYNCH & CO INC EMTN - S2422 0% 16.03.05 - 16.06.14	EUR	987.222,25	99,569	995.690,00	1,04%
1.850.000	MERRILL LYNCH & CO INC FRN EMTN 0% 30.11.07 - 13.30.11	EUR	1.825.734,50	99,910	1.848.335,00	1,94%
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		4.037.272,33		4.050.382,41	4,24%
	TOTALE OBBLIGAZIONI		73.539.172,25		72.770.219,09	76,16%
	PRODOTTI STRUTTURATI OBBLIGAZIONARI					
	GERMANIA					
1.500.000	DB INVESTOR SOLUTIONS PLC LKD TO BERKSHIRE HATHAWAY INC 5% 30.06.09 - 20.06.14	EUR	1.563.044,50	100,853	1.512.795,00	1,59%
	TOTALE GERMANIA		1.563.044,50		1.512.795,00	1,59%

Quantità o Valore nominale	Descrizione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patrimonio netto
	IRLANDA					
1.000.000	DB INVESTOR SOLUTIONS PLC LINKED TO SPAIN 4,5% 17.04.09- 20.03.14	EUR	1.020.022,25	100,485	1.004.850,00	1,05%
	TOTALE IRLANDA		1.020.022,25		1.004.850,00	1,05%
	TOTALE PRODOTTI STRUTTURATI OBBLIGAZIONARI		2.583.066,75		2.517.645,00	2,64%
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		76.122.239,00		75.287.864,09	78,80%
	ALTRI VALORI MOBILIARI					
	OBBLIGAZIONI					
	ITALIA					
193.000	BANCA DEL MEZZOGIORNO MEDIOCREDITO CENTRALE SPA FRN 4,4% 01.10.99- 01.10.14	EUR	196.529,06	101,829	196.529,01	0,21%
	TOTALE ITALIA		196.529,06		196.529,01	0,21%
	TOTALE OBBLIGAZIONI		196.529,06		196.529,01	0,21%
	PRODOTTI STRUTTURATI AZIONARI					
	SVIZZERA					
500.000	CREDIT SUISSE AG LONDON BRANCH LINKED TO EUROSTOXX50 INDEX 0% 12.08.09- 12.08.14	EUR	485.872,25	103,330	516.650,00	0,54%
	TOTALE SVIZZERA		485.872,25		516.650,00	0,54%
	TOTALE PRODOTTI STRUTTURATI AZIONARI		485.872,25		516.650,00	0,54%
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		682.401,31		713.179,01	0,75%
	FONDI D'INVESTIMENTO					
	FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO					
	GERMANIA					
100.000,000	DWS COVERED BOND FD- ANTEILE KLASSE- LD	EUR	5.134.490,00	51,480	5.148.000,00	5,39%
	TOTALE GERMANIA		5.134.490,00		5.148.000,00	5,39%
	STATI UNITI D'AMERICA					
30.000,000	AXA IM FIXED INCOME INV STRAT FCP US SHORT DURATION HIGH YIELD-B-EUR-	EUR	4.574.452,50	157,430	4.722.900,00	4,94%
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		4.574.452,50		4.722.900,00	4,94%
	MONDO					
13.000,000	VONTOBEL FUND SICAV HIGH YIELD BOND -B-	EUR	1.501.145,00	115,540	1.502.020,00	1,57%
	TOTALE MONDO		1.501.145,00		1.502.020,00	1,57%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		11.210.087,50		11.372.920,00	11,90%
	TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO		11.210.087,50		11.372.920,00	11,90%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		88.014.727,81		87.373.963,10	91,45%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				7.618.860,02	7,97%
	Altre attività/(passività)				551.566,78	0,58%
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				95.544.389,90	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 30 settembre 2013
(in %)

PAESI	% del patrimonio netto
Italia	30,56%
Spagna	13,26%
Germania	11,17%
Stati Uniti d' America	9,18%
Organismi Sovranazionali	3,64%
Portogallo	3,28%
Irlanda	2,69%
Regno Unito	2,36%
Paesi Bassi	2,30%
Lussemburgo	2,23%
Mondo	1,57%
Emirati Arabi Uniti	1,49%
Francia	1,10%
Grecia	1,09%
Panama	0,84%
Cina	0,82%
Giappone	0,74%
Kuwait	0,67%
Cipro	0,57%
Svizzera	0,54%
Australia	0,52%
Jersey	0,52%
Sudafrica	0,31%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	91,45%
Altre attività/passività e attività liquide	8,55%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI
al 30 settembre 2013
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Banche e altre istituzioni creditizie	25,09%
Titoli di Stato	21,98%
Fondi d'investimento	12,67%
Holding e società finanziarie	11,18%
Istituti finanziari e di credito ipotecario (MBA)	5,28%
Organismi europei	3,64%
Altri settori	2,38%
Commercio al dettaglio	1,36%
Trasporti	1,34%
Edilizia e materiali edili	1,10%
Telecomunicazioni	1,09%
Gastronomia, alberghi e tempo libero	0,84%
Petrolio	0,82%
Grafica ed editoria	0,75%
Servizi diversi	0,74%
Elettrotecnica ed elettronica	0,62%
Servizi internet e software	0,31%
Energia e servizi pubblici	0,26%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	91,45%
Altre attività/passività e attività liquide	8,55%
PATRIMONIO NETTO	100,00%

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

chiuso al 30 settembre 2013

INFORMAZIONI DI
CARATTERE GENERALE

BASE INVESTMENTS SICAV è una società d'investimento a capitale variabile 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, qualora non diversamente specificato nella suddetta legge, dalla Legge del 10 agosto 1915 e s.m.i. sulle società commerciali. La SICAV è una società autogestita ai sensi dell'art. 27 della Legge del 17 dicembre 2010.

Lo statuto sociale 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:

1/ comparti obbligazionari

BONDS VALUE (ex EUR	
BONDS EUR)	
BONDS USD	USD
BONDS CHF	CHF
BONDS	EUR

MULTICURRENCY

2/ comparto flessibile

FLEXIBLE LOW RISK	EUR
EXPOSURE	

3/ comparti azionari

EQUITIES U.S.A.	USD
EQUITIES SWITZERLAND	CHF
EQUITIES EUROPE	EUR
EQUITIES ASIA	EUR
I.D.E.A.	EUR

4/ comparto breve termine

SHORT TERM	EUR
------------	-----

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 il patrimonio netto degli stessi e sommandoli in base ai tassi di cambio vigenti al 30 settembre 2013.

b) Valutazione del portafoglio titoli

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

SINTESI DEI PRINCIPALI METODI CONTABILI (segue)				
		1	KRW =	0,0006874 EUR
7.	Gli <i>swap</i> sono determinati secondo il principio del <i>fair value</i> in base all'ultimo prezzo di chiusura noto del titolo sottostante.	1	MXN =	0,0561194EUR
		1	MYR =	0,226643 EUR
8.	Gli strumenti del mercato monetario non quotati negoziati in una Borsa valori o un altro mercato Regolamentato saranno valutati al loro valore nominale incrementato degli interessi maturati o in base ai costi ammortizzati.	1	NOK =	0,1228321EUR
		1	NZD =	0,615299 EUR
		1	PHP =	0,016967 EUR
9.	I contratti di cambio a termine di tipo aperto alla data di determinazione del NAV sono valutati in base al tasso di cambio del mercato a termine per il restante periodo fino alla scadenza.	1	PLN =	0,2366629EUR
		1	RON =	0,224 EUR
		1	RUB =	0,022808 EUR
10.	Tutti gli altri valori mobiliari e attività saranno valutati in base al principio del <i>fair value</i> , determinato in buona fede e in conformità alle procedure stabilite dal Consiglio di Amministrazione o da un comitato preposto a tale compito dal Consiglio stesso.	1	SEK =	0,1150135EUR
		1	SGD =	0,588757 EUR
		1	THB =	0,0236171EUR
		1	TRY =	0,365199 EUR
		1	TWD =	0,0249854EUR
		1	USD =	0,738743 EUR
		1	ZAR =	0,073406 EUR

c) Spese di costituzione

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

Nel caso in cui venga creato un nuovo comparto in futuro, esso sosterrà unicamente le spese relative alla propria incorporazione, le quali verranno poi ammortizzate in un periodo di 5 anni, a partire dalla data della costituzione di detto comparto.

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

TASSI DI CAMBIO AL 30 SETTEMBRE 2013

1	AUD =	0,690762	EUR
1	BRL =	0,3318627	EUR
1	CAD =	0,718691	EUR
1	CHF =	0,816967	EUR
1	CNY =	0,1201013	EUR
1	CZK =	0,0388568	EUR
1	DKK =	0,1340817	EUR
1	EGP =	0,1071955	EUR
1	GBP =	1,196321	EUR
1	HKD =	0,0952584	EUR
1	HUF =	0,003361	EUR
1	IDR =	0,0000638	EUR
1	INR =	0,0118001	EUR
1	ISK =	0,0061416	EUR
1	JPY =	0,0075286	EUR

COMMISSIONI DI SOTTOSCRIZIONE, RISCATTO E CONVERSIONE DI AZIONI

Alla chiusura del periodo iniziale di sottoscrizione, le sottoscrizioni saranno elaborate in base al patrimonio netto 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:

- COMPARTI AZIONARI: fino al 5% del valore netto d'inventario;
- COMPARTI OBBLIGAZIONARI: fino al 3% del valore netto d'inventario;
- COMPARTO FLESSIBILE: fino al 3% del valore netto d'inventario;
- COMPARTO BREVE TERMINE: fino all'1,5% del valore netto d'inventario;

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

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

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

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

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

Il Consiglio di Amministrazione della SICAV è responsabile della gestione della stessa, controllandone le operazioni e predisponendone ed implementandone la politica di investimento.

a) Dirigenti

Marco Petronio, Pietro Scibona e Maurizio Foppoli sono stati nominati dirigenti della SICAV ai sensi dell'articolo 27 della Legge del 17 dicembre 2010 sugli Organismi di Investimento Collettivi. In tale veste, sono stati incaricati della supervisione e del coordinamento delle funzioni delegate dalla SICAV a prestatori di servizi esterni.

La SICAV ha stipulato un accordo datato 18 gennaio 2007 con MDO Services SA (già Mercuria Management Company S.A.) in virtù del quale quest'ultima fornisce ai dirigenti della SICAV assistenza tecnica ed amministrativa nell'ambito dell'espletamento del loro incarico.

b) Società di Consulenza

In base ad un accordo stipulato in data 11 luglio 2001, soppiantato da un altro stipulato in data 15 dicembre 2003, Banca del Sempione (Overseas) Ltd., Nassau (di seguito la "Società di Consulenza") ha il compito di individuare i gestori dei diversi Comparti, proporli alla SICAV e controllarne la performance. Il contratto può essere risolto in qualsiasi momento da entrambe le parti mediante un preavviso di 3 mesi da inviarsi per raccomandata.

Il Consiglio di Amministrazione della SICAV non è vincolato dalle istruzioni impartite dalla Società di Consulenza.

Su base trimestrale the SICAV corrisponde a quest'ultima una commissione, la cui percentuale massima è riportata nella sezione INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI della presente relazione. Tale commissione è calcolata sulla media dei valori netti di inventario di ciascun comparto durante il trimestre considerato.

c) Gestori

Sotto la propria responsabilità e il proprio controllo, il Consiglio di Amministrazione ha delegato la gestione quotidiana delle attività di ciascun Comparto ad uno o più gestori (i "Gestori"), come di seguito dettagliato:

BANCA DEL SEMPIONE SA, mediante un contratto datato 15 settembre 2006 e successive modifiche, è stata incaricata della gestione ordinaria della totalità o di una parte delle attività dei seguenti comparti:

BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS VALUE (ex BONDS EUR), BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS USD, BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS CHF, BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS MULTICURRENCY, BASE INVESTMENTS SICAV – FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE, BASE INVESTMENTS SICAV – EQUITIES SWITZERLAND, BASE INVESTMENTS SICAV – EQUITIES EUROPE, BASE INVESTMENTS SICAV – EQUITIES ASIA, BASE INVESTMENTS SICAV – I.D.E.A., e BASE INVESTMENTS SICAV – SHORT TERM.

BANCA DEL SEMPIONE SA è autorizzata a delegare l'esecuzione di ordini e transazioni a SEMPIONE SIM SpA, controllata di Banca del Sempione SA e debitamente autorizzata da Banca d'Italia. La società, che fornisce in particolare servizi di intermediazione mobiliare, esegue gli ordini mediante intermediari terzi al fine di garantire la migliore prestazione possibile. Per tale servizio è possibile la corresponsione di una commissione di intermediazione dalla SICAV a SEMPIONE SIM SpA.

ALLIANCEBERNSTEIN L.P., con sede legale a New York, 1345 Avenue of the Americas, è una società specializzata nella gestione patrimoniale di clienti privati e istituzionali, incaricata, mediante contratto datato 27 luglio 2001 e successive modifiche ed integrazioni, della gestione quotidiana di una parte dell'attivo del Comparto: BASE INVESTMENTS SICAV – EQUITIES U.S.A.

ALLIANCEBERNSTEIN L.P. opera attraverso la propria divisione BERNSTEIN INVESTMENT, RESEARCH AND MANAGEMENT UNIT ubicata a New York, 767 Fifth Avenue. BERNSTEIN INVESTMENT, RESEARCH AND MANAGEMENT UNIT e ALLIANCEBERNSTEIN L.P. costituiscono una sola ed unica entità giuridica.

ALLIANCEBERNSTEIN L.P. è autorizzata all'impiego di *cross transaction* con SANFORD C. BERNSTEIN & Co., LLC (il «*broker-dealer*»), come definite al paragrafo 5.5. del Capitolo 5 «Considerazioni Particolari sui Rischi» del prospetto.

GESTIONE DELLA SICAV (segue)

NEUBERGER BERMAN L.L.C., società specializzata nella gestione patrimoniale di clienti privati e istituzionali e avente sede legale a New York, 605 Third Avenue, è stata incaricata, mediante contratto datato 15 dicembre 2003 e successive modifiche ed integrazioni, della gestione quotidiana di una parte dell'attivo del comparto BASE INVESTMENTS SICAV – EQUITIES U.S.A.

Nel caso in cui diversi gestori siano nominati per amministrare l'attivo dei vari comparti, il Consiglio di Amministrazione affiderà a ciascuno di essi una porzione del portafoglio del comparto in questione, in base alle proporzioni che il Consiglio stesso avrà definito a propria discrezione. Ogni gestore si accerterà inoltre che la quota del patrimonio che deve amministrare rispetti la politica e le limitazioni d'investimento applicabili al comparto di cui è responsabile.

I Gestori sono autorizzati, secondo determinate condizioni, a delegare a sotto-gestori la totalità o una parte dei loro poteri discrezionali di gestione. Se e quando ciò avvenisse, il prospetto verrà aggiornato allo scopo di includere tale delega.

I Gestori hanno diritto a percepire commissioni di gestione su base periodica i cui tassi massimi sono riportati nella sezione INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI della presente relazione. Tali commissioni non saranno corrisposte dalla SICAV bensì dalla Società di Consulenza BANCA DEL SEMPIONE (OVERSEAS) Ltd., che rinuncia a una parte delle commissioni ricevute a sua volta dalla SICAV. Tali commissioni sono pagabili trimestralmente e sono calcolate sulla base della media degli attivi netti di ogni comparto durante il trimestre considerato.

I Gestori hanno diritto a percepire commissioni di performance, qualora applicate.

Double Dip

Si informano i sottoscrittori che qualora la SICAV investisse in quote di OICVM e/o di altri OIC gestiti, direttamente o per delega, dalla stessa società di gestione o da qualsiasi altra società di gestione ad essa legata attraverso una comunanza di gestione o di controllo, o da una partecipazione diretta o indiretta superiore al 10% delle azioni con diritto di voto, non si addebiterà alla SICAV alcun diritto di sottoscrizione o riscatto né alcuna commissione di gestione nell'ambito dei suoi investimenti in altri OICVM e/o altri OIC.

COMMISSIONE DI PERFORMANCE

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS VALUE (ex BONDS EUR):

La Società di Consulenza percepisce una commissione di performance, pagabile annualmente e determinata a decorrere

da ciascun giorno in cui si calcola il Valore Netto d'Inventario (VNI), equivalente al 15% dell'incremento del VNI in relazione al VNI di riferimento. Il VNI di riferimento utilizzato corrisponde al Valore Netto di Inventario dell'inizio del periodo, rettificato in base a un indice composto per l'80% da SSB EUROBIG e per il 20% da JPM CASH EURO 03 MONTHS, tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti relativi al periodo di calcolo. Si provvederà a un accantonamento se, da un lato, il VNI precedente al pagamento della commissione di performance a decorrere dalla data di valutazione supera il VNI di riferimento e se, dall'altro, il VNI per azione risulta superiore al VNI calcolato a decorrere dal primo giorno lavorativo bancario del periodo di calcolo.

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV– EQUITIES ASIA:

La Società di Consulenza percepisce una commissione di performance, pagabile annualmente e determinata a decorrere da ciascun giorno in cui si calcola il Valore Netto d'Inventario (VNI), equivalente al 12% dell'incremento del VNI in relazione al VNI di riferimento. Il VNI di riferimento utilizzato corrisponde al VNI dell'inizio del periodo, tenendo conto delle sottoscrizioni, dei riscatti e delle distribuzioni dei dividendi relativi al periodo di calcolo.

Si provvederà a un accantonamento se il VNI precedente al pagamento della commissione di performance a decorrere dalla data di valutazione supera il VNI di riferimento.

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS MULTICURRENCY:

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

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

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

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV – FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE:

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

COMMISSIONE DI PERFORMANCE

(segue)

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

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

La Società di Consulenza 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 (VNI), equivalente al 15% della differenza positiva tra (i) l'incremento percentuale del VNI e (ii) il 30% di incremento del DJ Stoxx 600 Price Index in € in relazione al periodo di calcolo costituito dal trimestre di calendario.

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

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

Per il primo anno di calendario successivo al lancio del comparto, l'High Water Mark si definisce come il maggiore dei due seguenti valori:

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

Per i successivi anni di calendario, l'High Water Mark sarà ricalcolato, ripartendo all'inizio di ogni anno, ossia l'High Water Mark corrisponderà al primo VNI 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 VNI per azione che abbia dato origine, durante un precedente periodo di calcolo, al pagamento di una commissione di performance.
- il primo VNI determinato a decorrere dal primo giorno lavorativo bancario dell'anno.

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD:

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

Il VNI di riferimento utilizzato corrisponde al Valore Netto di Inventario dell'inizio del periodo, rettificato in base

all'indice Salomon Smith Barney EuroDollar, tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti relativi al periodo di calcolo

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

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF:

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

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

Si provvederà a un accantonamento se, da un lato, il VNI precedente al pagamento della commissione di performance dalla data di valutazione supera il VNI di riferimento e se, dall'altro, il VNI per azione risulta superiore al VNI calcolato a decorrere dal primo giorno lavorativo bancario del periodo di calcolo.

I Gestori e/o i Distributori e Intestatari hanno diritto alla riscossione della totalità o di una parte delle commissioni di performance per i servizi resi alla SICAV.

TAXE D'ABONNEMENT

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 sottoposta ad 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, delle classi di azioni istituzionali in EUR del Comparto BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS MULTICURRENCY, e del Comparto BASE INVESTMENTS SICAV – I.D.E.A., i quali beneficiano di un'aliquota ridotta pari allo 0,01% dei rispettivi patrimoni netti.

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

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

L'importo totale delle commissioni di negoziazione è illustrato nel "Prospetto della gestione e delle variazioni del patrimonio netto" e comprende le commissioni della Banca Depositaria e Sub-Depositaria, dell'Agente Corrispondente e di intermediazione.

**COMPENSO DELLA BANCA
DEPOSITARIA E DELL'AGENTE
AMMINISTRATIVO**

Le commissioni e gli onorari dovuti alla Banca Depositaria e all'Agente Amministrativo da parte della SICAV sono conformi alle procedure della piazza del Lussemburgo. Per lo svolgimento delle proprie funzioni in veste di Banca Depositaria, di Agente per la tenuta dei Registri e per i Trasferimenti, nonché di Agente Domiciliatario e Agente per i Pagamenti, la Banque Privée Edmond de Rothschild Europe percepisce una commissione annua pari allo 0.125% calcolata trimestralmente, sulla base della media del valore netto di ciascun comparto nel trimestre di riferimento, con un importo minimo annuo di EUR 25.000 per comparto, e di EUR 5.000 per i servizi di domiciliazione.

DIVIDENDI

Giusta delibera dell'Assemblea Generale degli Azionisti di BASE INVESTMENTS SICAV tenutasi in data 4 luglio 2013, il Consiglio di Amministrazione di quest'ultima ha deciso la seguente distribuzione dei dividendi agli Azionisti:

Comparto / Classe	Dividendo per azione
BONDS VALUE Classe	EUR 3,30
BONDS USD	USD 3,00
BONDS CHF	CHF 2,20
SHORT TERM Classe	EUR 1,65
SHORT TERM Classe	USD 1,20
SHORT TERM Classe	CHF 0,85

Lo stacco dei dividendi è stato fissato l'8 luglio 2013, mentre il pagamento è stato effettuato l'11 luglio 2013.

**VARIAZIONI DELLA COMPOSIZIONE
DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER
L'ESERCIZIO CHIUSO AL 30
SETTEMBRE 2013**

Presso la sede legale della SICAV, oltre che presso quella del suo rappresentante in Svizzera, Banca del Sempione SA via P. Peri 5, CH-6901 Lugano, è possibile ottenere gratuitamente copia del prospetto delle variazioni della composizione del portafoglio titoli.

BASE INVESTMENTS SICAV

CONTRATTI *FUTURE*

Al 30 settembre 2013, risulta(no) in essere il(i) seguente(i) contratto(i) *future*:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto /i	Taglio	Prezzo al 30.09.13	Valore di mercato al 30.09.13 EUR	Risultato non realizzato EUR	Impegno EUR
<i>FUTURE SU TASSI DI INTERESSE</i>							
Vendita	55	EURO-BTP 10Y DEC13 FUT/EUX	100.000	110,38 EUR	(6.070.900,00)	50.850,00	(6.121.750,00)
Vendita	420	GERMANY BD 10Y DEC13 FUT/EUX	100.000	140,50 EUR	(59.010.000,00)	(781.850,00)	(58.228.150,00)
Vendita	15	JGB 10Y DEC13 FUT/TSE	100.000.00	144,16 JPY	(16.279.801,39)	(93.279,10)	(16.186.522,29)
Vendita	40	US T.BD 30Y DEC13 FUT/CBT	100.000	133,38 USD	(3.941.193,91)	(21.238,86)	(3.919.955,05)
Acquisto	65	US T.NT 10Y DEC13 FUT/CBT	100.000	126,39 USD	6.069.062,56	3.751,67	6.065.310,89
					(79.232.832,74)	(841.766,29)	(78.391.066,45)

BASE INVESTMENTS SICAV

FUTURE SU TASSI DI INTERESSE

Vendita	80	EUR FIX DEC13 FUT/CME	125.000	1,35 USD	(9.992.976,56)	(162.154,09)	(9.830.822,47)
					(9.992.976,56)	(162.154,09)	(9.830.822,47)

Il risultato netto non realizzato sul(sui) contratto(i) *future* in essere al 30 settembre 2013 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 30.09.13	Valore di mercato al 30.09.13 USD	Risultato non realizzato USD	Impegno USD
-----------------------	----------	-------------	--------	-----------------------	--	------------------------------------	----------------

FUTURE SU TASSI DI INTERESSE

Vendita	25	US T.NT 10Y DEC 13 FUT/CBT	100.000	126,39 USD	(3.159.765,75)	(71.953,30)	(3.087.812,45)
					(3.159.765,75)	(71.953,30)	(3.087.812,45)

Il risultato netto non realizzato sul(sui) contratto(i) *future* in essere al 30 settembre 2013 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 30.09.13	Valore di mercato al 30.09.13 EUR	Risultato non realizzato EUR	Impegno EUR
-----------------------	----------	-------------	--------	-----------------------	--	------------------------------------	----------------

FUTURE SU TASSI DI INTERESSE

Vendita	15	GERMANY BD 10Y DEC13 FUT/EUX	100.000	140,50 EUR	(2.107.500,00)	(6.600,00)	(2.100.900,00)
					(2.107.500,00)	(6.600,00)	(2.100.900,00)

Il risultato netto non realizzato sul(sui) contratto(i) *future* in essere al 30 settembre 2013 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

CONTRATTI *FUTURE***(segue)**Al 30 settembre 2013, 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 30.09.13	Valore di mercato al 30.09.13 EUR	Risultato non realizzato EUR	Impegno EUR
<i>FUTURE SU INDICI</i>							
Vendita	20	FTSE MIB DEC.13 FUT/MIL	5	17.418,00 EUR	(1.741.800,00)	51.700,00	(1.793.500,00)
Vendita	10	S&P 500 E-MINI DEC. 13	50	1.674,30 USD	(618.438,70)	16.012,25	(634.450,95)
					(2.360.238,70)	67.712,25	(2.427.950,95)
<i>FUTURE SU TASSI DI INTERESSE</i>							
Vendita	30	EURO-BTP SHORT TERM DEC13 FUT/EUX	100.000	108,21 EUR	(3.246.300,00)	(9.300,00)	(3.237.000,00)
Vendita	25	EURO-BTP 10Y DEC13 FUT/EUX	100.000	110,38 EUR	(2.759.500,00)	(20.850,00)	(2.738.650,00)
Vendita	20	GERMANY BD 10Y DEC13 FUT/EUX	100.000	140,50 EUR	(2.810.000,00)	(42.400,00)	(2.767.600,00)
Vendita	2	JGB 10Y DEC13 FUT/TSE	100.000	144,16 JPY	(2.170.640,19)	(15.960,59)	(2.154.679,60)
Vendita	30	US T.NT 10Y DEC13 FUT/CBT	100.000	126,39 USD	(2.801.105,80)	(70.757,91)	(2.730.347,89)
					(13.787.545,98)	(159.268,50)	(13.628.277,48)
<i>FUTURE SU TASSI DI CAMBIO</i>							
Vendita	10	EUR FIX DEC 13 FUT/CME	125,000	1,35 USD	(3.747.366,21)	(60.807,78)	(3.686.558,43)
					(3.747.366,21)	(60.807,78)	(3.686.558,43)

Il risultato netto non realizzato sul(sui) contratto(i) *future* in essere al 30 settembre 2013 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 30.09.13	Valore di mercato al 30.09.13 CHF	Risultato non realizzato CHF	Impegno CHF
<i>FUTURE SU INDICI</i>							
Acquisto	6	SMI DEC 13 FUT/EUX	10	8.020,00 CHF	(401.000,00)	(1.150,00)	(399.850,00)
					(401.000,00)	(1.150,00)	(399.850,00)

Il risultato netto non realizzato sul(sui) contratto(i) *future* in essere al 30 settembre 2013 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

CONTRATTI *FUTURE*

(segue)

Al 30 settembre 2013, risulta(no) in essere il(i) seguente(i) contratto(i) *future*,

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 30.09.13	Valore di mercato al 30.09.13	Risultato non realizzato	Impegno EUR
<i>FUTURE SU INDICI</i>							
Vendita	1	DAX DEC13 FUT/EUX	25	8.589,00 EUR	(214.725,00)	2.600,00	(217.325,00)
Vendita	70	EUROSTOXX50 DEC. 13	10	2.879,00 EUR	(2.015.300,00)	28.900,00	(2.044.200,00)
Acquisto	1	FTSE MIB DEC.13 FUT/MIL	5	17.418,00 EUR	87.090,00	165,00	86.925,00
Vendita	20	H-SHS CHINA HANG SENG P8400 SEPT. 13	50	1,00 HKD	(95,26)	26.100,79	(26.196,05)
Acquisto	10	H-SHS CHINA HANG SENG P8800 SEPT. 13	50	1,00 HKD	47,63	(21.385,50)	21.433,13
					(2.142.982,63)	36.380,29	(2.179.362,92)

Il risultato netto non realizzato sul(sui) contratto(i) *future* in essere al 30 settembre 2013 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

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

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 30.09.13	Valore di mercato al 30.09.13	Risultato non realizzato	Impegno EUR
					EUR	EUR	
<i>FUTURE SU INDICI</i>							
Acquisto	70	ESTX TCOM DEC.13	50	267,20 EUR	935.200,00	29.400,00	905.800,00
Vendita	6	FTSE MIB DEC.13 FUT/MIL	5	17.418,00 EUR	(522.540,00)	12.060,00	(534.600,00)
Vendita	25	S&P 500 E-MINI DEC. 13	50	1.674,30 USD	(1.546.096,76)	39.984,46	(1.586.081,22)
Vendita	20	STOXX 600 AUTO&PARTS DEC.13 FUT/EUX	50	441,00 EUR	(441.000,00)	500,00	(441.500,00)
Vendita	40	STOXX 600 BASIC RES DEC.13	50	394,30 EUR	(788.600,00)	6.800,00	(795.400,00)
Vendita	60	STOXX 600 CONSTRUCTION & MATERIAL DEC.13	50	298,40 EUR	(895.200,00)	19.280,00	(914.480,00)
Vendita	15	STOXX 600 FOOD & BEV	50	483,10 EUR	(362.325,00)	2.625,00	(364.950,00)
Vendita	63	DEC.13 FUT/EUX	50	201,70 EUR	(635.355,00)	16.695,00	(652.050,00)
Sale	25	STOXX 600 INSUR DEC.13 FUT/EUX	50	231,30 EUR	(289.125,00)	3.000,00	(292.125,00)
Vendita	10	STOXX 600 MEDIA DEC.13	50	317,90 EUR	(158.950,00)	1.300,00	(160.250,00)
Vendita	26	STOXX 600 OIL & GAS DEC.13 FUT/EUX	50	570,00 EUR	(741.000,00)	17.680,00	(758.680,00)
Vendita	37	STOXX 600 P&H DEC.13	50	276,50 EUR	(511.525,00)	3.515,00	(515.040,00)
Vendita	18	STOXX 600 TECH DEC.13 FUT/EUX	50	704,50 EUR	(634.050,00)	14.760,00	(648.810,00)
Vendita	77	LEISURE DEC.13	50	309,50 EUR	(1.191.575,00)	17.015,00	(1.208.590,00)
					(9.397.491,76)	215.449,46	(9.612.941,22)

Il risultato netto non realizzato sul(sui) contratto(i) *future* in essere al 30 settembre 2013 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - I.D.E.A. è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto

OPZIONI

Al 30 settembre 2013, risulta(no) in essere il/i seguente/i contratto/i di opzione *short*:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE

Quantità	Descrizione	Divisa	Scadenza	Impegno
VENDITE DI OPZIONI				
7.500.000	EUR/USD P1.28 DEC. 13	USD	06.12.13	9.600.000,00
7.500.000	EUR/USD P1.30 DEC.13/FUT-CME	USD	06.12.13	9.750.000,00
800	GERMANY BD 10Y C142.5 MAR 14/EUX	EUR	21.02.14	114.000,00
100	GERMANY BOBL 5Y C124 NOV13/EUX	EUR	25.10.13	12.400,00
1.000	GERMANY BOBL 5Y P121.75 DEC.13	EUR	22.11.13	121.750,00
100	GERMANY BOBL 5Y P121.75 NOV. 13	EUR	25.10.13	12.175,00
450	GERMANY BOBL 5Y P122 NOV.13/EUX	EUR	25.10.13	54.900,00
300	GERMANY BOBL 5Y P123 NOV.13/EUX	EUR	25.10.13	36.900,00
75	GERMANY BUND 10Y C140 NOV.13/EUX	EUR	25.10.13	21.000,00
50	GERMANY BUND 10Y C142 DEC 13/EUX	EUR	22.11.13	7.100,00
300	GERMANY BUND 10Y P134.5 NOV. 13	EUR	25.10.13	40.350,00
400	GERMANY BUND 10Y P135 DEC.13/EUX	EUR	22.11.13	54.000,00
300	GERMANY BUND 10Y P135 NOV13/EUX	EUR	25.10.13	40.500,00
150	GERMANY BUND 10Y P136.5 NOV13/EUX	EUR	25.10.13	40.950,00
200	GERMANY BUND 10Y P137 DEC13/EUX	EUR	22.11.13	27.400,00
40	GERMANY BUND 10Y P137.5 DEC.13/EUX	EUR	22.11.13	5.500,00
200	GERMANY BUND 10Y P138 NOV.13/EUX	EUR	25.10.13	27.600,00
3.000.000.000	JGB 10Y P143.5 OCT.13/FUT-TSE	JPY	30.09.13	430.500.000.000
2.000.000	US T.BD 30Y C123 DEC. 13	USD	22.11.13	246.000,00
16.000.000	US T.BD 30Y P125 DEC13/FUT-CBT	USD	22.11.13	2.000.000,00
20.000.000	US T.BD 30Y P127 DEC.13/FUT-CBT	USD	22.11.13	2.540.000,00
30.000.000	US T.NT 10Y C127.5 NOV.13/FUT-CBT	USD	25.10.13	3.825.000,00
50.000.000	US T.NT 10Y P122 DEC13/FUT-CBT	USD	22.11.13	6.100.000,00
20.000.000	US T.NT 10Y P122.5 DEC13/FUT-CBT	USD	22.11.13	2.450.000,00
50.000.000	US T.NT 10Y P124.5 NOV13/FUT-CBT	USD	25.10.13	6.225.000,00
7.000.000	USD/CHF C0.93 DEC.13 OTC	CHF	30.12.13	6.510.000,00
28.000.000	USD/CHF C0.96 DEC13 OTC	CHF	30.12.13	26.880.000,00

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY

Quantità	Descrizione	Divisa	Scadenza	Impegno
VENDITE DI OPZIONI				
20.000.000	EUR/CHF P1.218 NOV.13 OTC	CHF	22.11.13	24.360.000,00
3.000.000	EUR/JPY C136 OCT.13/OTC	JPY	17.10.13	408.000.000,00
350.000	EUR/JPY P140 OCT.13 OTC	JPY	17.10.13	49.000.000,00
7.000.000	EUR/SEK C8.78 OCT.13 OTC	SEK	17.10.13	61.460.000,00
7.000.000	EUR/SEK P8.58 OCT.13 OTC	SEK	17.10.13	60.060.000,00
3.000.000	EUR/USD C1.3 OCT. 13	USD	25.10.13	3.900.000,00
10.000.000	EUR/USD C1.33 OCT13 OTC	USD	03.10.13	13.300.000,00
30.000.000	EUR/USD P1.305 OCT.13 OTC	USD	03.10.13	39.150.000,00
2.000.000	EUR/ZAR C14.2 DEC. 13	ZAR	17.12.13	28.400.000,00
45.000.000	NOK/SEK C1.076 OCT.13 OTC	SEK	15.10.13	48.420.000,00
10.000.000	USD/CHF C0.93 NOV.13 OTC	CHF	11.11.13	9.300.000,00
10.000.000	USD/CHF C0.956 NOV13 OTC	CHF	11.11.13	9.560.000,00
20.000.000	USD/CNY C6.2 MARCH 14/OTC	CNY	27.03.14	124.000.000,00
4.000.000	USD/INR C68 MAR 14 OTC	INR	27.03.14	272.000.000,00
3.000.000	USD/JPY C102 OCT13 OTC	JPY	03.10.13	306.000.000,00
4.000.000	USD/MXN P13.30 OCT13 OTC	MXN	02.10.13	53.200.000,00

BASE INVESTMENTS SICAV

OPZIONI

(segue)

Al 30 settembre 2013, risulta(no) in essere il/i seguente/i contratto/i di opzione *short*:

BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

Quantità	Descrizione	Divisa	Scadenza	Impegno
VENDITE DI OPZIONI				
2.000.000	EUR/NOK C8.2 OCT. 13	NOK	15.10.13	16.400.000,00
8.000.000	EUR/USD C1.46 JAN. 14	USD	30.01.14	11.680.000,00
4.000.000	EUR/USD P1.285 OCT. 13	USD	03.10.13	5.140.000,00
100	GERMANY BD 10Y C142.5 MAR 14/EUX	EUR	21.02.14	14.250,00
50	GERMANY BOBL 5Y C124 NOV13/EUX	EUR	25.10.13	6.200,00
150	GERMANY BOBL 5Y P122 NOV.13/EUX	EUR	25.10.13	18.300,00
50	GERMANY BOBL 5Y P122.75 NOV. 13	EUR	25.10.13	6.137,50
60	GERMANY BUND 10Y P134 DEC. 13	EUR	22.11.13	8.040,00
10.000.000	US T.NT 10Y P122.5 DEC13/FUT-CBT	USD	22.11.13	1.225.000,00
2.000.000	USD/JPY C101 OCT. 13	JPY	03.10.13	202.000.000,00

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND

Quantità	Descrizione	Divisa	Scadenza	Impegno
VENDITE DI OPZIONI				
2.500	NESTLE P58 OCT. 13	CHF	18.10.13	145.000,00

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE

Quantità	Descrizione	Divisa	Scadenza	Impegno
VENDITE DI OPZIONI				
2.000	ABINBEV SA P66 DEC. 13	EUR	20.12.13	132.000,00
500	ALLIANZ SE C130 DEC. 13	EUR	20.12.13	65.000,00
1.000	APACHE CORP P70 JAN. 14	USD	18.01.14	70.000,00
200	APPLE INC P450 DEC13	USD	21.12.13	90.000,00
1.000	ARCELORMITTAL SA P11 DEC. 13	EUR	20.12.13	11.000,00
2.000	BASF SE P68 DEC.13/EUX	EUR	20.12.13	136.000,00
1.000	BASF SE P70 DEC. 13	EUR	20.12.13	70.000,00
3.390	CARREFOUR P20 DEC. 13	EUR	20.12.13	67.800,00
2.000	CITRIX SYSTEMS INC C70 DEC13	USD	21.12.13	140.000,00
1.000	CITRIX SYSTEMS INC P60 DEC. 13	USD	21.12.13	60.000,00
1.000	COACH INC P52.5 JAN. 14	USD	18.01.14	52.500,00
1.000	DAIMLER AG P48 DEC13	EUR	20.12.13	48.000,00
50	DAX P7800 OCT13/EUX	EUR	18.10.13	390.000,00
2.000	DEUT BK AG C34 MAR 14/EUX	EUR	21.03.14	68.000,00
4.000	DEUT BK AG P32 MAR14/EUX	EUR	21.03.14	128.000,00
4.000	DEUTSCHE POST AG P23 DEC.13/EUX	EUR	20.12.13	92.000,00
2.000	EADS NV P38 DEC13/EUX	EUR	20.12.13	76.000,00
3.000	EDF C19 DEC. 13	EUR	20.12.13	57.000,00
10.000	EUROSTOXX50 DVP P75 DEC. 13	EUR	20.12.13	750.000,00
200	EUROSTOXX50 P2700 DEC. 13	EUR	20.12.13	540.000,00
200	EUROSTOXX50 P3000 MARCH 14	EUR	21.03.14	600.000,00
2.000	FOOT LOCKER INC P32 JAN.14	USD	18.01.14	64.000,00
3.000	FRANCE TELECOM SA C9 DEC13/MONEP	EUR	20.12.13	27.000,00
2.000	HOLCIM LTD P60 DEC. 13	CHF	20.12.13	120.000,00
7.000	ING GRP C7.5 DEC. 13	EUR	20.12.13	52.500,00
9.000	ING GRP P5.6 DEC. 13	EUR	20.12.13	50.400,00
5.000	KLOECKNER & CO SE C11 DEC.13	EUR	20.12.13	55.000,00
1.000	LANXESS AG P50 DEC.13/EUX	EUR	20.12.13	50.000,00
1.000	L'OREAL P120 DEC13/AM-T100	EUR	20.12.13	120.000,00
1.000	METRO AG P24 DEC. 13	EUR	20.12.13	24.000,00
20.000	NOKIA OYJ P2.7 DEC. 13	EUR	20.12.13	54.000,00
4.000	NVIDIA CORP P13 DEC. 13	USD	21.12.13	52.000,00
2.000	PHILIPS ELCTRO NV C23 DEC. 13	EUR	20.12.13	46.000,00
2.000	PHILIPS ELCTRO NV P20 DEC. 13	EUR	20.12.13	40.000,00
2.000	PULTEGROUP INC C21 OCT. 13	USD	19.10.13	42.000,00
3.000	RIO TINTO PLC P28 DEC. 13	GBP	20.12.13	84.000,00
1.000	RWE AG P30 DEC. 13	EUR	20.12.13	30.000,00
2.000	SANOFI P72 DEC. 13	EUR	20.12.13	144.000,00
2.000	SAP AG P50 DEC. 13	EUR	20.12.13	100.000,00
3.000	SCHNEIDER ELEC C68 DEC. 13	EUR	20.12.13	204.000,00
200	S&P500 E-MINI C1750 JAN 14/FUT-CME	USD	17.01.14	350.000,00
100	S&P500 E-MINI P1660 DEC.13/FUT-CME	USD	20.12.13	166.000,00
100	S&P500 E-MINI P1725 JAN14/FUT-CME	USD	17.01.14	172.500,00
2.000	TALANX AG P25 NOV13	EUR	15.11.13	50.000,00
5.000	THYSSENKRUPP AG C18 DEC. 13	EUR	20.12.13	90.000,00
3.900	TOTAL SA C40 DEC13/MONEP	EUR	20.12.13	156.000,00
2.000	TOTAL SA P40 DEC13/MONEP	EUR	20.12.13	80.000,00
6.000	UNICREDIT SPA P4 DEC. 13	EUR	20.12.13	24.000,00
5.000	UNILEVER NV P27 DEC13/EOE	EUR	20.12.13	135.000,00
2.000	VALLOUREC P36 DEC. 13	EUR	20.12.13	72.000,00
1.500	VOLKSWAGEN AG P150 DEC13/EUX	EUR	20.12.13	225.000,00

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

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

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

Al 30 settembre 2013, 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
CHF	12.726.000,00	USD	14.000.000,00	29.11.13	(59.354,14)
EUR	1.000.000,00	TRY	2.772.000,00	29.11.13	1.254,08
EUR	50.046,25	USD	66.000,00	31.10.13	(1.291,90) *
USD	38.500.000,00	EUR	28.953.899,38	16.12.13	517.619,27
EUR	16.082,52	CHF	19.800,00	31.10.13	96,33 *
EUR	38.092,41	USD	51.400,00	31.10.13	(123,98) *
EUR	1.000.000,00	NOK	8.109.000,00	31.10.13	(5.298,99)
EUR	29.954,69	USD	40.000,00	31.10.13	(406,97) *
GBP	7.000.000,00	EUR	8.322.434,91	16.12.13	(45.428,61)
TRY	6.600.000,00	EUR	2.398.430,12	29.11.13	14.797,27
EUR	2.515.672,07	CHF	3.090.000,00	31.10.13	9.205,75 *
EUR	66.658,54	CHF	82.000,00	31.10.13	344,74 *
CHF	82.000,00	EUR	66.644,99	03.10.13	(347,69)
EUR	1.000.000,00	TRY	2.767.200,00	29.11.13	(509,96)
USD	12.980,00	EUR	9.585,70	07.10.13	(3,00)
EUR	9.585,07	USD	12.980,00	31.10.13	3,03 *
EUR	2.287.039,11	USD	3.058.000,00	31.10.13	(28.118,64) *
					(402,436,59)

Il risultato netto non realizzato sull'operazione/sulle operazioni di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2013 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in CHF
EUR	500.000,00	CHF	662.900,00	13.12.13	14.058,24
					14.058,24

Il risultato netto non realizzato sull'operazione/sulle operazioni di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2013 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

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

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in CHF
EUR	1.000.000,00	CHF	1.239.800,00	13.12.13	16.311,47
					16.311,47

Il risultato netto non realizzato sull'operazione/sulle operazioni di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2013 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR
USD	8.000.000,00	CNY	51.168.000,00	15.10.13	234.946,90
CNY	32.214.900,00	USD	5.102.784,64	15.10.13	(99.162,43)
USD	5.000.000,00	CNY	31.658.500,00	31.12.13	104.970,28
USD	6.000.000,00	CNY	38.062.200,00	13.11.13	137.538,35
CNY	18.953.100,00	USD	3.000.000,00	15.10.13	(59.918,90)
CNY	31.658.500,00	USD	5.048.960,97	31.12.13	(68.799,82)
CNY	38.062.200,00	USD	6.064.722,75	13.11.13	(89.755,36)
USD	5.000.000,00	CNY	31.200.000,00	14.03.14	44.601,44
USD	5.000.000,00	CNY	31.247.500,00	14.03.14	50.301,07
USD	2.000.000,00	PHP	86.400.000,00	17.10.13	(8.967,72)
PHP	134.677.800,00	USD	3.000.000,00	16.10.13	(72.759,07)
JPY	338.800.000,00	TRY	7.000.000,00	04.12.13	(25.214,67)
USD	2.000.000,00	CHF	1.877.200,00	07.10.13	56.251,56
EUR	3.000.000,00	TRY	8.155.200,00	07.10.13	(25.756,75)
USD	5.000.000,00	PHP	220.395.000,00	17.10.13	52.397,32
USD	10.000,00	EUR	7.537,21	31.10.13	150,23 *
EUR	6.000.000,00	MXN	104.788.800,00	16.10.13	(129.174,48)
SEK	86.425.000,00	EUR	10.000.000,00	21.10.13	65.987,04
SEK	10.974.000,00	NOK	10.000.000,00	04.10.13	(33.955,12)
PHP	42.760.000,00	USD	1.000.000,00	17.10.13	11.974,03
USD	3.000.000,00	MXN	39.458.100,00	04.10.13	(2.690,34)
EUR	4.000.000,00	RON	17.819.200,00	23.10.13	(15.344,74)
USD	1.000.000,00	JPY	99.237.000,00	18.10.13	8.448,41
JPY	99.014.000,00	USD	1.000.000,00	18.10.13	(6.770,99)
EUR	4.000.000,00	GBP	3.364.800,00	18.10.13	24.619,33
EUR	3.000.000,00	RUB	129.660.000,00	25.10.13	(55.714,25)
EUR	2.000.000,00	MXN	34.502.200,00	16.10.13	(67.193,14)
NOK	8.106.000,00	EUR	1.000.000,00	10.10.13	4.763,69
USD	3.000.000,00	CHF	2.810.700,00	07.10.13	80.207,88
CHF	1.873.600,00	USD	2.000.000,00	07.10.13	(53.308,42)
USD	1.000.000,00	ZAR	10.363.000,00	07.10.13	21.270,24
USD	1.500.000,00	CHF	1.405.920,00	07.10.13	40.569,94
USD	2.000.000,00	CHF	1.888.100,00	07.10.13	65.162,75
CHF	1.878.000,00	USD	2.000.000,00	07.10.13	(56.905,59)
PHP	43.773.000,00	USD	1.000.000,00	07.10.13	(5.270,39)
EUR	4.000.000,00	NOK	31.615.600,00	15.10.13	(119.399,93)

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

(segue)

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR
TRY	2.692.200,00	EUR	1.000.000,00	07.10.13	18.214,27
EUR	1.000.000,00	CHF	1.236.960,00	16.10.13	10.654,76
GBP	3.362.000,00	EUR	4.000.000,00	18.10.13	(21.264,95)
EUR	1.000.000,00	ZAR	13.135.000,00	11.10.13	(37.784,03)
JPY	132.034.000,00	EUR	1.000.000,00	17.10.13	5.902,60
USD	3.000.000,00	INR	186.435.000,00	23.10.13	(36.137,70)
USD	14.872.440,00	EUR	11.000.000,00	07.10.13	13.283,28
EUR	1.885.511,73	TRY	5.000.000,00	07.10.13	(62.337,94)
USD	1.000.000,00	JPY	99.487.000,00	18.10.13	10.328,92
CHF	95.870,00	EUR	78.012,86	31.10.13	(323,74) *
USD	15.000.000,00	CHF	13.663.800,00	07.10.13	82.444,05
EUR	5.000.000,00	CHF	6.144.000,00	16.10.13	19.918,18
USD	4.000.000,00	PHP	173.548.000,00	16.10.13	(5.507,95)
EUR	20.266,71	CHF	25.000,00	31.10.13	161,15 *
USD	3.932.282,97	INR	268.614.250,00	07.10.13	257.557,29
USD	1.000.000,00	INR	67.420.000,00	07.10.13	54.968,66
CNY	92.695.500,00	USD	15.000.000,00	14.03.14	(25.271,31)
NOK	10.000.000,00	SEK	10.918.000,00	04.10.13	27.505,79
CHF	3.671.640,00	USD	4.000.000,00	07.10.13	(44.843,50)
USD	5.407.760,00	EUR	4.000.000,00	07.10.13	5.125,47
NOK	31.364.000,00	EUR	4.000.000,00	15.10.13	150.361,00
CHF	2.462.580,00	EUR	2.000.000,00	16.10.13	(12.038,62)
EUR	73.596,44	USD	99.300,00	31.10.13	(244,98) *
EUR	2.000.000,00	NOK	16.035.400,00	10.10.13	(31.259,19)
EUR	18.000.000,00	CHF	22.119.480,00	16.10.13	72.588,40
USD	822.700,00	NZD	1.000.000,00	25.10.13	6.386,19
USD	1.000.000,00	MYR	3.221.100,00	25.10.13	(9.911,59)
CHF	10.000,00	EUR	8.138,35	31.10.13	(32,78) *
CHF	15.000,00	EUR	12.177,30	31.10.13	(79,41) *
EUR	1.000.000,00	TRY	2.710.000,00	07.10.13	(11.672,64)
EUR	4.000.000,00	ZAR	53.079.200,00	10.11.13	(111.332,90)
EUR	69.466,88	CHF	86.000,00	31.10.13	805,09 *
USD	2.000.000,00	IDR	23.178.000.000,00	16.12.13	(25.922,31)
EUR	384.179,88	CHF	475.000,00	31.10.13	3.949,92 *
JPY	397.092.000,00	EUR	3.000.000,00	17.10.13	10.260,95
EUR	2.296.615,55	ZAR	30.000.000,00	11.10.13	(99.032,68)
AUD	5.000.000,00	USD	4.696.500,00	09.10.13	17.927,86
SEK	78.753.860,00	NOK	73.000.000,00	10.10.13	(92.472,84)
EUR	1.000.000,00	JPY	133.890.000,00	17.10.13	8.058,35
USD	1.000.000,00	MXN	12.875.700,00	04.10.13	(16.538,78)
SEK	21.424.000,00	NOK	20.000.000,00	10.10.13	(7.783,64)
INR	156.475.000,00	USD	2.500.000,00	07.10.13	5.436,34
USD	117.500,00	EUR	88.059,18	31.10.13	1.262,68 *
CHF	1.403.220,00	USD	1.500.000,00	07.10.13	(38.362,58)
USD	1.000.000,00	ZAR	10.324.000,00	07.10.13	18.391,30
ZAR	10.274.500,00	USD	1.000.000,00	07.10.13	(14.737,26)
TRY	2.678.200,00	EUR	1.000.000,00	07.10.13	23.359,37
KRW	5.431.300.000,00	USD	5.000.000,00	16.10.13	(34.179,16)
JPY	529.528.000,00	EUR	4.000.000,00	17.10.13	13.139,69
USD	4.000.000,00	MYR	13.167.200,00	18.10.13	26.225,51

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

(segue)

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR
CHF	7.000,00	EUR	5.653,82	31.10.13	(65,99) *
USD	85.000,00	EUR	63.675,18	31.10.13	886,24 *
ZAR	18.275.800,00	AUD	2.000.000,00	15.10.13	41.970,04
USD	4.156.000,00	NZD	5.000.000,00	08.10.13	4.446,76
EUR	3.000.000,00	SEK	25.725.000,00	21.10.13	(43.117,34)
SEK	10.909.000,00	NOK	10.000.000,00	10.10.13	(26.579,63)
MXN	25.439.800,00	USD	2.000.000,00	04.10.13	50.673,39
EUR	1.000.000,00	NOK	8.133.900,00	10.10.13	(1.330,41)
EUR	4.000.000,00	NOK	32.355.600,00	10.10.13	(27.471,83)
USD	20.279.100,00	EUR	15.000.000,00	07.10.13	19.220,50
EUR	60.870,63	CHF	74.880,00	31.10.13	314,81
EUR	6.506.618,80	USD	8.700.000,00	31.10.13	(79.997,46) *
USD	2.000.000,00	KRW	2.239.400.000,00	16.10.13	59.674,40
USD	60.000,00	EUR	45.478,66	31.10.13	1.156,53 *
USD	51.000,00	EUR	38.756,74	31.10.13	1.082,83 *
USD	2.000.000,00	CHF	1.887.000,00	07.10.13	64.263,45
CHF	2.820.960,00	USD	3.000.000,00	07.10.13	(88.595,84)
CHF	59.419.200,00	EUR	48.000.000,00	16.10.13	(548.316,01)
CHF	50.350,00	EUR	40.700,02	31.10.13	(441,75) *
CHF	2.770.140,00	USD	3.000.000,00	07.10.13	(47.048,45)
JPY	790.720.000,00	USD	8.000.000,00	18.10.13	(43.697,20)
ZAR	19.648.800,00	EUR	1.500.000,00	11.10.13	60.640,12
PHP	43.380.000,00	USD	1.000.000,00	16.10.13	1.496,15
EUR	12.000.000,00	USD	16.026.600,00	07.10.13	(160.516,80)
MYR	9.462.600,00	USD	3.000.000,00	18.10.13	74.598,70
SEK	10.778.000,00	NOK	10.000.000,00	10.10.13	(11.492,81)
EUR	20.000.000,00	USD	27.028.600,00	07.10.13	(33.154,44)
JPY	98.634.000,00	USD	1.000.000,00	07.10.13	(3.861,24)
EUR	1.000.000,00	TRY	2.681.300,00	07.10.13	(22.220,09)
USD	1.000.000,00	MYR	3.235.700,00	25.10.13	(6.577,51)
USD	15.000,00	EUR	11.116,30	31.10.13	36,02 *
USD	1.000.000,00	MXN	12.987.500,00	04.10.13	(10.225,51)
USD	5.000.000,00	CNY	31.310.000,00	14.03.14	57.800,59
EUR	15.160,93	USD	20.000,00	31.10.13	(386,89) *
CHF	41.197.200,00	USD	44.000.000,00	07.10.13	(1.154.799,16)
INR	66.720.000,00	USD	1.000.000,00	07.10.13	(46.687,04)
USD	4.000.000,00	INR	271.480.000,00	07.10.13	241.170,26
CHF	15.000,00	EUR	12.104,58	31.10.13	(152,17) *
INR	132.414.000,00	USD	2.000.000,00	07.10.13	(81.235,59)
INR	130.920.000,00	USD	2.000.000,00	07.10.13	(63.560,24)
JPY	189.920.000,00	TRY	4.000.000,00	12.04.13	13.272,80
CHF	4.682.500,00	USD	5.000.000,00	07.10.13	(132.044,72)
TRY	4.000.000,00	JPY	193.960.000,00	12.04.13	17.116,32
CHF	20.000,00	EUR	16.192,76	31.10.13	(149,54) *
INR	63.620.000,00	USD	1.000.000,00	07.10.13	(10.011,28)
AUD	5.000.000,00	ZAR	46.260.500,00	15.10.13	(62.774,46)
EUR	1.000.000,00	TRY	2.701.200,00	07.10.13	(14.906,71)
USD	6.000.000,00	MXN	78.711.000,00	04.10.13	(16.968,19)
NZD	10.000.000,00	USD	8.112.000,00	08.10.13	(156.483,91)
CHF	1.234.060,00	EUR	1.000.000,00	16.10.13	(8.283,90)

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

(segue)

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR
PHP	87.100.000,00	USD	2.000.000,00	17.10.13	(2.948,47)
EUR	3.000.000,00	CHF	3.696.900,00	16.10.13	20.535,08
USD	2.000.000,00	MYR	6.372.400,00	25.10.13	(35.762,85)
NOK	7.973.100,00	EUR	1.000.000,00	10.10.13	21.117,92
NZD	3.000.000,00	USD	2.507.700,00	08.10.13	7.737,07
EUR	4.489.697,18	INR	386.967.000,00	26.11.13	(12.004,91)
CHF	105.100,00	EUR	85.516,68	31.10.13	(361,88) *
RUB	129.850.500,00	EUR	3.000.000,00	25.10.13	51.365,13
CHF	2.459.800,00	EUR	2.000.000,00	16.10.13	(9.765,86)
USD	15.000.000,00	EUR	11.498.217,78	31.12.13	419.425,51
EUR	29.764.715,46	CHF	36.560.000,00	31.10.13	108.919,86 *
EUR	37.804,32	USD	50.000,00	31.10.13	(869,31) *
USD	4.000.000,00	PHP	176.960.000,00	17.10.13	52.880,75
USD	2.000.000,00	CHF	1.881.000,00	07.10.13	59.358,21
ZAR	10.302.000,00	USD	1.000.000,00	07.10.13	(16.767,28)
USD	10.000.000,00	CHF	9.343.000,00	07.10.13	246.103,56
USD	1.000.000,00	IDR	11.447.000.000,00	16.12.13	(22.069,03)
EUR	1.000.000,00	JPY	132.472.000,00	17.10.13	(2.607,94)
JPY	131.980.000,00	EUR	1.000.000,00	17.10.13	6.308,79
EUR	500.000,00	JPY	66.249.000,00	17.10.13	(1.206,18)
EUR	3.000.000,00	ZAR	39.189.000,00	11.10.13	(129.296,98)
EUR	1.000.000,00	JPY	134.022.000,00	18.10.13	9.055,24
JPY	295.590.000,00	USD	3.000.000,00	18.10.13	(9.390,94)
EUR	1.000.000,00	NOK	8.013.600,00	10.10.13	(16.134,13)
USD	1.000.000,00	PHP	43.140.000,00	17.10.13	(5.505,25)
EUR	2.000.000,00	NOK	15.943.200,00	10.10.13	(42.605,02)
ZAR	27.831.300,00	AUD	3.000.000,00	25.10.13	33.898,36
EUR	1.000.000,00	PLN	4.233.780,00	31.10.13	(127,57)
MYR	12.885.600,00	USD	4.000.000,00	25.10.13	39.372,34
EUR	3.000.000,00	JPY	399.760.500,00	17.10.13	9.811,66
USD	500.000,00	TRY	1.023.200,00	01.11.13	2.160,50
USD	2.500.000,00	RUB	81.444.500,00	18.10.13	5.054,19
CHF	2.446.060,00	EUR	2.000.000,00	16.10.13	1.467,14
PHP	346.640.000,00	USD	8.000.000,00	17.10.13	18.166,82
USD	1.000.000,00	MYR	3.232.400,00	18.10.13	(7.008,32)
USD	4.655.000,00	AUD	5.000.000,00	09.10.13	12.697,15
USD	4.000.000,00	JPY	393.716.000,00	07.10.13	9.276,86
EUR	1.000.000,00	TRY	2.740.000,00	07.10.13	(647,43)
CHF	1.226.550,00	EUR	1.000.000,00	16.10.13	(2.144,17)
EUR	1.000.000,00	INR	85.580.000,00	26.11.13	(9.890,72)
USD	500.000,00	TRY	1.020.600,00	01.11.13	1.204,98
EUR	500.000,00	MXN	8.917.650,00	16.10.13	(303,60)
EUR	1.500.000,00	ZAR	20.369.250,00	11.10.13	(7.457,22)
CHF	6.378.400,00	USD	7.000.000,00	07.10.13	(40.076,27)
USD	2.000.000,00	ZAR	20.253.800,00	23.10.13	3.920,19
USD	2.500.000,00	RUB	80.720.200,00	18.10.13	(11.481,58)
USD	1.000.000,00	MXN	13.145.300,00	04.10.13	(1.314,65)
CHF	3.674.700,00	EUR	3.000.000,00	16.10.13	(2.385,69)
CHF	2.445.080,00	EUR	2.000.000,00	16.10.13	2.268,33
EUR	1.000.000,00	ZAR	13.616.400,00	11.10.13	(2.247,56)

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

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR
USD	15.000.000,00	TRY	30.468.000,00	01.11.13	(18.976,71)
IDR	58.650.000.000,00	USD	5.000.000,00	16.12.13	19.587,07
JPY	98.299.000,00	USD	1.000.000,00	07.10.13	(1.341,35)
EUR	6.000.000,00	USD	8.098.260,00	07.10.13	(17.562,00)
RON	17.878.760,00	EUR	4.000.000,00	23.10.13	1.992,46
USD	13.000.000,00	ZAR	131.557.400,00	23.10.13	18.667,73
NOK	16.171.600,00	EUR	2.000.000,00	26.11.13	18.259,48
					(1.289.739,75)

Il risultato netto non realizzato sull'operazione/sulle operazioni di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2013 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in
EUR	2.743.250,32	USD	3.668.000,00	31.10.13	(33.727,67)
CHF	1.222.900,00	EUR	1.000.000,00	08.11.13	714,95
CHF	744.060,00	EUR	600.000,00	13.12.13	(8.148,32)
AUD	1.000.000,00	ZAR	9.251.900,00	15.10.13	(12.569,66)
EUR	118.560,61	USD	156.500,00	31.10.13	(2.953,79)
CHF	6.450,00	EUR	5.209,60	31.10.13	(60,80)
EUR	10.282.504,27	CHF	12.630.000,00	31.10.13	37.627,40
GBP	2.530.800,00	EUR	3.000.000,00	13.12.13	(25.446,17)
EUR	7.631,69	USD	10.120,00	31.10.13	(156,06)
EUR	68.659,13	CHF	85.000,00	31.10.13	795,72
JPY	99.375.000,00	USD	1.000.000,00	04.10.13	(9.420,27)
USD	946.100,00	AUD	1.000.000,00	04.10.13	(8.353,32)
USD	2.000.000,00	IDR	22.906.120.000,00	16.12.13	(43.360,69)
MXN	13.255.000,00	USD	1.000.000,00	04.10.13	(4.880,03)
USD	1.000.000,00	MXN	13.435.900,00	04.10.13	15.095,32
CHF	10.000,00	EUR	8.105,04	31.10.13	(66,11)
CHF	59.300,00	EUR	47.853,45	31.10.13	(601,55)
AUD	1.000.000,00	USD	918.500,00	04.10.13	(12.014,15)
CHF	5.000,00	EUR	4.048,19	31.10.13	(37,39)
USD	23.869.800,00	EUR	18.000.000,00	13.12.13	369.490,01
USD	10.000,00	EUR	7.537,21	31.10.13	150,23
EUR	39.091,87	USD	52.000,00	31.10.13	(679,68)
EUR	1.000.000,00	NOK	7.885.000,00	04.10.13	(31.699,37)
CHF	215.100,00	EUR	159.569,73	31.10.13	(16.199,34)
EUR	159.557,90	CHF	215.100,00	04.10.13	16.186,76
CHF	2,808,300.00	USD	3,000,000.00	04.10.13	(78,189.77)
					151,496.25

Il risultato netto non realizzato sull'operazione/sulle operazioni di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2013 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA**(segue)****BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND**

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR
CHF	250.000,00	NOK	1.616.647,59	07.10.13	(7.028,42)
TRY	433.275,56	CHF	200.000,00	09.10.13	6.648,27
CHF	200.000,00	TRY	412.626,37	09.10.13	(15.863,09)
					(16.243,24)

Il risultato netto non realizzato sull'operazione/sulle operazioni di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2013 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR
EUR	151.148,73	USD	200.000,00	18.10.13	(3.403,64)
USD	200.000,00	EUR	152.450,64	18.10.13	4.704,22
					1.300,58

Il risultato netto non realizzato sull'operazione/sulle operazioni di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2013 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

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

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR
CHF	3,500,000.00	EUR	2,868,264.70	11.06.13	8,292.80
CHF	700,000.00	EUR	562,384.51	11.06.13	(9,615.44)
CHF	700,000.00	EUR	568,389.43	11.06.13	(3,607.55)
CHF	12,800.00	EUR	10,346.78	10.31.13	(112.30) *
GBP	2,000,000.00	EUR	2,340,823.97	11.04.13	(51,004.46)
SEK	6,000,000.00	EUR	684,181.72	11.04.13	(5,243.52)
EUR	1,546,727.45	CHF	1,900,000.00	11.06.13	5,833.83
EUR	5,208,011.07	CHF	6,397,000.00	10.31.13	19,057.99 *
EUR	19,533.95	CHF	24,000.00	10.31.13	76.75 *
CHF	5,870.00	EUR	4,741.14	10.31.13	(55.33) *
					(36,377.23)

Il risultato netto non realizzato sull'operazione/sulle operazioni di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2013 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - I.D.E.A. è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in
CHF	57.000,00	EUR	46.274,87	31.10.13	(300,62) *
USD	106.200,00	EUR	78.422,11	31.10.13	(26,00) *

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA
(segue)

	Vendita		Acquisto		Scadenza	Non realizzato in EUR
CHF	6.144.000,00	EUR	5.000.000,00		29.11.13	(21.075,23)
USD	19.100,00	EUR	14.555,71		31.10.13	446,42 *
USD	228.000,00	EUR	171.293,34		31.10.13	2.870,77 *
EUR	159.243,95	USD	215.680,00		31.10.13	75,12 *
USD	55.260,00	EUR	40.901,52		31.10.13	81,82 *
USD	501.000,00	EUR	376.592,63		31.10.13	6.506,00 *
USD	456.900,00	EUR	338.244,00		31.10.13	739,01 *
EUR	23.520.305,14	USD	31.449.000,00		31.10.13	(289.177,02) *
CHF	10.000,00	EUR	8.118,46		31.10.13	(52,67) *
EUR	201.570,47	CHF	249.000,00		31.10.13	1.891,16 *
EUR	42.464,89	USD	57.300,00		31.10.13	(138,22) *
USD	35.000,00	EUR	26.595,74		31.10.13	741,10 *
USD	11.140,00	EUR	8.400,57		31.10.13	171,47 *
USD	137.000,00	EUR	102.590,98		31.10.13	1.390,03 *
CHF	10.370,00	EUR	8.375,74		31.10.13	(97,75) *
CHF	4.554.000,00	USD	5.000.000,00		29.11.13	(28.555,76)
EUR	18.757.632,50	CHF	23.040.000,00		31.10.13	68.640,96 *
USD	16.000.000,00	EUR	12.032.789,35		16.12.13	215.114,50
CHF	20.750,00	EUR	16.885,02		31.10.13	(70,07) *
CHF	3.000.000,00	EUR	2.424.242,42		16.12.13	(27.834,81)
						(68.659,79)

Il risultato netto non realizzato sull'operazione/sulle operazioni di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2013 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.