

# **BASE INVESTMENTS SICAV**

Società di Investimento a Capitale Variabile  
a comparti multipli

Relazione Semestrale Non Certificata

al

30 settembre 2010

**INDICE**

AMMINISTRAZIONE DELLA SICAV .....	7
INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI DI DISTRIBUZIONE E VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE .....	8
INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI .....	10
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO .....	13
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO .....	14
<b>BONDS EUR</b> .....	<b>15</b>
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO.....	15
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO.....	16
DATI STATISTICI ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE .....	17
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO-TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE.....	18
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE.....	23
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI.....	24
<b>BONDS USD</b> .....	<b>25</b>
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO.....	25
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO.....	26
DATI STATISTICI ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE .....	27
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO-TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE.....	28
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE .....	32
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI.....	33
<b>BONDS CHF</b> .....	<b>34</b>
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO.....	34
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO.....	35
DATI STATISTICI ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE .....	36
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO-TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE.....	37
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE .....	41
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI.....	42
<b>BONDS EUR II</b> .....	<b>43</b>
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO.....	43
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO.....	44
DATI STATISTICI ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE .....	45
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO-TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE.....	46
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE .....	49
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI.....	50

**INDICE**  
(segue)

BONDS MULTICURRENCY.....	51
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO.....	51
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO.....	52
DATI STATISTICI ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE .....	53
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO-TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE.....	54
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE .....	56
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI.....	57
FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE.....	58
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO.....	58
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO.....	59
DATI STATISTICI ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE .....	60
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO-TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE.....	61
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE .....	67
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI.....	68
EQUITIES U.S.A. ....	69
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO.....	69
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO.....	70
DATI STATISTICI ED 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 ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE .....	80
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO-TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE.....	81
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE .....	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 ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE .....	88
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO-TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE.....	89
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE .....	94
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI.....	95
EQUITIES ITALY .....	96
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO.....	96
DATI STATISTICI ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE .....	97

**INDICE**  
**(segue)**

EQUITIES ASIA .....	98
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO.....	98
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO.....	99
DATI STATISTICI ED 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 .....	105
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI.....	106
SHORT TERM CHF .....	107
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO.....	107
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO.....	108
DATI STATISTICI ED 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 .....	114
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI.....	115
SHORT TERM EUR .....	116
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO.....	116
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO.....	117
DATI STATISTICI ED 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 .....	126
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI.....	127
SHORT TERM USD .....	128
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO.....	128
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO.....	129
DATI STATISTICI ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE .....	130
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO-TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE.....	131
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE .....	136
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI.....	137
NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO DI ESERCIZIO.....	138

AMMINISTRAZIONE DELLA SICAV

**PROMOTORE**

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

**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

**PRESIDENTE:**

**Roberto Franchi** (fino al 25 marzo 2010)  
Vicedirettore Generale  
Banca del Sempione

**Massimo Paolo Gentili** (dal 21 giugno 2010)  
Consulente  
Amministratore (fino al 21 giugno 2010)

**AMMINISTRATORI:**

**Stefano Rogna**  
Direttore Generale  
Banca del Sempione SA

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

**Pietro Scibona** (dal 21 giugno 2010)  
Direttore  
Banca del Sempione SA

**DIRIGENTI**

**Massimo Paolo Gentili**  
Consulente  
Presidente del Consiglio di Amministrazione

**Roberto Franchi** (fino al 25 marzo 2010)  
Vicedirettore Generale  
Banca del Sempione SA

**Pietro Scibona** (dal 21 giugno 2010)  
Direttore  
Banca del Sempione SA

**Paolo Montanaro** (dal 21 giugno 2010)

**SEDE LEGALE**

20, boulevard Emmanuel Servais  
L - 2535 Lussemburgo

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

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

**SOCIETÀ DI CONSULENZA**

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

**GESTORI**

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

**AllianceBernstein L.P.**  
1345 Ave of the Americas  
New York 10105  
Stati Uniti d'America

**Neuberger Berman L.L.C.**  
605 Third Avenue  
New York 10158  
Stati Uniti d'America

**DISTRIBUTORI E INTESTATARI**

**SVIZZERA:**

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

**BAHAMAS:**

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

**RAPPRESENTANTE E AGENTE PER I PAGAMENTI IN  
SVIZZERA**

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

**SOCIETÀ DI REVISIONE AUTORIZZATA**

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

**CONSULENTE LEGALE**

**Arendt & Medernach**  
14, rue Erasme  
L-2010 Lussemburgo

## INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI

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

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

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

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

## INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA

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

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

Si riporta di seguito il *Total Expenses Ratio (TER)* al 30 settembre 2010 per ciascun comparto, calcolato in conformità alle raccomandazioni emesse dalla SFA ed approvate dalla FINMA:

	TER con commissione di performance	TER senza commissione di performance
- BONDS EUR	1,48	1,48
- BONDS USD	1,65	1,65
- BONDS CHF	1,56	1,56
- BONDS EUR II	1,49	1,49
- BONDS MULTICURRENCY	1,96	1,62
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE	2,19	2,19
- EQUITIES U.S.A.	2,76	2,76
- EQUITIES SWITZERLAND	3,28	3,28
- EQUITIES EUROPE	2,86	2,86
- EQUITIES ASIA	2,91	2,91
- SHORT TERM CHF	0,56	0,56
- SHORT TERM EUR	0,78	0,78
- SHORT TERM USD	0,85	0,85

## INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA (segue)

Si specifica di seguito il *Portfolio Turnover Rate* (PTR) al 30 settembre 2010 per ciascun comparto:

Portfolio Turnover Rate	
- BONDS EUR	623%
- BONDS USD	441%
- BONDS CHF	300%
- BONDS EUR II	230%
- BONDS MULTICURRENCY	101%
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE	365%
- EQUITIES U.S.A.	69%
- EQUITIES SWITZERLAND	326%
- EQUITIES EUROPE	128%
- EQUITIES ASIA	52%
- SHORT TERM CHF	166%
- SHORT TERM EUR	196%
- SHORT TERM USD	125%

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

Comparti	2007-2008	2008-2009	2009-2010	2010
- BONDS EUR	2,05	5,56	19,32	(1,78)
- BONDS USD	8,85	1,59	7,26	0,21
- BONDS CHF	1,00	3,10	8,39	(2,88)
- BONDS EUR II	2,07	5,01	7,82	(2,73)
- BONDS MULTICURRENCY	-	-	(0,09)*	2,22
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE	-	-	1,14*	(1,64)
- EQUITIES U.S.A.	(2,80)	(37,49)	37,90	(2,88)
- EQUITIES SWITZERLAND	(17,80)	(40,44)	37,44	(9,77)
- EQUITIES EUROPE	(13,26)	(40,78)	41,76	(5,42)
- EQUITIES ITALY (chiuso il 4 maggio 2010)	(21,80)	(39,94)	24,68	-
- EQUITIES ASIA	(25,69)	(29,97)	52,84	1,93
- SHORT TERM CHF	1,62	1,83	1,10	(0,60)
- SHORT TERM EUR	3,13	4,00	2,97	(0,32)
- SHORT TERM USD	4,36	1,45	1,70	(0,05)

\* dall'8 marzo 2010 (data di inizio operatività) al 31 marzo 2010

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

## INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI DI DISTRIBUZIONE

### Commissione annuale di consulenza

Periodo 31/03/2010 – 30/09/2010

#### Compenso della Società di Consulenza

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

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

#### Compenso dei Gestori

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

Gestori	Comparti	Commissione massima prevista nel prospetto	Commissione effettivamente percepita
<b>Banca del Sempione SA</b>	Base Investments Sicav - Bonds EUR	0,60%	0,60%
	Base Investments Sicav - Bonds EUR II	0,60%	0,60%
	Base Investments Sicav - Bonds USD	0,60%	0,60%
	Base Investments Sicav - Bonds CHF	0,60%	0,60%
	Base Investments Sicav - Bonds Multicurrency	0,40%	0,40%
	Base Investments Sicav - Flexible Low Risk Exposure	0,40%	0,40%
	Base Investments Sicav - Equities Europe	1,10%	1,10%
	Base Investments Sicav - Equities Italy *	0,80%	0,80%
	Base Investments Sicav - Equities Asia	1,10%	1,10%
	Base Investments Sicav - Equities Switzerland	1,10%	1,10%
	Base Investments Sicav - Short Term EUR	0,25%	0,25%
	Base Investments Sicav - Short Term USD	0,25%	0,25%
	Base Investments Sicav - Short Term CHF	0,05%	0,05%
<b>Neuberger Berman L.L.C.</b>	Base Investments Sicav - Equities U.S.A.	1%	1% (average)
<b>Alliance Bernstein L.P.</b>	Base Investments Sicav - Equities U.S.A.	1%	1% (average)

\* chiuso il 4 maggio 2010

**INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI DI DISTRIBUZIONE (segue)**

**Compenso dei Gestori**

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

**Compenso dei Distributori e Intestatari**

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

	Commissione massima prevista nel prospetto	Commissione effettivamente percepita dai Distributori/Intestatari (average)
Base Investments Sicav – Bonds EUR	0.65%	0.50%
Base Investments Sicav – Bonds EUR II	0.65%	
Base Investments Sicav – Bonds USD	0.65%	0.50%
Base Investments Sicav – Bonds CHF	0.65%	0.50%
Base Investments Sicav – Bonds Multicurrency	0.60%	0.50%
Base Investments Sicav – Flexible Low Risk Exposure	1.00%	0.75%
Base Investments Sicav – Equities Europe	1.35%	1.05%
Base Investments Sicav – Equities Italy *	1.50%	1.00%
Base Investments Sicav – Equities Asia	0.875%	
Base Investments Sicav – Equities Switzerland	1.20%	1.05%
Base Investments Sicav – Equities USA	1.10%	0.825%
Base Investments Sicav – Short Term EUR	0.30%	0.20%
Base Investments Sicav – Short Term USD	0.30%	0.20%
Base Investments Sicav – Short Term CHF	0.05%	

\* chiuso il 4 maggio 2010

## BASE INVESTMENTS SICAV

	Commissione massima ** prevista nel prospetto	Commissione effettivamente percepita (average)
Base Investments Sicav – Bonds EUR	0.85%	0.85%
Base Investments Sicav – Bonds EUR II	0.85%	
Base Investments Sicav – Bonds USD	0.85%	0.85%
Base Investments Sicav – Bonds CHF	0.85%	0.85%
Base Investments Sicav – Bonds Multicurrency	0.85%	0.85%
Base Investments Sicav – Flexible Low Risk Exposure	1.28%	1.28%
Base Investments Sicav – Equities Europe	1.79%	1.79%
Base Investments Sicav – Equities Italy *	1.70%	
Base Investments Sicav – Equities Asia	1.49%	1.49%
Base Investments Sicav – Equities Switzerland	1.79%	1.79%
Base Investments Sicav – Equities USA	1.79%	1.79%
Base Investments Sicav – Short Term EUR	0.34%	0.34%
Base Investments Sicav – Short Term USD	0.34%	0.34%
Base Investments Sicav – Short Term CHF	0.09%	
** I tassi massimi sopra riportati sono riservati a investitori istituzionali che retrocedono tale commissioni ai propri clienti nell'ambito di un mandato di gestione.		

\* chiuso il 4 maggio 2010

I dati destinati agli investitori in Svizzera sono stati calcolati in accordo con la direttiva SFA.

### VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

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

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

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO**  
**al 30 settembre 2010**  
**(in EUR)**

**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	309.761.173,42
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		862.935,97
		<b>310.624.109,39</b>
Liquidità :		
- Depositi bancari a vista		27.789.926,56
- Depositi di garanzia		2.075.978,53
Altre attività :		
- Interessi maturati e non riscossi		3.591.169,09
- Plusvalenza non realizzata su contratti a termine	(cfr. nota int.)	121.080,00
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	2.561.165,85
		<b>346.763.429,42</b>

**PASSIVITÀ**

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		1.096.752,95
- Richiesta di copertura		865.177,48
Altre passività :		
- Imposte ed oneri da versare		1.178.742,17
- Minusvalenza non realizzata su contratti a termine	(cfr. nota int.)	168.146,02
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	1.863.777,58
- Passività diverse		65.688,62
		<b>5.238.284,82</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		<b>341.525.144,60</b>

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**  
**Periodo: 1 aprile 2010 - 30 settembre 2010**  
(in EUR)

**PROVENTI**

Proventi da investimenti :		
- Dividendi netti		488.129,21
- Interessi su titoli obbligazionari netti		4.687.123,11
Proventi diversi		2.956,68
		<b>5.178.209,00</b>

**ONERI**

Interessi bancari netti		53.690,26
Commissioni :		
- Commissione di consulenza e di gestione	(cfr. nota int.)	1.559.492,82
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	87.019,00
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia		308.474,85
Altri oneri:		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	64.247,37
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	50,17
- Spese legali e di revisione		122.300,20
- Spese di stampa e di pubblicazione		47.636,85
- Spese amministrative ed altri oneri		504.229,15
		<b>2.747.140,67</b>

**RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE** **2.431.068,33**

Risultato netto realizzato su :		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(3.669.757,22)
- Cambi	(cfr. nota int.)	465.262,89

**RISULTATO NETTO REALIZZATO** **(773.426,00)**

Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su :		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(3.705.668,63)
- Contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	1.133.036,73
- Contratti a termine	(cfr. nota int.)	18.299,33
- Contratti swap		(2.201,94)

**INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE** **(3.329.960,51)**

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO**  
**al 30 settembre 2010**  
**(in EUR)**

**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	72.422.878,37
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		1.390.429,50
		<b>73.813.307,87</b>
Liquidità :		
- Depositi bancari a vista		5.426.644,95
- Depositi di garanzia		880.370,00
Altre attività :		
- Interessi maturati e non riscossi		944.886,95
- Plusvalenza non realizzata su contratti a termine	(cfr. nota int.)	96.330,00
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	1.121.714,11
		<b>82.283.253,88</b>

**PASSIVITÀ**

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		444.860,00
Altre passività :		
- Imposte ed oneri da versare		257.870,40
- Minusvalenza non realizzata su contratti a termine	(cfr. nota int.)	147.810,00
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	233.391,36
- Passività diverse		4.314,00
		<b>1.088.245,76</b>

**PATRIMONIO NETTO** **81.195.008,12**

**Valore netto di inventario per azione** **119,12**  
**Azioni in circolazione** **681.609,4471**

**PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**  
**Periodo: 1 aprile 2010 - 30 settembre 2010**  
**(in EUR)**

<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>		<b>70.362.415,52</b>
<b>PROVENTI</b>		
Proventi da investimenti :		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		1.590.079,54
Proventi diversi		1.167,23
		<b>1.591.246,77</b>
<b>ONERI</b>		
Interessi bancari netti		5.212,28
Commissioni :		
- Commissione di consulenza e di gestione	(cfr. nota int.)	385.195,58
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia		64.670,05
Altri oneri:		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	18.901,37
- Spese legali e di revisione		27.447,75
- Spese di stampa e di pubblicazione		14.205,39
- Spese amministrative ed altri oneri		107.346,07
		<b>622.978,49</b>
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE</b>		<b>968.268,28</b>
Risultato netto realizzato su :		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(1.727.415,52)
- Cambi	(cfr. nota int.)	(636.171,03)
<b>RISULTATO NETTO REALIZZATO</b>		<b>(1.395.318,27)</b>
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su :		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(1.163.356,91)
- Contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	1.210.729,71
- Contratti a termine	(cfr. nota int.)	(16.050,00)
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE</b>		<b>(1.363.995,47)</b>
<b>MOVIMENTI DI CAPITALE</b>		
Emissioni di azioni		19.633.764,39
Riscatti di azioni		(5.805.098,83)
		<b>13.828.665,56</b>
<b>DIVIDENDI DISTRIBUITI</b>	<b>(cfr. nota int.)</b>	<b>(1.632.077,49)</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO</b>		<b>81.195.008,12</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

**DATI STATISTICI**  
**Periodo: 1 aprile 2010 - 30 settembre 2010**

**AZIONI**

Azioni in circolazione all'inizio del periodo	567.875,3209
Sottoscrizioni di azioni	162.818,1027
Riscatti di azioni	(49.083,9765)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>681.609,4471</b>

<b>VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE</b>	<b>EUR</b>
Massimo	124,89 22.04.10
Minimo	115,65 13.07.10
<b>A fine periodo</b>	<b>119,12</b>

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

Data	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	Valore netto di inventario per azione
31.03.08	216.298,4492	22.608.435,72	EUR	104,52
31.03.09	265.521,4492	28.452.238,27	EUR	107,16
31.03.10	567.875,3209	70.362.415,52	EUR	123,90
30.09.10	681.609,4471	81.195.008,12	EUR	119,12

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE  
al 30 settembre 2010  
(in EUR)**

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
<b>VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>						
<b>OBBLIGAZIONI</b>						
<b>GERMANIA</b>						
1.500.000,00	ALLEMAGNE - SERIE 05 3,25% 20.05.05 - 04.07.15	EUR	1.420.980,67	108,247	1.623.705,00	2,00%
350.000	BAYERISCHE LANDESBANK FRN 4,5% 07.02.07 - 07.02.19	EUR	295.945,56	91,140	318.990,00	0,39%
1.500.000	DEUTSCHE BOERSE AG FRN 7,5% 13.06.08 - 13.06.38	EUR	1.562.928,65	105,406	1.581.090,00	1,95%
1.000.000	DEUTSCHE POSTBANK AG FRN 1,198% 04.11.05 - 04.11.15	EUR	950.022,25	93,570	935.700,00	1,15%
500.000	RWE AG FRN - PERPETUEL 4,625% 28.09.10	EUR	496.022,25	99,000	495.000,00	0,61%
1.000.000	PORSCHE INTERNATIONAL FINANCE PLC PERPETUEL 7,2% 01.02.06	USD	685.538,98	100,795	738.316,32	0,91%
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>5.411.438,36</b>		<b>5.692.801,32</b>	<b>7,01%</b>
<b>BAHREIN</b>						
500.000	BAHRAIN MUMTALAKAT HOLDING CO REG-S 5% 30.06.10 - 30.06.15	USD	393.412,44	103,000	377.233,90	0,46%
1.900.000	KINGDOM OF BAHRAIN - REG-S 5,5% 31.03.10 - 31.03.20	USD	1.414.545,14	105,355	1.466.264,20	1,81%
	<b>TOTALE BAHREIN</b>		<b>1.807.957,58</b>		<b>1.843.498,10</b>	<b>2,27%</b>
<b>CROAZIA</b>						
1.800.000	CROATIAN BANK OF RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT 7,25% 03.09.09 - 03.09.12	EUR	1.899.395,50	106,000	1.908.000,00	2,35%
	<b>TOTALE CROAZIA</b>		<b>1.899.395,50</b>		<b>1.908.000,00</b>	<b>2,35%</b>
<b>EMIRATI ARABI UNITI</b>						
2.000.000	ABU DHABI NATIONAL ENERGY COMPANY EMTN - REG-S 6,25% 14.09.09 - 16.09.19	USD	1.575.456,64	106,620	1.561.968,07	1,92%
	<b>TOTAL EMIRATI ARABI UNITI</b>		<b>1.575.456,64</b>		<b>1.561.968,07</b>	<b>1,92%</b>
<b>SPAGNA</b>						
500.000	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA FRN 4,5% 12.11.03 - 12.11.15	EUR	486.248,10	99,465	497.325,00	0,61%
	<b>TOTALE SPAGNA</b>		<b>486.248,10</b>		<b>497.325,00</b>	<b>0,61%</b>
<b>STATI UNITI</b>						
1.000.000	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC EMTN 4,375% 26.04.06 - 26.04.16	EUR	847.757,66	95,655	956.550,00	1,18%
2.000.000	CITIGROUP FUNDING PLC FRN EMTN 4,7% 14.03.07 - 14.03.17	EUR	1.858.545,25	93,632	1.872.640,00	2,31%
4.000.000	CITIGROUP INC EMTN 7,375% 04.08.09 - 04.09.19	EUR	4.499.081,73	117,540	4.701.600,00	5,79%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
1.000.000	GE CAPITAL EUROPEAN FUNDING FRN EMTN 1,123% 17.05.06 - 17.05.21	EUR	850.022,25	85,000	850.000,00	1,05%
1.170.000	GOLDMAN SACHS GROUP INC FRN EMTN 3,566% 26.01.07 - 26.01.22	EUR	1.087.333,35	88,846	1.039.501,71	1,28%
500.000	MORGAN STANLEY FRN EMTN 4,4% 23.09.10 - 23.09.19	EUR	499.522,25	99,900	499.500,00	0,62%
750.000	MORGAN STANLEY FRN EMTN 1,222% 13.04.06 - 13.04.16	EUR	665.197,25	89,130	668.475,00	0,82%
	<b>TOTALE STATI UNITI</b>		<b>10.307.459,74</b>		<b>10.588.266,71</b>	<b>13,05%</b>
	<b>FRANCIA</b>					
1.500.000	AGENCE FRANCAISE DE DEVELOPPEMENT SA FRN - PERPETUEL 4,605% 22.04.04	EUR	1.415.528,25	93,375	1.400.625,00	1,73%
1.000.000	AXA SA FRN EMTN - PERPETUAL 3,276% 29.10.04	EUR	655.024,90	66,000	660.000,00	0,81%
800.000	CREDIT AGRICOLE SA FRN PERPETUAL 3,45% 04.02.05	EUR	511.092,48	69,205	553.640,00	0,68%
500.000	CREDIT LOGEMENT SA FRN 0,919% 15.05.07 - 15.06.17	EUR	466.272,25	94,085	470.425,00	0,58%
2.000.000	FRANCE OAT 4% 08.04.08 - 25.04.18	EUR	2.101.716,00	111,545	2.230.900,00	2,75%
1.000.000	SOCIETE GENERALE SA FRN EMTN - PERPETUEL 9,375% 04.09.09	EUR	1.095.044,50	108,320	1.083.200,00	1,33%
500.000	SUEZ ENVIRONNEMENT CO FRN PERPETUEL 4,82% 21.09.10	EUR	489.058,25	97,770	488.850,00	0,60%
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>6.733.736,63</b>		<b>6.887.640,00</b>	<b>8,48%</b>
	<b>GRECIA</b>					
200.000	COCA COLA HBC FINANCE BV EMTN 7,875% 17.12.08 - 15.01.14	EUR	215.536,00	115,810	231.620,00	0,29%
	<b>TOTALE GRECIA</b>		<b>215.536,00</b>		<b>231.620,00</b>	<b>0,29%</b>
	<b>UNGHERIA</b>					
750.000	REPUBLIC OF HUNGARY 3,875% 24.02.05 - 24.02.20	EUR	660.022,25	87,435	655.762,50	0,81%
	<b>TOTALE UNGHERIA</b>		<b>660.022,25</b>		<b>655.762,50</b>	<b>0,81%</b>
	<b>ITALIA</b>					
2.250.000	INTESA SANPAOLO SPA FRN PERPETUEL 9,5% 01.10.10	EUR	2.298.589,00	102,650	2.309.625,00	2,84%
4.000.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLIENNALI 5% 15.07.09 - 01.03.25	EUR	4.223.844,50	107,350	4.294.000,00	5,30%
1.000.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLIENNALI 4% 01.03.10 - 01.09.20	EUR	996.422,25	101,665	1.016.650,00	1,25%
1.000.000	UNICREDIT SPA FRN EMTN - PERPETUAL 9,375% 21.07.10	EUR	1.017.522,25	101,875	1.018.750,00	1,25%
3.250.000	UNICREDIT SPA EMTN 5% 01.02.06 - 01.02.16	GBP	3.419.975,90	94,480	3.544.279,97	4,37%
	<b>TOTAL ITALIA</b>		<b>11.956.353,90</b>		<b>12.183.304,97</b>	<b>15,01%</b>
	<b>GIAPPONE</b>					
250.000	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 5,375% 30.07.08 - 29.07.11	EUR	251.668,00	103,060	257.650,00	0,32%
	<b>TOTALE GIAPPONE</b>		<b>251.668,00</b>		<b>257.650,00</b>	<b>0,32%</b>
	<b>ISOLA DI JERSEY</b>					
1.250.000	RZB FINANCE JERSEY IV LTD FRN PERPETUEL 5,169% 16.05.06	EUR	981.270,00	78,225	977.812,50	1,20%
	<b>TOTALE ISOLA DI JERSEY</b>		<b>981.270,00</b>		<b>977.812,50</b>	<b>1,20%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
<b>KUWAIT</b>						
1.500.000	KUWAIT PROJECTS COMPANY EMTN 9,375% 15.07.10 - 15.07.20	USD	1.204.199,69	108,900	1.196.527,32	1,47%
<b>TOTALE KUWAIT</b>			<b>1.204.199,69</b>		<b>1.196.527,32</b>	<b>1,47%</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>						
1.500.000	GAZ CAPITAL SA - ACT NOM 9,25% 23.04.09 - 23.04.19	USD	1.389.713,02	124,430	1.367.161,56	1,68%
2.250.000	UNICREDIT LUXEMBOURG FINANCE SA FRN EMTN - REGS- 0,86681% 24.10.06 - 13.01.17	USD	1.567.954,69	93,710	1.544.443,18	1,90%
750.000	VTB CAPITAL SA REG-S 6,875% 28.05.08 - 29.05.18	USD	618.927,88	105,795	581.205,73	0,72%
<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>			<b>3.576.595,59</b>		<b>3.492.810,47</b>	<b>4,30%</b>
<b>MESSICO</b>						
750.000	PEMEX PROJECT FUNDING MASTER TRUST REG-S 5,5% 24.02.05 - 24.02.25	EUR	736.897,25	99,735	748.012,50	0,92%
<b>TOTALE MESSICO</b>			<b>736.897,25</b>		<b>748.012,50</b>	<b>0,92%</b>
<b>ORGANISMI SOVRANAZIONALI</b>						
2.200.000	EIB EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 9,25% 16.10.07 - 16.10.12	BRL	996.842,25	101,685	967.203,80	1,19%
2.000.000	EIB EUROPEAN INVESTMENT BANK FRN EMTN 2,10959% 21.07.06 - 21.07.16	EUR	2.017.017,80	101,130	2.022.600,00	2,49%
8.000.000	EIB EMTN 0% 02.03.05 - 02.03.15	TRY	2.583.066,63	70,040	2.837.499,70	3,50%
<b>TOTALE ORGANISMI SOVRANAZIONALI</b>			<b>5.596.926,68</b>		<b>5.827.303,50</b>	<b>7,18%</b>
<b>PAESI BASSI</b>						
750.000	ING BANK NV FRN EMTN 1,054% 18.01.06 - 18.03.16	EUR	690.022,25	95,155	713.662,50	0,88%
750.000	RABOBANK NEDERLAND NV FRN EMTN 1,326% 17.06.10 - 17.06.13	EUR	748.893,62	100,370	752.775,00	0,93%
1.000.000	ABN AMRO BANK NV FRN EMTN 0,72469% 17.01.07 - 17.01.17	USD	681.202,03	87,540	641.224,37	0,79%
4.250.000	ROYAL BK OF SCOTLAND NV FRN 0,99188% 09.03.05 - 09.03.15	USD	2.789.252,61	86,450	2.691.270,84	3,31%
<b>TOTALE PAESI BASSI</b>			<b>4.909.370,51</b>		<b>4.798.932,71</b>	<b>5,91%</b>
<b>PORTOGALLO</b>						
750.000	PORTUGAL TELECOM INTL FINANCE BV EMTN 4,5% 16.06.05 - 16.06.25	EUR	668.107,25	85,815	643.612,50	0,79%
<b>TOTALE PORTOGALLO</b>			<b>668.107,25</b>		<b>643.612,50</b>	<b>0,79%</b>
<b>QATAR</b>						
500.000	STATE OF QATAR - REG-S 6,4% 24.11.09 - 20.01.40	USD	418.112,58	119,085	436.144,64	0,54%
<b>TOTALE QATAR</b>			<b>418.112,58</b>		<b>436.144,64</b>	<b>0,54%</b>
<b>REGNO UNITO</b>						
500.000	BANK OF SCOTLAND PLC EMTN 5,5% 29.10.02 - 29.10.12	EUR	503.772,25	103,375	516.875,00	0,64%
500.000	BARCLAYS BANK PLC FRN EMTN 1,036% 20.01.06 - 20.04.16	EUR	477.523,30	98,500	492.500,00	0,61%
1.000.000	LLOYDS TSB BANK PLC EMTN 5,375% 03.09.09 - 03.09.19	EUR	992.403,30	107,285	1.072.850,00	1,32%
2.000.000	LLOYDS TSB BANK PLC EMTN 6,5% 24.03.10 - 24.03.20	EUR	2.039.936,75	103,860	2.077.200,00	2,55%
800.000	MAN GROUP PLC 6% 18.02.10 - 18.02.15	EUR	817.482,25	102,840	822.720,00	1,01%
1.000.000	ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC EMTN 5,5% 23.03.10 - 23.03.20	EUR	976.671,00	104,450	1.044.500,00	1,29%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
300.000	HSBC HOLDINGS PLC FRN EMTN 0,73363% 05.10.06 - 06.10.16	USD	231.319,12	98,060	215.484,79	0,27%
1.000.000	LLOYDS TSB BANK PLC - REG-S 6,5% 14.09.10 - 14.09.20	USD	787.313,94	102,250	748.974,09	0,92%
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>6.826.421,91</b>		<b>6.991.103,88</b>	<b>8,61%</b>
	<b>SVIZZERA</b>					
800.000	ROCHE HOLDINGS INC EMTN 4,625% 04.03.09 - 04.03.13	EUR	819.476,00	106,450	851.600,00	1,04%
250.000	SYNGENTA LUXEMBOURG FINANCE SA EMTN 4,125% 21.09.06 - 21.09.11	EUR	249.383,50	102,400	256.000,00	0,32%
	<b>TOTALE SVIZZERA</b>		<b>1.068.859,50</b>		<b>1.107.600,00</b>	<b>1,36%</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>		<b>67.292.033,66</b>		<b>68.527.696,69</b>	<b>84,40%</b>
	<b>OPZIONI</b>					
	<b>GERMANIA</b>					
85	GERMANY BD 10Y C131.5 NOV 10/EUX	EUR	0,00	0,980	(12.750,00)	(0,02%)
(170)	GERMANY BD 10Y C133 OCT 10/EUX	EUR	0,00	0,000	46.760,00	0,06%
(120)	GERMANY BD 10Y C133.5 NOV 10/EUX	EUR	0,00	0,310	8.400,00	0,01%
(170)	GERMANY BD 10Y P129 NOV 10/EUX	EUR	0,00	0,240	5.100,00	0,01%
(85)	GERMANY BD 10Y P129 OCT 10/EUX	EUR	0,00	0,000	24.650,00	0,03%
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>0,00</b>		<b>72.160,00</b>	<b>0,09%</b>
	<b>STATI UNITI</b>					
(5.000.000)	US T.NT 10Y C128 DEC 10/FUT-CBT	USD	(19.994,56)	0,625	(22.890,41)	(0,03%)
(5.000.000)	US T.NT 10Y C129 DEC. 10	USD	(14.504,37)	0,391	(14.306,69)	(0,02%)
(20.000.000)	US T.NT 10Y P123 DEC.10/FUT-CBT	USD	(64.581,17)	0,359	(52.648,67)	(0,06%)
10.000.000	US T.NT 10Y P126 DEC. 10	USD	108.814,41	1,344	98.428,75	0,12%
	<b>TOTALE STATI UNITI</b>		<b>9.734,31</b>		<b>8.582,98</b>	<b>0,01%</b>
	<b>TOTALE OPZIONI</b>		<b>9.734,31</b>		<b>80.742,98</b>	<b>0,10%</b>
	<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>		<b>67.301.767,97</b>		<b>68.608.439,67</b>	<b>84,50%</b>
	<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>					
	<b>OBBLIGAZIONI</b>					
	<b>MESSICO</b>					
2.000.000	PETROLEOS MEXICANOS PEMEX EMTN REGS PERPETUEL 6,625% 28.09.10	USD	1.506.514,61	101,250	1.483.298,33	1,83%
	<b>TOTALE MESSICO</b>		<b>1.506.514,61</b>		<b>1.483.298,33</b>	<b>1,83%</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>		<b>1.506.514,61</b>		<b>1.483.298,33</b>	<b>1,83%</b>
	<b>OPZIONI</b>					
	<b>SVIZZERA</b>					
1.000.000	GBP/CHF C1.575 DEC. 10	CHF	23.916,57	0,020	14.965,51	0,02%
(1.000.000)	GBP/CHF C1.635 DEC. 10	CHF	(7.688,56)	0,006	(4.738,58)	(0,01%)
(1.000.000)	GBP/CHF P1.5 DEC. 10	CHF	(14.626,27)	0,020	(15.250,42)	(0,02%)
(3.000.000)	EUR/TRY C1.99 OCT 10 OTC	TRY	(7.549,17)	0,012	(18.230,65)	(0,02%)
3.000.000	EUR/TRY P1.976 OCT 10 OTC	TRY	7.629,17	0,017	25.067,15	0,03%
(5.000.000)	USD/CNY C6.80 DEC. 10	USD	(8.337,43)	0,024	(89.107,77)	(0,11%)
5.000.000	USD/CNY P6.545 DEC. 10	USD	8.417,43	0,018	66.546,99	0,08%
	<b>TOTALE SVIZZERA</b>		<b>1.761,74</b>		<b>(20.747,77)</b>	<b>(0,03%)</b>
	<b>TOTALE OPZIONI</b>		<b>1.761,74</b>		<b>(20.747,77)</b>	<b>(0,03%)</b>
	<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>		<b>1.508.276,35</b>		<b>1.462.550,56</b>	<b>1,80%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
<b>ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO</b>						
<b>ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO DI TIPO APERTO</b>						
<b>MONDO</b>						
30.000,000	LOMBARD ODIER FUNDS SICAV CONVERTIBLE BOND -P-	EUR	379.145,00	13,583	407.490,00	0,50%
20.000,000	WORLD INVEST SICAV ABSOLUTE STRATEGY	EUR	2.063.697,50	105,820	2.116.400,00	2,61%
50.661,027	FRANKLIN TEMPLETON INV FUNDS SICAV EMERGING MARKETS BOND-A-(QDIS)	USD	764.296,55	20,190	749.227,64	0,92%
	<b>TOTALE MONDO</b>		<b>3.207.139,05</b>		<b>3.273.117,64</b>	<b>4,03%</b>
<b>UNIONE ECONOMICA E MONETARIA</b>						
30.000,000	LOMBARD ODIER FUNDS SICAV INVESTMENT GRADE EUR -P-	EUR	405.695,00	15,640	469.200,00	0,58%
	<b>TOTALE UNION ECONOMIQUE MONETAIRE</b>		<b>405.695,00</b>		<b>469.200,00</b>	<b>0,58%</b>
	<b>TOTALE ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO DI TIPO APERTO</b>		<b>3.612.834,05</b>		<b>3.742.317,64</b>	<b>4,61%</b>
	<b>TOTALE ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO</b>		<b>3.612.834,05</b>		<b>3.742.317,64</b>	<b>4,61%</b>
	<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>		<b>72.422.878,37</b>		<b>73.813.307,87</b>	<b>90,91%</b>
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				5.862.154,95	7,22%
	Altre attività/(passività) nette				1.519.545,30	1,87%
	<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>				<b>81.195.008,12</b>	<b>100,00%</b>

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER AREE GEOGRAFICHE  
al 30 settembre 2010  
(in %)**

<b>PAESE</b>	<b>% del patrimonio netto</b>
Italia	15,01%
Stati Uniti	13,06%
Regno Unito	8,61%
Francia	8,48%
Organismi Sovranazionali	7,18%
Germania	7,10%
Paesi Bassi	5,91%
Lussemburgo	4,30%
Mondo	4,03%
Messico	2,75%
Croazia	2,35%
Bahrein	2,27%
Emirati Arabi Uniti	1,92%
Kuwait	1,47%
Svizzera	1,33%
Isola Di Jersey	1,20%
Ungheria	0,81%
Portogallo	0,79%
Spagna	0,61%
Unione Economica e Monetaria	0,58%
Qatar	0,54%
Giappone	0,32%
Grecia	0,29%
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>90,91%</b>
Altre attività/(passività) nette	9,09%
<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>	<b>100,00%</b>

---

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER SETTORI ECONOMICI  
al 30 settembre 2010  
(in %)**

<b>SETTORI ECONOMICI</b>	<b>% del patrimonio netto</b>
Banche e Altre Istituzioni Creditizie	39,03%
Holding e Società Finanziarie	17,80%
Obbligazioni Emesse da Stati, Regioni e Comuni	14,62%
Organismi Europei	7,18%
Organismi di Investimento Collettivo	4,61%
Energia e Acqua	3,13%
Assicurazioni	1,99%
Petrolio	1,83%
Società di Credito Ipotecario	0,72%
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>90,91%</b>
Altre attività/(passività) nette	9,09%
<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>	<b>100,00%</b>

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO**  
**al 30 settembre 2010**  
**(in USD)**

**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	16.031.208,37
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		475.208,13
		<b>16.506.416,50</b>
Liquidità :		
- Depositi bancari a vista		52.788,37
Altre attività :		
- Interessi maturati e non riscossi		121.202,76
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	26.014,15
		<b>16.706.421,78</b>

**PASSIVITÀ**

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		149.774,51
Altre passività :		
- Imposte ed oneri da versare		55.030,74
- Passività diverse		5.650,77
		<b>210.456,02</b>

**PATRIMONIO NETTO** **16.495.965,76**

**Valore netto di inventario per azione** **114,61**  
**Azioni in circolazione** **143.931,9834**

**PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**  
**Periodo: 1 aprile 2010 - 30 settembre 2010**  
**(in USD)**

<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>		<b>16.719.295,54</b>
<b>PROVENTI</b>		
Proventi da investimenti :		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		364.011,43
		<b>364.011,43</b>
<b>ONERI</b>		
Interessi bancari netti		2.122,93
Commissioni :		
- Commissione di consulenza e di gestione	(cfr. nota int.)	80.355,10
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia		19.199,94
Altri oneri :		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	4.039,07
- Spese legali e di revisione		6.694,80
- Spese di stampa e di pubblicazione		2.999,03
- Spese amministrative ed altri oneri		29.000,43
		<b>144.411,30</b>
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE</b>		<b>219.600,13</b>
Risultato netto realizzato su :		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(660.684,26)
- Cambi	(cfr. nota int.)	144.221,26
<b>RISULTATO NETTO REALIZZATO</b>		<b>(296.862,87)</b>
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su :		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	295.604,43
- Contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	12.932,83
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE</b>		<b>11.674,39</b>
<b>MOVIMENTI DI CAPITALE</b>		
Emissioni di azioni		2.501.849,63
Riscatti di azioni		(2.530.559,24)
		<b>(28.709,61)</b>
<b>DIVIDENDI DISTRIBUITI</b>	<b>(cfr. nota int.)</b>	<b>(206.294,56)</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO</b>		<b>16.495.965,76</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

**DATI STATISTICI**  
**Periodo: 1 aprile 2010 - 30 settembre 2010**

**AZIONI**

Azioni in circolazione all'inizio del periodo	144.229,7086
Sottoscrizioni di azioni	22.024,0000
Riscatti di azioni	(22.321,7252)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>143.931,9834</b>

<b>VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE</b>	<b>USD</b>
Massimo	117,11 19.04.10
Minimo	110,36 14.07.10
<b>A fine periodo</b>	<b>114,61</b>

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

Data	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	Valore netto di inventario per azione
31.03.08	162.636,0000	18.190.491,92	USD	111,85
31.03.09	160.201,0000	17.551.829,52	USD	109,56
31.03.10	144.229,7086	16.719.295,54	USD	115,92
30.09.10	143.931,9834	16.495.965,76	USD	114,61

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE  
30 settembre 2010  
(in USD)**

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
<b>VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>						
<b>OBBLIGAZIONI</b>						
<b>GERMANIA</b>						
350.000	BMW US CAPITAL LLC EMTN 4,25% 22.06.09 - 22.12.11	USD	347.386,00	103,665	362.827,50	2,20%
350.000	DEUTSCHE BANK AG 3,45% 30.03.10 - 30.03.15	USD	349.428,58	105,235	368.322,50	2,23%
	<b>TOTAL GERMANIA</b>		<b>696.814,58</b>		<b>731.150,00</b>	<b>4,43%</b>
<b>AUSTRIA</b>						
500.000	AUTRICHE EMTN 3,625% 03.03.04 - 27.05.11	USD	512.028,27	102,080	510.400,00	3,09%
	<b>TOTAL AUSTRIA</b>		<b>512.028,27</b>		<b>510.400,00</b>	<b>3,09%</b>
<b>BAHREIN</b>						
500.000	KINGDOM OF BAHRAIN - REG-S 5,5% 31.03.10 - 31.03.20	USD	489.171,89	105,355	526.775,00	3,19%
	<b>TOTAL BAHREIN</b>		<b>489.171,89</b>		<b>526.775,00</b>	<b>3,19%</b>
<b>COREA DEL SUD</b>						
250.000	KOREA ELECTRIC POWER CORP - REG-S 3% 05.10.10 - 05.10.15	USD	249.195,17	100,215	250.537,50	1,52%
	<b>TOTAL COREA DEL SUD</b>		<b>249.195,17</b>		<b>250.537,50</b>	<b>1,52%</b>
<b>EMIRATI ARABI UNITI</b>						
500.000	ABU DHABI NATIONAL ENERGY COMPANY EMTN - REG-S 6,25% 14.09.09 - 16.09.19	USD	509.872,85	106,620	533.100,00	3,23%
500.000	NATIONAL BANK OF ABU DHABI EMTN REG-S 4,5% 11.09.09 - 11.09.14	USD	510.315,84	105,630	528.150,00	3,20%
	<b>TOTAL EMIRATI ARABI UNITI</b>		<b>1.020.188,69</b>		<b>1.061.250,00</b>	<b>6,43%</b>
<b>STATI UNITI</b>						
300.000	BANK OF AMERICA CORP 6,5% 28.07.09 - 01.08.16	USD	299.268,94	112,924	338.772,00	2,05%
250.000	GECC GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP 3,5% 13.08.09 - 13.08.12	USD	249.615,43	104,180	260.450,00	1,58%
750.000	HEWLETT PACKARD CO 2,125% 13.09.10 - 13.09.15	USD	749.181,87	100,720	755.400,00	4,59%
500.000	ROCHE HOLDINGS INC - ACT NOM 6% 25.02.09 - 01.03.19	USD	572.454,04	121,634	608.168,00	3,69%
500.000	SARA LEE CORP 2,75% 07.09.10 - 15.09.15	USD	499.728,64	101,347	506.734,50	3,07%
350.000	SWISS RE TREASURY (US) CORP EMTN 4,125% 17.09.09 - 17.09.13	USD	348.807,92	105,990	370.965,00	2,25%
	<b>TOTAL STATI UNITI</b>		<b>2.719.056,84</b>		<b>2.840.489,50</b>	<b>17,23%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
<b>FRANCIA</b>						
500.000	AGENCE FRANCAISE DE DEVELOPEMENT SA EMTN 1,75% 15.01.09 - 18.01.11	USD	503.410,20	100,390	501.950,00	3,04%
200.000	BNP PARIBAS FRN PERPETUAL - REG-S 5,186% 29.06.05	USD	179.028,16	95,000	190.000,00	1,15%
400.000	CA PREFERRED FUNDING TRUST PERPETUEL 7% 30.01.03	USD	371.550,94	97,340	389.360,00	2,36%
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>1.053.989,30</b>		<b>1.081.310,00</b>	<b>6,55%</b>
<b>ITALIA</b>						
250.000	ENEL FINANCE INTERNATIONAL SA REG-S 3,875% 07.10.09 - 07.10.14	USD	253.472,92	104,165	260.412,50	1,58%
250.000	ITALY 2,125% 16.09.10 - 16.09.13	USD	250.176,62	100,180	250.450,00	1,52%
200.000	ITALY 6% 22.02.01 - 22.02.11	USD	205.065,22	101,805	203.610,00	1,23%
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>708.714,76</b>		<b>714.472,50</b>	<b>4,33%</b>
<b>ISOLA DI JERSEY</b>						
200.000	SWISS RE CAPITAL I LP FRN-PERPETUEL 6,854% 11.05.06	USD	184.512,09	94,610	189.220,00	1,15%
	<b>TOTALE ISOLA DI JERSEY</b>		<b>184.512,09</b>		<b>189.220,00</b>	<b>1,15%</b>
<b>KUWAIT</b>						
500.000	KUWAIT PROJECTS COMPANY EMTN 9,375% 15.07.10 - 15.07.20	USD	505.796,11	108,900	544.500,00	3,30%
	<b>TOTALE KUWAIT</b>		<b>505.796,11</b>		<b>544.500,00</b>	<b>3,30%</b>
<b>LITUANIA</b>						
300.000	LITUANIE - REG-S 5,125% 14.09.10 - 14.09.17	USD	298.077,64	99,145	297.435,00	1,80%
	<b>TOTALE LITUANIA</b>		<b>298.077,64</b>		<b>297.435,00</b>	<b>1,80%</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>						
250.000	GAZ CAPITAL SA - ACT NOM 9,25% 23.04.09 - 23.04.19	USD	291.048,23	124,430	311.075,00	1,89%
750.000	UNICREDIT LUXEMBOURG FINANCE SA FRN EMTN - REGS- 0,86681% 24.10.06 - 13.01.17	USD	680.654,35	93,710	702.825,00	4,26%
250.000	VTB CAPITAL SA REG-S 6,875% 28.05.08 - 29.05.18	USD	263.483,67	105,795	264.487,50	1,60%
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>1.235.186,25</b>		<b>1.278.387,50</b>	<b>7,75%</b>
<b>ORGANISMI SOVRANAZIONALI</b>						
500.000	ADB - ASIAN DEVELOPMENT BANK GMTN 3% 22.01.08 - 15.02.11	USD	508.427,75	100,995	504.975,00	3,06%
	<b>TOTALE ORGANISMI SOVRANAZIONALI</b>		<b>508.427,75</b>		<b>504.975,00</b>	<b>3,06%</b>
<b>PAESI BASSI</b>						
250.000	DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL FINANCE BV 4,875% 22.06.09 - 08.07.14	USD	266.985,58	110,037	275.091,25	1,67%
750.000	ROYAL BK OF SCOTLAND NV FRN 0,99188% 09.03.05 - 09.03.15	USD	647.828,11	86,450	648.375,00	3,93%
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>914.813,69</b>		<b>923.466,25</b>	<b>5,60%</b>
<b>POLONIA</b>						
250.000	REPUBLIC OF POLAND 3,875% 16.07.10 - 16.07.15	USD	251.433,10	104,060	260.150,00	1,58%
	<b>TOTALE POLONIA</b>		<b>251.433,10</b>		<b>260.150,00</b>	<b>1,58%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
<b>QATAR</b>						
250.000	QTEL INTERNATIONAL FIN LTD - REG-S 6,5% 10.06.09 - 10.06.14	USD	276.177,92	112,305	280.762,50	1,70%
250.000	STATE OF QATAR - REG-S 4% 24.11.09 - 20.01.15	USD	251.405,66	105,660	264.150,00	1,60%
<b>TOTALE QATAR</b>			<b>527.583,58</b>		<b>544.912,50</b>	<b>3,30%</b>
<b>REGNO UNITO</b>						
505.000	BANK OF ENGLAND - REG-S 2,5% 17.03.08 - 17.03.11	USD	510.154,02	100,955	509.822,75	3,10%
350.000	BARCLAYS BANK PLC 3,9% 07.04.10 - 07.04.15	USD	350.003,33	105,805	370.317,50	2,25%
250.000	BARCLAYS BANK PLC FRN REG-S PERPETUAL 5,926% 28.09.06	USD	221.295,56	93,845	234.612,50	1,42%
250.000	LLOYDS TSB BANK PLC - REG-S 6,5% 14.09.10 - 14.09.20	USD	250.432,64	102,250	255.625,00	1,55%
250.000	VODAFONE GROUP PLC 3,375% 24.11.09 - 24.11.15	USD	248.008,66	104,790	261.975,00	1,59%
<b>TOTALE REGNO UNITO</b>			<b>1.579.894,21</b>		<b>1.632.352,75</b>	<b>9,91%</b>
<b>RUSSIA</b>						
250.000	GAZ CAPITAL SA - REG-S 6,51% 07.03.07 - 07.03.22	USD	259.379,07	107,000	267.500,00	1,62%
<b>TOTALE RUSSIA</b>			<b>259.379,07</b>		<b>267.500,00</b>	<b>1,62%</b>
<b>SVEZIA</b>						
400.000	SWEDISH EXPORT CREDIT CORP PERPETUEL 5,4% 27.06.03	USD	354.496,63	89,250	357.000,00	2,16%
<b>TOTALE SVEZIA</b>			<b>354.496,63</b>		<b>357.000,00</b>	<b>2,16%</b>
<b>SVIZZERA</b>						
100.000	CREDIT SUISSE GUERNSEY FRN PERPETUAL 5,86% 15.05.07	USD	91.983,31	95,774	95.774,00	0,58%
500.000	CREDIT SUISSE NEW YORK BRANCH 3,5% 23.03.10 - 23.03.15	USD	499.239,68	105,170	525.849,50	3,19%
<b>TOTALE SVIZZERA</b>			<b>591.222,99</b>		<b>621.623,50</b>	<b>3,77%</b>
<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>			<b>14.659.982,61</b>		<b>15.137.907,00</b>	<b>91,77%</b>
<b>OPZIONI</b>						
<b>STATI UNITI</b>						
2.500.000	US T.NT 10Y P123 DEC.10/FUT-CBT	USD	21.210,12	0,359	8.984,50	0,05%
<b>TOTALE STATI UNITI</b>			<b>21.210,12</b>		<b>8.984,50</b>	<b>0,05%</b>
<b>TOTALE OPZIONI</b>			<b>21.210,12</b>		<b>8.984,50</b>	<b>0,05%</b>
<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>			<b>14.681.192,73</b>		<b>15.146.891,50</b>	<b>91,82%</b>
<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>						
<b>OBBLIGAZIONI</b>						
<b>BRASILE</b>						
500.000	ITAU UNIBANCO HOLDING SA - REG-S 5,75% 23.09.10 - 22.01.21	USD	499.459,21	100,550	502.750,00	3,05%
<b>TOTALE BRASILE</b>			<b>499.459,21</b>		<b>502.750,00</b>	<b>3,05%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
<b>LUSSEMBURGO</b>						
350.000	SBERBANK - REG-S 5,4% 24.09.10 - 24.03.17	USD	350.029,82	100,150	350.525,00	2,12%
<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>			<b>350.029,82</b>		<b>350.525,00</b>	<b>2,12%</b>
<b>MESSICO</b>						
500.000	PETROLEOS MEXICANOS PEMEX EMTN REGS PERPETUEL 6,625% 28.09.10	USD	500.526,61	101,250	506.250,00	3,07%
<b>TOTALE MESSICO</b>			<b>500.526,61</b>		<b>506.250,00</b>	<b>3,07%</b>
<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>			<b>1.350.015,64</b>		<b>1.359.525,00</b>	<b>8,24%</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>			<b>1.350.015,64</b>		<b>1.359.525,00</b>	<b>8,24%</b>
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>			<b>16.031.208,37</b>		<b>16.506.416,50</b>	<b>100,06%</b>
Liquidità/(finanziamenti bancari)					(96.986,14)	(0,59%)
Altre attività/(passività) nette					86.535,40	0,53%
<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>					<b>16.495.965,76</b>	<b>100,00%</b>

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER AREE GEOGRAFICHE  
al 30 settembre 2010  
(in %)**

<b>PAESE</b>	<b>% del patrimonio netto</b>
Stati Uniti	17,28%
Regno Unito	9,91%
Lussemburgo	9,87%
Francia	6,55%
Emirati Arabi Uniti	6,43%
Paesi Bassi	5,60%
Germania	4,43%
Italia	4,33%
Svizzera	3,77%
Kuwait	3,30%
Qatar	3,30%
Bahrein	3,19%
Austria	3,09%
Messico	3,07%
Organismi Sovranazionali	3,06%
Brasile	3,05%
Svezia	2,16%
Lituania	1,80%
Russia	1,62%
Polonia	1,58%
Corea Del Sud	1,52%
Isola di Jersey	1,15%
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>100,06%</b>
Altre attività/(passività) nette	(0,06%)
<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>	<b>100,00%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER SETTORI ECONOMICI  
al 30 settembre 2010  
(in %)**

<b>SETTORI ECONOMICI</b>	<b>% del patrimonio netto</b>
Holding e società finanziarie	36,00%
Banche e altre istituzioni creditizie	22,45%
Obbligazioni emesse da Stati, regioni e comuni	14,01%
Energia e acqua	4,75%
Materiale per ufficio e computer	4,59%
Società di credito ipotecario	3,65%
Telecomunicazioni	3,29%
Petrolio	3,07%
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	3,07%
Organismi Sovranazionali	3,06%
Altri settori	2,12%
 <b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	 <b>100,06%</b>
Altre attività/(passività) nette	(0,06%)
<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>	<b>100,00%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO**  
**al 30 settembre 2010**  
**(in CHF)**

**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	22.878.638,38
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		233.795,48
		<b>23.112.433,86</b>
Liquidità :		
- Depositi bancari a vista		839.109,58
Altre attività :		
- Interessi maturati e non riscossi		340.100,23
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	5.939,99
		<b>24.297.583,66</b>

**PASSIVITÀ**

Altre passività :		
- Imposte ed oneri da versare		79.586,99
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	137.267,01
- Passività diverse		5.879,62
		<b>222.733,62</b>

**PATRIMONIO NETTO** **24.074.850,04**

**Valore netto di inventario per azione** **106,15**  
**Azioni in circolazione** **226.799,6332**

**PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**  
**Periodo : 1 aprile 2010 - 30 settembre 2010**  
**(in CHF)**

<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>		<b>23.392.121,05</b>
<b>PROVENTI</b>		
Proventi da investimenti :		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		345.639,31
		<b>345.639,31</b>
<b>ONERI</b>		
Interessi bancari netti		4.913,68
Commissioni :		
- Commissione di consulenza e di gestione	(cfr. nota int.)	122.023,25
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia		22.550,17
Altri oneri :		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	6.034,17
- Spese legali e di revisione		9.530,65
- Spese di stampa e di pubblicazione		4.691,70
- Spese amministrative ed altri oneri		37.754,58
		<b>207.498,20</b>
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE</b>		<b>138.141,11</b>
Risultato netto realizzato su :		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(385.191,24)
- Cambi	(cfr. nota int.)	132.620,68
<b>RISULTATO NETTO REALIZZATO</b>		<b>(114.429,45)</b>
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su :		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(463.505,64)
- Contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	(145.122,90)
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE</b>		<b>(723.057,99)</b>
<b>MOVIMENTI DI CAPITALE</b>		
Emissioni di azioni		3.062.624,70
Riscatti di azioni		(1.318.331,77)
		<b>1.744.292,93</b>
<b>DIVIDENDI DISTRIBUITI</b>	<b>(cfr. nota int.)</b>	<b>(338.505,95)</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO</b>		<b>24.074.850,04</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

**DATI STATISTICI**  
**Periodo: 1 aprile 2010 - 30 settembre 2010**

**AZIONI**

Azioni in circolazione all'inizio del periodo	211.050,6332
Sottoscrizioni di azioni	28.080,0000
Riscatti di azioni	(12.331,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>226.799,6332</b>

<b>VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE</b>	<b>CHF</b>
Massimo	111,19 22.04.10
Minimo	105,88 15.09.10
<b>A fine periodo</b>	<b>106,15</b>

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

Data	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	Valore netto di inventario per azione
31.03.08	224.478,0000	22.750.038,36	CHF	101,35
31.03.09	209.520,0000	21.785.838,54	CHF	103,98
31.03.10	211.050,6332	23.392.121,05	CHF	110,84
30.09.10	226.799,6332	24.074.850,04	CHF	106,15

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE  
al 30 settembre 2010  
(in CHF)**

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
<b>VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>						
<b>OBBLIGAZIONI</b>						
<b>GERMANIA</b>						
250.000	BASF FINANCE EUROPE NV EMTN 3,25% 03.06.08 - 03.06.11	CHF	257.412,33	101,760	254.400,00	1,06%
150.000	BAYERISCHE LANDESBANK EMTN 2,75% 12.12.06 - 12.12.14	CHF	149.052,07	100,500	150.750,00	0,63%
250.000	DAIMLER AG EMTN 4,125% 12.08.08 - 12.08.11	CHF	260.417,85	102,820	257.050,00	1,07%
400.000	DEPFA ACS BANK EMTN 2,375% 15.02.06 - 15.02.19	CHF	357.543,44	79,927	319.707,60	1,33%
650.000	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV EMTN 2,125% 29.12.04 - 29.12.11	CHF	667.950,39	101,880	662.220,00	2,74%
400.000	DEUTSCHE BANK AG EMTN 2% 05.03.10 - 05.03.15	CHF	399.610,14	102,100	408.400,00	1,70%
500.000	DEUTSCHE TELEKOM AG EMTN 2,25% 08.07.10 - 08.07.16	CHF	500.158,16	101,224	506.118,00	2,10%
500.000	E.ON INTERNATIONAL FINANCE BV EMTN 3,25% 24.09.08 - 24.09.12	CHF	525.625,76	104,700	523.500,00	2,17%
500.000	VW CREDIT CANADA INC EMTN 4,5% 11.02.09 - 11.02.13	CHF	498.869,46	107,250	536.250,00	2,23%
250.000	BAYERISCHE LANDESBANK FRN 4,5% 07.02.07 - 07.02.19	EUR	284.607,01	91,140	303.891,17	1,26%
<b>TOTALE GERMANIA</b>			<b>3.901.246,61</b>		<b>3.922.286,77</b>	<b>16,29%</b>
<b>AUSTRALIA</b>						
500.000	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA EMTN 2% 03.02.10 - 03.02.15	CHF	501.029,51	102,100	510.500,00	2,12%
500.000	SPI ELECTRICITY AND GAS AUSTRALIA HOLDINGS PTY LTD EMTN 2,375% 08.03.10 - 08.09.15	CHF	499.979,34	102,696	513.479,00	2,13%
<b>TOTALE AUSTRALIA</b>			<b>1.001.008,85</b>		<b>1.023.979,00</b>	<b>4,25%</b>
<b>BERMUDE</b>						
600.000	NOVARTIS SECURITIES INVESTMENT LTD 3,5% 26.06.08 - 26.06.12	CHF	637.235,71	105,050	630.300,00	2,62%
<b>TOTALE BERMUDE</b>			<b>637.235,71</b>		<b>630.300,00</b>	<b>2,62%</b>
<b>COREA DEL SUD</b>						
750.000	KOREA GAS CORP 2,25% 06.10.10 - 06.10.15	CHF	749.178,28	100,000	750.000,00	3,12%
<b>TOTALE COREA DEL SUD</b>			<b>749.178,28</b>		<b>750.000,00</b>	<b>3,12%</b>
<b>STATI UNITI</b>						
250.000	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC EMTN 2,875% 16.04.07 - 16.04.15	CHF	203.963,18	91,350	228.375,00	0,95%
300.000	BANK OF AMERICA CORP EMTN 3,25% 10.06.04 - 10.12.14	CHF	306.168,43	102,350	307.050,00	1,28%
500.000	BANK OF AMERICA CORP EMTN 3% 23.09.10 - 23.12.16	CHF	498.230,78	100,000	500.000,00	2,07%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
250.000	CITIGROUP INC EMTN 2,75% 06.04.06 - 06.04.21	CHF	212.504,91	89,250	223.125,00	0,93%
400.000	CITIGROUP INC EMTN 3% 07.04.04 - 17.12.14	CHF	368.455,33	101,700	406.800,00	1,69%
150.000	GECC GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP EMTN 4% 29.07.08 - 29.07.11	CHF	154.782,85	102,630	153.945,00	0,64%
250.000	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 2,875% 20.09.06 - 20.09.16	CHF	256.925,29	106,050	265.125,00	1,10%
150.000	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC EMTN 4,375% 26.04.06 - 26.04.16	EUR	186.781,89	95,655	191.367,41	0,79%
<b>TOTALE STATI UNITI</b>			<b>2.187.812,66</b>		<b>2.275.787,41</b>	<b>9,45%</b>
<b>FRANCIA</b>						
750.000	EDF ELECTRICITE DE FRANCE 2% 27.03.09 - 27.03.12	CHF	767.355,85	101,800	763.500,00	3,17%
500.000	GDF SUEZ EMTN 3,5% 19.12.08 - 19.12.12	CHF	510.736,77	105,300	526.500,00	2,19%
750.000	RESEAU FERRE DE FRANCE SA 3,25% 01.06.99 - 01.06.11	CHF	773.231,96	101,990	764.925,00	3,18%
500.000	SANOFI AVENTIS EMTN 3,25% 19.12.08 - 19.12.12	CHF	510.031,68	105,050	525.250,00	2,18%
<b>TOTALE FRANCIA</b>			<b>2.561.356,26</b>		<b>2.580.175,00</b>	<b>10,72%</b>
<b>UNGHERIA</b>						
150.000	REPUBLIC OF HUNGARY 3,875% 24.02.05 - 24.02.20	EUR	183.284,53	87,435	174.922,48	0,73%
<b>TOTALE UNGHERIA</b>			<b>183.284,53</b>		<b>174.922,48</b>	<b>0,73%</b>
<b>ITALIA</b>						
500.000	ITALY EMTN 2,5% 02.02.05 - 02.03.15	CHF	510.807,51	102,250	511.250,00	2,12%
<b>TOTALE ITALIA</b>			<b>510.807,51</b>		<b>511.250,00</b>	<b>2,12%</b>
<b>ISOLA DI JERSEY</b>						
250.000	RZB FINANCE JERSEY IV LTD FRN PERPETUEL 5,169% 16.05.06	EUR	259.326,89	78,225	260.828,25	1,08%
<b>TOTALE ISOLA DI JERSEY</b>			<b>259.326,89</b>		<b>260.828,25</b>	<b>1,08%</b>
<b>KUWAIT</b>						
250.000	KUWAIT PROJECTS COMPANY EMTN 9,375% 15.07.10 - 15.07.20	USD	273.008,93	108,900	265.974,75	1,10%
<b>TOTALE KUWAIT</b>			<b>273.008,93</b>		<b>265.974,75</b>	<b>1,10%</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>						
250.000	NESTLE FINANCE INTERNATIONAL LTD EMTN 2,125% 29.05.09 - 29.05.15	CHF	262.562,61	105,200	263.000,00	1,09%
300.000	SWISS RE FINANCE LUXEMBOURG EMTN 3,25% 20.08.09 - 20.08.14	CHF	299.404,15	105,405	316.215,00	1,31%
500.000	VTB CAPITAL SA EMTN 4% 16.08.10 - 16.08.13	CHF	500.799,20	101,158	505.787,50	2,11%
<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>			<b>1.062.765,96</b>		<b>1.085.002,50</b>	<b>4,51%</b>
<b>MESSICO</b>						
250.000	PETROLEOS MEXICANOS PEMEX EMTN 3,5% 13.10.09 - 13.10.14	CHF	254.392,17	103,530	258.825,00	1,07%
150.000	PEMEX PROJECT FUNDING MASTER TRUST REG-S 5,5% 24.02.05 - 24.02.25	EUR	203.829,98	99,735	199.529,86	0,83%
<b>TOTALE MESSICO</b>			<b>458.222,15</b>		<b>458.354,86</b>	<b>1,90%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
<b>NORVEGIA</b>						
500.000	KOMMUNALBANKEN AS EMTN 1,125% 22.05.09 - 22.11.11	CHF	499.697,32	100,855	504.275,00	2,09%
<b>TOTALE NORVEGIA</b>			<b>499.697,32</b>		<b>504.275,00</b>	<b>2,09%</b>
<b>PAESI BASSI</b>						
250.000	ENERGIE BEHEER NEDERLAND BV EMTN 3% 28.11.07 - 05.12.14	CHF	271.445,26	108,350	270.875,00	1,13%
500.000	RABOBANK NEDERLAND NV EMTN FRN PERPETUEL 6,875% 12.08.09	CHF	524.195,03	109,625	548.125,00	2,27%
150.000	RABOBANK NEDERLAND NV EMTN 6,875% 19.03.10 - 19.03.20	EUR	192.378,53	97,875	195.808,74	0,81%
250.000	ROYAL BK OF SCOTLAND NV FRN 0,99188% 09.03.05 - 09.03.15	USD	212.672,76	86,450	211.143,41	0,88%
<b>TOTALE PAESI BASSI</b>			<b>1.200.691,58</b>		<b>1.225.952,15</b>	<b>5,09%</b>
<b>POLONIA</b>						
250.000	REPUBLIC OF POLAND EMTN 3% 23.09.09 - 23.09.14	CHF	249.895,10	103,540	258.850,00	1,08%
<b>TOTALE POLONIA</b>			<b>249.895,10</b>		<b>258.850,00</b>	<b>1,08%</b>
<b>PORTOGALLO</b>						
150.000	PORTUGAL TELECOM INTL FINANCE BV EMTN 4,5% 16.06.05 - 16.06.25	EUR	183.965,24	85,815	171.681,50	0,71%
<b>TOTALE PORTOGALLO</b>			<b>183.965,24</b>		<b>171.681,50</b>	<b>0,71%</b>
<b>REPUBBLICA CECA (CECHIA)</b>						
500.000	CZECH REPUBLIC 2,875% 23.11.09 - 23.11.16	CHF	502.520,15	103,950	519.750,00	2,16%
<b>TOTALE REPUBBLICA CECA (CECHIA)</b>			<b>502.520,15</b>		<b>519.750,00</b>	<b>2,16%</b>
<b>REGNO UNITO</b>						
750.000	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC EMTN 2,375% 02.11.05 - 02.11.15	CHF	644.647,51	91,450	685.875,00	2,85%
1.000.000	ROYAL BK SCOTLAND PLC EMTN 2,75% 08.10.10 - 08.10.15	CHF	996.805,98	99,300	993.000,00	4,13%
400.000	EUROCLEAR FINANCE 2 SA FRN PERPETUEL 4,235% 10.06.05	EUR	471.399,91	88,095	469.980,99	1,95%
<b>TOTALE REGNO UNITO</b>			<b>2.112.853,40</b>		<b>2.148.855,99</b>	<b>8,93%</b>
<b>RUSSIA</b>						
250.000	GAZ CAPITAL SA - REG-S 6,51% 07.03.07 - 07.03.22	USD	273.800,28	107,000	261.334,24	1,09%
<b>TOTALE RUSSIA</b>			<b>273.800,28</b>		<b>261.334,24</b>	<b>1,09%</b>
<b>SVEZIA</b>						
250.000	SWEDBANK MORTGAGE AB 1,25% 22.04.10 - 22.04.13	CHF	253.282,56	101,550	253.875,00	1,05%
<b>TOTALE SVEZIA</b>			<b>253.282,56</b>		<b>253.875,00</b>	<b>1,05%</b>
<b>SVIZZERA</b>						
250.000	HOLCIM OVERSEAS FINANCE LTD EMTN 3% 20.02.07 - 20.02.13	CHF	261.518,48	103,400	258.500,00	1,07%
1.000.000	NESTLE HOLDINGS INC EMTN 2,25% 27.10.08 - 27.10.11	CHF	1.027.722,26	102,000	1.020.000,00	4,24%
1.000.000	ROCHE HOLDINGS INC 2,5% 23.03.09 - 23.03.12	CHF	997.112,61	102,555	1.025.550,00	4,26%
750.000	UBS JERSEY BRANCH 2,5% 10.06.09 - 10.12.10	CHF	754.558,21	100,390	752.925,00	3,13%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
500.000	ZURICH FINANCIAL USA INC EMTN 3,5% 23.09.08 - 23.11.11	CHF	520.555,94	102,910	514.550,00	2,14%
	<b>TOTALE SVIZZERA</b>		<b>3.561.467,50</b>		<b>3.571.525,00</b>	<b>14,84%</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>		<b>22.623.427,47</b>		<b>22.854.959,90</b>	<b>94,93%</b>
	<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>		<b>22.623.427,47</b>		<b>22.854.959,90</b>	<b>94,93%</b>
	<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>					
	<b>OBBLIGAZIONI</b>					
	<b>LUSSEMBURGO</b>					
250.000	SBERBANK - REG-S 5,4% 24.09.10 - 24.03.17	USD	253.530,24	100,150	244.603,96	1,02%
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>253.530,24</b>		<b>244.603,96</b>	<b>1,02%</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>		<b>253.530,24</b>		<b>244.603,96</b>	<b>1,02%</b>
	<b>OPZIONI</b>					
	<b>SVIZZERA</b>					
1.000.000	EUR/CHF C1.35 DEC 10 OTC	CHF	7.451,41	0,017	16.560,00	0,08%
(1.000.000)	EUR/CHF P1.20 DEC 10 OTC	CHF	(6.448,59)	0,002	(1.680,00)	(0,01%)
300.000	GBP/CHF C1.575 DEC. 10	CHF	9.325,95	0,020	5.988,00	0,02%
(300.000)	GBP/CHF C1.635 DEC. 10	CHF	(2.974,05)	0,006	(1.896,00)	(0,01%)
(300.000)	GBP/CHF P1.5 DEC. 10	CHF	(5.674,05)	0,020	(6.102,00)	(0,03%)
	<b>TOTALE SVIZZERA</b>		<b>1.680,67</b>		<b>12.870,00</b>	<b>0,05%</b>
	<b>TOTALE OPZIONI</b>		<b>1.680,67</b>		<b>12.870,00</b>	<b>0,05%</b>
	<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>		<b>255.210,91</b>		<b>257.473,96</b>	<b>1,07%</b>
	<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>		<b>22.878.638,38</b>		<b>23.112.433,86</b>	<b>96,00%</b>
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				839.109,58	3,49%
	Altre attività/(passività) nette				123.306,60	0,51%
	<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>				<b>24.074.850,04</b>	<b>100,00%</b>

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER AREE GEOGRAFICHE  
al 30 settembre 2010  
(in %)**

<b>PAESE</b>	<b>% del patrimonio netto</b>
Germania	16,29%
Svizzera	14,89%
Francia	10,72%
Stati Uniti	9,45%
Regno Unito	8,93%
Lussemburgo	5,53%
Paesi Bassi	5,09%
Australia	4,25%
Corea Del Sud	3,12%
Bermude	2,62%
Repubblica Ceca (Cechia)	2,16%
Italia	2,12%
Norvegia	2,09%
Messico	1,90%
Kuwait	1,10%
Russia	1,09%
Isola di Jersey	1,08%
Polonia	1,08%
Svezia	1,05%
Ungheria	0,73%
Portogallo	0,71%
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>96,00%</b>
Altre attività/(passività) nette	4,00%
<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>	<b>100,00%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER SETTORI ECONOMICI  
al 30 settembre 2010  
(in %)**

<b>SETTORI ECONOMICI</b>	<b>% del patrimonio netto</b>
Holding e società finanziarie	36,41%
Banche e altre istituzioni creditizie	28,21%
Energia e acqua	8,48%
Obbligazioni emesse da Stati, regioni e comuni	6,09%
Altri settori	4,20%
Società di credito ipotecario	3,14%
Assicurazioni	3,05%
Industria farmaceutica e cosmetica	2,18%
Telecomunicazioni	2,10%
Petrolio	1,07%
Veicoli stradali	1,07%
 <b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	 <b>96,00%</b>
Altre attività/(passività) nette	4,00%
<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>	<b>100,00%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO**  
**al 30 settembre 2010**  
**(in EUR)**

**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	15.498.545,94
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		(268.883,75)
		<b>15.229.662,19</b>
Liquidità :		
- Depositi bancari a vista		1.137.791,68
Altre attività :		
- Interessi maturati e non riscossi		386.133,08
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	90.693,82
		<b>16.844.280,77</b>

**PASSIVITÀ**

Altre passività :		
- Imposte ed oneri da versare		61.387,36
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	32.303,66
- Passività diverse		16.314,00
		<b>110.005,02</b>

**PATRIMONIO NETTO** **16.734.275,75**

**Valore netto di inventario per azione** **114,01**  
**Azioni in circolazione** **146.783,0000**

**PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**  
**Periodo: 1 aprile 2010 - 30 settembre 2010**  
**(in EUR)**

<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>		<b>22.745.869,16</b>
<b>PROVENTI</b>		
Proventi da investimenti :		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		507.134,91
		<b>507.134,91</b>
<b>ONERI</b>		
Interessi bancari netti		1.913,86
Commissioni :		
- Commissione di consulenza e di gestione	(cfr. nota int.)	100.878,30
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia		17.086,65
Altri oneri :		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	4.677,57
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	50,17
- Spese legali e di revisione		7.514,92
- Spese di stampa e di pubblicazione		2.295,08
- Spese amministrative ed altri oneri		39.577,16
		<b>173.993,71</b>
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE</b>		<b>333.141,20</b>
Risultato netto realizzato su :		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(593.024,89)
- Cambi	(cfr. nota int.)	(66.496,36)
<b>RISULTATO NETTO REALIZZATO</b>		<b>(326.380,05)</b>
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su :		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(404.731,01)
- Contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	119.410,11
- Contratti a termine	(cfr. nota int.)	8.000,00
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE</b>		<b>(603.700,95)</b>
<b>MOVIMENTI DI CAPITALE</b>		
Emissioni di azioni		780.144,65
Riscatti di azioni		(6.188.037,11)
		<b>(5.407.892,46)</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO</b>		<b>16.734.275,75</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

**DATI STATISTICI**  
**Periodo: 1 aprile 2010 - 30 settembre 2010**

**AZIONI**

Azioni in circolazione all'inizio del periodo	194.065,0000
Sottoscrizioni di azioni	6.780,0000
Riscatti di azioni	(54.062,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>146.783,0000</b>

<b>VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE</b>	<b>EUR</b>
Massimo	117,66 19.04.10
Minimo	113,03 26.05.10
<b>A fine periodo</b>	<b>114,01</b>

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

Data	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	Valore netto di inventario per azione
31.03.08	296.923,0000	30.737.645,04	EUR	103,52
31.03.09	334.299,0000	36.341.166,15	EUR	108,71
31.03.10	194.065,0000	22.745.869,16	EUR	117,21
30.09.10	146.783,0000	16.734.275,75	EUR	114,01

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE  
al 30 settembre 2010  
(in EUR)**

Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
<b>VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>						
<b>OBBLIGAZIONI</b>						
<b>GERMANIA</b>						
250.000	BAYERISCHE LANDESBANK FRN 4,5% 07.02.07 - 07.02.19	EUR	211.395,56	91,140	227.850,00	1,36%
500.000,00	DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG SERIES 473 5,5% 19.01.98 - 15.01.13	EUR	579.080,75	107,760	538.800,00	3,22%
500.000	EUROPAEISCHE HYPOTHEKENBANK SA LUX EMTN 5,75% 23.11.00 - 04.01.11	EUR	572.452,37	101,120	505.600,00	3,02%
1.000.000,00	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 5,125% 17.06.98 - 17.06.13	EUR	1.068.363,06	110,430	1.104.300,00	6,60%
500.000	DAIMLERCHRYSLER NORTH AMERICA CORP 7,75% 18.01.01 - 18.01.11	USD	423.942,36	101,880	373.131,93	2,23%
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>2.855.234,10</b>		<b>2.749.681,93</b>	<b>16,43%</b>
<b>AUSTRIA</b>						
500.000	AUTOBAHNEN UND SCHNELLSTRASSEN FINANZIERUNG AG 6% 23.12.93 - 23.12.13	DEM	291.957,60	113,140	289.237,82	1,73%
	<b>TOTALE AUSTRIA</b>		<b>291.957,60</b>		<b>289.237,82</b>	<b>1,73%</b>
<b>COMUNITÀ EUROPEA</b>						
700.000	COUNCIL OF EUROPE EMTN 4% 20.01.99 - 20.01.11	EUR	714.753,95	100,985	706.895,00	4,22%
	<b>TOTALE COMUNITÀ EUROPEA</b>		<b>714.753,95</b>		<b>706.895,00</b>	<b>4,22%</b>
<b>SPAGNA</b>						
250.000	BANESTO FINANCIAL PRODUCTS PLC EMTN 3% 17.09.10 - 17.09.12	EUR	250.000,00	99,385	248.462,50	1,48%
	<b>TOTALE SPAGNA</b>		<b>250.000,00</b>		<b>248.462,50</b>	<b>1,48%</b>
<b>STATI UNITI</b>						
300.000	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC EMTN 4,375% 26.04.06 - 26.04.16	EUR	272.284,50	95,655	286.965,00	1,71%
	<b>TOTALE STATI UNITI</b>		<b>272.284,50</b>		<b>286.965,00</b>	<b>1,71%</b>
<b>FINLANDIA</b>						
1.000.000	FINLAND 5,75% 23.02.00 - 23.02.11	EUR	1.042.111,83	102,000	1.020.000,00	6,10%
	<b>TOTALE FINLANDIA</b>		<b>1.042.111,83</b>		<b>1.020.000,00</b>	<b>6,10%</b>
<b>FRANCIA</b>						
400.000	AGENCE FRANCAISE DE DEVELOPPEMENT SA FRN - PERPETUEL 4,605% 22.04.04	EUR	376.019,60	93,375	373.500,00	2,23%
1.500.000	CADES CAISSE D'AMORTISSEMENT ET DE DETTE SOCIALE 5,25% 27.03.98 - 25.10.12	EUR	1.563.404,82	108,200	1.623.000,00	9,71%
500.000	CAISSE NATIONALE DES AUTOROUTES 5,9% 06.06.97 - 06.06.11	EUR	519.238,28	103,089	515.445,00	3,08%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
1.000.000	CHARBONNAGES DE FRANCE 5,875% 12.07.00 - 25.04.11	EUR	1.075.819,49	102,660	1.026.600,00	6,14%
500.000	CA PREFERRED FUNDING TRUST PERPETUEL 7% 30.01.03	USD	356.564,11	97,340	356.504,34	2,13%
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>3.891.046,30</b>		<b>3.895.049,34</b>	<b>23,29%</b>
	<b>ITALIA</b>					
500.000,00	ITALY 6,125% 29.05.97 - 29.05.12	EUR	518.456,93	106,745	533.725,00	3,19%
500.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLIENNALI 5,25% 01.03.01 - 01.08.11	EUR	521.273,05	103,030	515.150,00	3,08%
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>1.039.729,98</b>		<b>1.048.875,00</b>	<b>6,27%</b>
	<b>KUWAIT</b>					
250.000	KUWAIT PROJECTS COMPANY EMTN 9,375% 15.07.10 - 15.07.20	USD	198.593,21	108,900	199.421,22	1,19%
	<b>TOTALE KUWAIT</b>		<b>198.593,21</b>		<b>199.421,22</b>	<b>1,19%</b>
	<b>MESSICO</b>					
150.000	PEMEX PROJECT FUNDING MASTER TRUST REG-S 5,5% 24.02.05 - 24.02.25	EUR	147.772,25	99,735	149.602,50	0,89%
	<b>TOTALE MESSICO</b>		<b>147.772,25</b>		<b>149.602,50</b>	<b>0,89%</b>
	<b>NORVEGIA</b>					
500.000	STATOIL ASA EMTN 5,125% 30.06.99 - 30.06.11	EUR	540.540,96	102,780	513.900,00	3,07%
	<b>TOTALE NORVEGIA</b>		<b>540.540,96</b>		<b>513.900,00</b>	<b>3,07%</b>
	<b>ORGANISMI SOVRANAZIONALI</b>					
250.000	EIB EUROPEAN INVESTMENT BANK 5,5% 16.02.98 - 15.02.18	EUR	297.397,25	120,565	301.412,50	1,80%
	<b>TOTALE ORGANISMI SOVRANAZIONALI</b>		<b>297.397,25</b>		<b>301.412,50</b>	<b>1,80%</b>
	<b>PAESI BASSI</b>					
1.000.000	BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN NV EMTN 5,25% 24.01.01 - 04.07.11	EUR	1.055.878,51	103,150	1.031.500,00	6,17%
500.000	ING GROEP NV EMTN 6,125% 30.11.00 - 04.01.11	EUR	575.105,35	101,145	505.725,00	3,02%
500.000	RABOBANK NEDERLAND NV EMTN 6,875% 19.03.10 - 19.03.20	EUR	459.387,85	97,875	489.375,00	2,92%
1.000.000	RABOBANK NEDERLAND NV EMTN 5,125% 28.02.01 - 28.02.11	EUR	1.085.524,13	101,660	1.016.600,00	6,08%
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>3.175.895,84</b>		<b>3.043.200,00</b>	<b>18,19%</b>
	<b>PORTOGALLO</b>					
150.000	PORTUGAL TELECOM INTL FINANCE BV EMTN 4,5% 16.06.05 - 16.06.25	EUR	133.370,75	85,815	128.722,50	0,77%
	<b>TOTALE PORTOGALLO</b>		<b>133.370,75</b>		<b>128.722,50</b>	<b>0,77%</b>
	<b>REGNO UNITO</b>					
450.000	LLOYDS TSB BANK PLC EMTN 3,75% 07.09.10 - 07.09.15	EUR	449.358,25	100,510	452.295,00	2,70%
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>449.358,25</b>		<b>452.295,00</b>	<b>2,70%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimo- nio netto
	<b>RUSSIA</b>					
250.000	GAZ CAPITAL SA - REG-S 6,51% 07.03.07 - 07.03.22	USD	198.499,17	107,000	195.941,88	1,17%
	<b>TOTALE RUSSIA</b>		<b>198.499,17</b>		<b>195.941,88</b>	<b>1,17%</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>		<b>15.498.545,94</b>		<b>15.229.662,19</b>	<b>91,01%</b>
	<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>		<b>15.498.545,94</b>		<b>15.229.662,19</b>	<b>91,01%</b>
	<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>		<b>15.498.545,94</b>		<b>15.229.662,19</b>	<b>91,01%</b>
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				1.137.791,68	6,80%
	Altre attività/(passività) nette				366.821,88	2,19%
	<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>				<b>16.734.275,75</b>	<b>100,00%</b>

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER AREE GEOGRAFICHE  
al 30 settembre 2010  
(in %)**

<b>PAESE</b>	<b>% del patrimonio netto</b>
Francia	23,29%
Paesi Bassi	18,19%
Germania	16,43%
Italia	6,27%
Finlandia	6,10%
Comunità Europea	4,22%
Norvegia	3,07%
Regno Unito	2,70%
Organismi Sovranazionali	1,80%
Austria	1,73%
Stati Uniti	1,71%
Spagna	1,48%
Kuwait	1,19%
Russia	1,17%
Messico	0,89%
Portogallo	0,77%
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>91,01%</b>
Altre attività/(passività) nette	8,99%
<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>	<b>100,00%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

---

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER SETTORI ECONOMICI  
al 30 settembre 2010  
(in %)**

<b>SETTORI ECONOMICI</b>	<b>% del patrimonio netto</b>
Banche e altre istituzioni creditizie	40,40%
Holding e società finanziarie	21,30%
Obbligazioni emesse da Stati, regioni e comuni	18,51%
Organismi europei	6,02%
Petrolio	3,07%
Assicurazioni	1,71%
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>91,01%</b>
Altre attività/(passività) nette	8,99%
<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>	<b>100,00%</b>

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO**  
**al 30 settembre 2010**  
**(in EUR)**

**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	52.931.554,80
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		(59.446,15)
		<b>52.872.108,65</b>
Liquidità :		
- Depositi bancari a vista		9.177.364,93
Altre attività :		
- Interessi maturati e non riscossi		209.431,58
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	914.838,44
		<b>63.173.743,60</b>

**PASSIVITÀ**

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		182.648,40
Altre passività :		
- Imposte ed oneri da versare		293.959,44
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	1.207.260,24
- Passività diverse		3.238,00
		<b>1.687.106,08</b>

**PATRIMONIO NETTO** **61.486.637,52**

**Valore netto di inventario per azione** **102,13**  
**Azioni in circolazione** **602.029,2283**

**PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**  
**Periodo: 1 aprile 2010 - 30 settembre 2010**  
(in EUR)

<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>		<b>37.833.450,74</b>
<b>PROVENTI</b>		
Proventi da investimenti :		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		158.294,29
		<b>158.294,29</b>
<b>ONERI</b>		
Interessi bancari netti		21.523,14
Commissioni :		
- Commissione di consulenza e di gestione	(cfr. nota int.)	266.138,06
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	97.513,00
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia		43.081,22
Altri oneri :		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	14.592,60
- Spese legali e di revisione		18.396,81
- Spese di stampa e di pubblicazione		6.127,05
- Spese amministrative ed altri oneri		85.270,93
		<b>552.642,81</b>
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE</b>		<b>(394.348,52)</b>
Risultato netto realizzato su :		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	1.024.633,33
- Cambi	(cfr. nota int.)	876.675,47
<b>RISULTATO NETTO REALIZZATO</b>		<b>1.506.960,28</b>
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su :		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(185.857,84)
- Contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	(276.712,00)
- Contratti swap		(2.201,94)
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE</b>		<b>1.042.188,50</b>
<b>MOVIMENTI DI CAPITALE</b>		
Emissioni di azioni		26.504.471,99
Riscatti di azioni		(3.893.473,71)
		<b>22.610.998,28</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO</b>		<b>61.486.637,52</b>

**DATI STATISTICI**  
**Periodo: 1 aprile 2010 - 30 settembre 2010**

**AZIONI**

Azioni in circolazione all'inizio del periodo	378.670,3223
Sottoscrizioni di azioni	261.618,6991
Riscatti di azioni	(38.259,7931)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>602.029,2283</b>

<b>VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE</b>	<b>EUR</b>
Massimo	102,64 21.09.10
Minimo	99,61 19.04.10
<b>A fine periodo</b>	<b>102,13</b>

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

Data	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	Valore netto di inventario per azione
*08.03.10	284.945,0000	28.494.500,00	EUR	100,00
31.03.10	378.670,3223	37.833.450,74	EUR	99,91
30.09.10	602.029,2283	61.486.637,52	EUR	102,13

\* 1a valutazione

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE  
al 30 settembre 2010  
(in EUR)**

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
<b>VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>						
<b>OBBLIGAZIONI</b>						
<b>GERMANIA</b>						
7.700.000,00	GERMANY TREASURY BILLS 0% 16.06.10 - 08.12.10	EUR	7.693.259,10	99,930	7.694.610,00	12,51%
3.000.000,00	GERMANY TREASURY BILLS 0% 25.11.09 - 24.11.10	EUR	2.998.733,05	99,950	2.998.500,00	4,88%
1.750.000	PORSCHE INTERNATIONAL FINANCE PLC 3,5% 01.02.06 - 01.02.11	EUR	1.766.000,94	100,790	1.763.825,00	2,87%
1.750.000	SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ NV EMTN 5,25% 11.06.08 - 12.12.11	EUR	1.842.639,11	104,335	1.825.862,50	2,97%
3.200.000	KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU EMTN TRY 7,25% 17.08.10 - 17.12.12	EUR	1.638.096,78	99,780	1.616.937,29	2,63%
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>15.938.728,98</b>		<b>15.899.734,79</b>	<b>25,86%</b>
<b>ITALIA</b>						
1.750.000	ENEL ENTE NAZIONALE PER L'ENERGIA ELETTRICA SPA 3,625% 14.03.05 - 14.03.12	EUR	1.806.897,25	102,350	1.791.125,00	2,91%
12.000.000	ITALY BUONI ORDINARY DEL TESORO SERIES 12 MESI 0% 16.11.09 - 15.11.10	EUR	11.989.153,77	99,907	11.988.840,00	19,50%
5.000.000	ITALY BUONI ORDINARY DEL TESORO SERIES 3 MESI 0% 15.09.10 - 15.12.10	EUR	4.993.142,00	99,858	4.992.900,00	8,12%
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>18.789.193,02</b>		<b>18.772.865,00</b>	<b>30,53%</b>
<b>PAESI BASSI</b>						
8.400.000	NETHERLANDS TREASURY CERT 0% 06.01.10 - 31.12.10	EUR	8.390.851,15	99,871	8.389.172,40	13,65%
8.000.000	NETHERLANDS TREASURY CERT 0% 24.03.10 - 31.03.11	EUR	7.980.982,25	99,700	7.975.983,20	12,97%
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>16.371.833,40</b>		<b>16.365.155,60</b>	<b>26,62%</b>
<b>SVIZZERA</b>						
1.750.000	ROCHE HOLDINGS INC EMTN 4,625% 04.03.09 - 04.03.13	EUR	1.874.954,75	106,450	1.862.875,00	3,03%
	<b>TOTALE SVIZZERA</b>		<b>1.874.954,75</b>		<b>1.862.875,00</b>	<b>3,03%</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>		<b>52.974.710,15</b>		<b>52.900.630,39</b>	<b>86,04%</b>
	<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>		<b>52.974.710,15</b>		<b>52.900.630,39</b>	<b>86,04%</b>
<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>						
<b>OPZIONI</b>						
<b>SVIZZERA</b>						
4.156.000	EUR/CHF C1.35 NOV 10 OTC	CHF	12.292,94	0,011	34.681,80	0,06%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
6.696.000	EUR/CHF C1.365 OCT. 10	CHF	31.975,19	0,003	16.216,19	0,03%
(4.156.000)	EUR/CHF P1.20 NOV 10 OTC	CHF	(12.212,93)	0,000	(965,98)	0,00%
4.185.000	USD/CHF C1.0 OCT10 OTC	CHF	6.375,02	0,000	94,13	0,00%
(4.185.000)	TRY/JPY P57.5 OCT 10 OTC	JPY	(42.129,30)	1,172	(43.011,80)	(0,07%)
(2.093.000)	EUR/MXN C16.950 OCT. 10	MXN	(14.849,66)	0,236	(28.870,54)	(0,05%)
(3.348.000)	USD/MXN C12.75 OCT. 10	MXN	(39.137,60)	0,220	(42.991,89)	(0,07%)
(2.093.000)	USD/MXN P12.50 OCT 10 OTC	MXN	(7.403,35)	0,084	(10.333,10)	(0,02%)
(2.511.000)	EUR/RUB C42.60 OCT. 10	RUB	(8.713,20)	0,187	(11.262,96)	(0,02%)
2.511.000	EUR/RUB P40.50 OCT. 10	RUB	8.792,48	0,069	4.128,17	0,01%
(837.000)	EUR/TRY C1.927 OCT 10 OTC	TRY	(21.133,79)	0,060	(25.249,50)	(0,04%)
(2.511.000)	EUR/TRY C1.99 OCT 10 OTC	TRY	(6.312,13)	0,012	(15.259,06)	(0,02%)
4.185.000	EUR/TRY P1.962 OCT 10 OTC	TRY	21.213,79	0,010	20.239,44	0,03%
2.511.000	EUR/TRY P1.976 OCT 10 OTC	TRY	6.392,13	0,017	20.981,20	0,03%
(3.348.000)	USD/TRY C1.53 NOV. 10	TRY	(28.073,24)	0,006	(10.121,84)	(0,02%)
3.348.000	USD/TRY P1.4925 NOV. 10	TRY	28.830,67	0,045	75.447,55	0,12%
4.185.000	EUR/USD P1.33 OCT. 10	USD	14.347,67	0,000	214,58	0,00%
(4.185.000)	USD/CNY C6.80 DEC. 10	USD	(6.334,46)	0,024	(74.583,21)	(0,12%)
4.185.000	USD/CNY P6.545 DEC. 10	USD	6.414,46	0,018	55.699,83	0,09%
3.348.000	USD/TWD C31.4 OCT 10 OTC	USD	6.509,96	0,003	6.425,25	0,01%
	<b>TOTALE SVIZZERA</b>		<b>(43.155,35)</b>		<b>(28.521,74)</b>	<b>(0,05%)</b>
	<b>TOTALE OPZIONI</b>		<b>(43.155,35)</b>		<b>(28.521,74)</b>	<b>(0,05%)</b>
	<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>		<b>(43.155,35)</b>		<b>(28.521,74)</b>	<b>(0,05%)</b>
	<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>		<b>52.931.554,80</b>		<b>52.872.108,65</b>	<b>85,99%</b>
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				8.994.716,53	14,63%
	Altre attività/(passività) nette				(380.187,66)	(0,62%)
	<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>				<b>61.486.637,52</b>	<b>100,00%</b>

---

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER AREE GEOGRAFICHE  
al 30 settembre 2010  
(in %)**

<b>PAESE</b>	<b>% del patrimonio netto</b>
Italia	30,53%
Paesi Bassi	26,62%
Germania	25,86%
Svizzera	2,98%
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>85,99%</b>
Altre attività/(passività) nette	14,01%
<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>	<b>100,00%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

---

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER SETTORI ECONOMICI  
al 30 settembre 2010  
(in %)**

<b>SETTORI ECONOMICI</b>	<b>% del patrimonio netto</b>
Obbligazioni emesse da Stati, regioni e comuni	71,63%
Holding e società finanziarie	8,87%
Energia e acqua	2,91%
Banche e altre istituzioni creditizie	2,58%
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>85,99%</b>
Altre attività/(passività) nette	14,01%
<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>	<b>100,00%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO**  
**al 30 settembre 2010**  
(in EUR)

**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	25.242.786,24
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		(63.895,80)
		<b>25.178.890,44</b>
Liquidità :		
- Depositi bancari a vista		2.276.551,71
- Depositi di garanzia		255.093,75
Altre attività :		
- Interessi maturati e non riscossi		195.203,11
- Plusvalenza non realizzata su contratti a termine	(cfr. nota int.)	24.750,00
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	287.581,13
		<b>28.218.070,14</b>

**PASSIVITÀ**

Altre passività :		
- Imposte ed oneri da versare		107.171,50
- Minusvalenza non realizzata su contratti a termine	(cfr. nota int.)	6.837,50
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	53.860,36
- Passività diverse		3.238,00
		<b>171.107,36</b>

**PATRIMONIO NETTO** **28.046.962,78**

**Valore netto di inventario per azione** **99,48**  
**Azioni in circolazione** **281.931,7686**

**PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**  
**Periodo: 1 aprile 2010 - 30 settembre 2010**  
**(in EUR)**

<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>		<b>14.178.767,25</b>
<b>PROVENTI</b>		
Proventi da investimenti :		
- Dividendi netti		7.745,38
- Interessi su titoli obbligazionari netti		289.144,69
Proventi diversi		78,52
		<b>296.968,59</b>
<b>ONERI</b>		
Interessi bancari netti		6.298,58
Commissioni :		
- Commissione di consulenza e di gestione	(cfr. nota int.)	151.306,37
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	(10.494,00)
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia		17.070,73
Altri oneri :		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	5.769,36
- Spese legali e di revisione		7.760,12
- Spese di stampa e di pubblicazione		2.659,19
- Spese amministrative ed altri oneri		43.817,45
		<b>224.187,80</b>
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE</b>		<b>72.780,79</b>
Risultato netto realizzato su :		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(150.430,38)
- Cambi	(cfr. nota int.)	(183.179,31)
<b>RISULTATO NETTO REALIZZATO</b>		<b>(260.828,90)</b>
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su :		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(210.738,55)
- Contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	281.176,17
- Contratti a termine	(cfr. nota int.)	17.912,50
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE</b>		<b>(172.478,78)</b>
<b>MOVIMENTI DI CAPITALE</b>		
Emissioni di azioni		15.242.376,48
Riscatti di azioni		(1.201.702,17)
		<b>14.040.674,31</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO</b>		<b>28.046.962,78</b>

**DATI STATISTICI**  
**Periodo: 1 aprile 2010 - 30 settembre 2010**

**AZIONI**

Azioni in circolazione all'inizio del periodo	140.194,7011
Sottoscrizioni di azioni	154.035,1338
Riscatti di azioni	(12.298,0663)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>281.931,7686</b>

<b>VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE</b>	<b>EUR</b>
Massimo	101,30 16.04.10
Minimo	95,15 26.05.10
<b>A fine periodo</b>	<b>99,48</b>

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

Data	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	Valore netto di inventario per azione
*08.03.10	114.850,0000	11.485.000,00	EUR	100,00
31.03.10	140.194,7011	14.178.767,25	EUR	101,14
30.09.10	281.931,7686	28.046.962,78	EUR	99,48

\* 1a valutazione

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE  
al 30 settembre 2010  
(in EUR)**

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
<b>VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>						
<b>AZIONI E WARRANT</b>						
<b>GERMANIA</b>						
1.500	BASF SE REG	EUR	64.581,00	46,500	69.750,00	0,25%
1.750	DEUTSCHE BANK AG - ACT NOM	EUR	78.084,01	40,145	70.253,75	0,25%
2.000	DEUTSCHE BOERSE AG - REG SHS	EUR	96.162,02	48,945	97.890,00	0,35%
8.000	DEUTSCHE POSTBANK AG - REG SHS	EUR	202.852,60	24,965	199.720,00	0,71%
1.000	DTS DEUTSCHE AG ST33 10-05.10.10 TYPE AMER - NOT AVAILABLE FOR SALE	EUR	35,00	3,550	3.550,00	0,01%
30.000	INFINEON TECHNOLOGIES AG - ACT NOM	EUR	145.625,51	5,081	152.430,00	0,54%
4.500	K & S AKTIENGESELLSCHAFT	EUR	190.483,85	43,915	197.617,50	0,70%
1.600	PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING SE	EUR	56.815,81	36,325	58.120,00	0,21%
2.200	RWE AG -A-	EUR	121.279,55	49,550	109.010,00	0,39%
22.500	SOLARWORLD AG	EUR	237.458,07	9,198	206.955,00	0,75%
4.000	VTION WIRELESS TECHNOLOGY AG	EUR	42.473,46	9,350	37.400,00	0,13%
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>1.235.850,88</b>		<b>1.202.696,25</b>	<b>4,29%</b>
<b>BRASILE</b>						
3.000	VALE SA / ADR	USD	64.930,23	31,270	68.715,17	0,25%
	<b>TOTALE BRASILE</b>		<b>64.930,23</b>		<b>68.715,17</b>	<b>0,25%</b>
<b>STATI UNITI</b>						
2.000	E.I. DU PONT DE NEMOURS & CO	USD	66.138,01	44,620	65.367,68	0,23%
	<b>TOTALE STATI UNITI</b>		<b>66.138,01</b>		<b>65.367,68</b>	<b>0,23%</b>
<b>FINLANDIA</b>						
30.000	NOKIA OYJ -A-	EUR	226.937,07	7,370	221.100,00	0,79%
	<b>TOTALE FINLANDIA</b>		<b>226.937,07</b>		<b>221.100,00</b>	<b>0,79%</b>
<b>FRANCIA</b>						
2.500	DTS NATIONAL BANK OF GREECE ST5.2 10-11.10.10- NOT AVAIL FOR SAL	EUR	35,00	0,360	900,00	0,00%
2.500	DTS NATIONAL BANK OF GREECE ST5.2 10-11.10.10- NOT AVAIL FOR SAL	EUR	35,00	0,660	1.650,00	0,01%
2.400	MICHELIN SA B - ACT NOM	EUR	140.738,80	55,810	133.944,00	0,48%
7.500	TOTAL SA	EUR	288.980,07	37,805	283.537,50	1,01%
2.200	VALLOUREC	EUR	157.113,56	72,870	160.314,00	0,57%
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>586.902,43</b>		<b>580.345,50</b>	<b>2,07%</b>
<b>GRECIA</b>						
2.500	NATIONAL BANK OF GREECE - REG SHS	EUR	37.031,01	7,170	17.925,00	0,06%
	<b>TOTALE GRECIA</b>		<b>37.031,01</b>		<b>17.925,00</b>	<b>0,06%</b>
<b>ITALIA</b>						
24.000	BANCO POPOLARE SOCIETA COOPERATIVA	EUR	112.522,76	4,390	105.360,00	0,38%
10.000	CREDITO VALTELLINESE SCARL	EUR	46.972,88	3,370	33.700,00	0,12%
10.000	FIAT SPA	EUR	105.001,83	11,320	113.200,00	0,40%
10.000	ITALCEMENTI FABBRICHE RIUNITE CEMENTO SPA	EUR	63.483,03	6,485	64.850,00	0,23%
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>327.980,50</b>		<b>317.110,00</b>	<b>1,13%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
<b>LUSSEMBURGO</b>						
4.000	ARCELOR MITTAL SA - NEW REG	EUR	97.657,99	24,160	96.640,00	0,35%
1.500	ALPHA NATURAL RESOURCES INC	USD	57.643,64	41,150	45.213,13	0,16%
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>155.301,63</b>		<b>141.853,13</b>	<b>0,51%</b>
<b>PAESI BASSI</b>						
3.500	ASML HOLDING NV	EUR	84.067,00	21,910	76.685,00	0,27%
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>84.067,00</b>		<b>76.685,00</b>	<b>0,27%</b>
<b>RUSSIA</b>						
6.000	GAZPROM OAO - ADR REPR.4 SHS	USD	98.309,68	20,990	92.250,17	0,33%
	<b>TOTALE RUSSIA</b>		<b>98.309,68</b>		<b>92.250,17</b>	<b>0,33%</b>
<b>SVIZZERA</b>						
3.000	CREDIT SUISSE GROUP - ACT NOM	CHF	111.748,57	42,000	94.471,65	0,34%
1.000	KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG REG SHS	CHF	86.792,20	118,000	88.473,45	0,32%
2.000	ROCHE HOLDING AG -BJ-	CHF	214.575,39	134,200	201.239,61	0,71%
800	SYNGENTA AG - ACT NOM	CHF	155.086,21	244,200	146.476,04	0,52%
	<b>TOTALE SVIZZERA</b>		<b>568.202,37</b>		<b>530.660,75</b>	<b>1,89%</b>
	<b>TOTALE AZIONI E WARRANT</b>		<b>3.451.650,81</b>		<b>3.314.708,65</b>	<b>11,82%</b>
<b>OBBLIGAZIONI</b>						
<b>GERMANIA</b>						
150.000	BAYERISCHE LANDESBANK FRN 4,5% 07.02.07 - 07.02.19	EUR	126.845,56	91,140	136.710,00	0,49%
250.000	CONTI GUMMI FINANCE BV EMTN 7,5% 13.09.10 - 15.09.17	EUR	248.348,25	101,950	254.875,00	0,91%
500.000	DEUTSCHE BOERSE AG FRN 7,5% 13.06.08 - 13.06.38	EUR	522.540,00	105,406	527.030,00	1,89%
251.000	DEUTSCHE POSTBANK FUNDING TRUST III FRN 3,103% 07.06.05	EUR	139.861,53	67,375	169.111,25	0,60%
250.000	RWE AG FRN - PERPETUEL 4,625% 28.09.10	EUR	248.022,25	99,000	247.500,00	0,88%
400.000	SAP AG 3,5% 08.04.10 - 10.04.17	EUR	397.690,96	101,930	407.720,00	1,45%
250.000	SAP AG EMTN 2,25% 06.08.10 - 06.08.13	EUR	249.664,60	100,190	250.475,00	0,89%
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>1.932.973,15</b>		<b>1.993.421,25</b>	<b>7,11%</b>
<b>BAHREIN</b>						
500.000	KINGDOM OF BAHRAIN - REG-S 5,5% 31.03.10 - 31.03.20	USD	364.387,08	105,355	385.859,00	1,38%
	<b>TOTALE BAHREIN</b>		<b>364.387,08</b>		<b>385.859,00</b>	<b>1,38%</b>
<b>BRASILE</b>						
250.000	BANCO NACIONAL DE DESENVOLVIMENTO ECONOMICO E SOCIAL - REG-S 4,125% 15.09.10 - 15.09.17	EUR	248.281,00	100,735	251.837,50	0,90%
	<b>TOTALE BRASILE</b>		<b>248.281,00</b>		<b>251.837,50</b>	<b>0,90%</b>
<b>CROAZIA</b>						
350.000	CROATIAN BANK OF RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT 7,25% 03.09.09 - 03.09.12	EUR	370.147,25	106,000	371.000,00	1,32%
	<b>TOTALE CROAZIA</b>		<b>370.147,25</b>		<b>371.000,00</b>	<b>1,32%</b>
<b>SPAGNA</b>						
100.000	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA FRN 4,5% 12.11.03 - 12.11.15	EUR	97.268,10	99,465	99.465,00	0,35%
	<b>TOTALE SPAGNA</b>		<b>97.268,10</b>		<b>99.465,00</b>	<b>0,35%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
<b>STATI UNITI</b>						
400.000	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC EMTN 4,375% 26.04.06 - 26.04.16	EUR	350.558,25	95,655	382.620,00	1,36%
500.000	BANK OF AMERICA CORP EMTN 4,75% 18.03.10 - 03.04.17	EUR	497.530,00	102,722	513.608,50	1,83%
750.000	CITIGROUP INC EMTN 7,375% 04.08.09 - 04.09.19	EUR	837.826,12	117,540	881.550,00	3,15%
500.000	GE CAPITAL EUROPEAN FUNDING FRN EMTN 1,123% 17.05.06 - 17.05.21	EUR	425.022,25	85,000	425.000,00	1,52%
750.000	MORGAN STANLEY FRN EMTN 1,222% 13.04.06 - 13.04.16	EUR	668.314,50	89,130	668.475,00	2,38%
<b>TOTALE STATI UNITI</b>			<b>2.779.251,12</b>		<b>2.871.253,50</b>	<b>10,24%</b>
<b>FRANCIA</b>						
350.000	AGENCE FRANCAISE DE DEVELOPPEMENT SA FRN - PERPETUEL 4,605% 22.04.04	EUR	329.364,65	93,375	326.812,50	1,16%
300.000	CREDIT LOGEMENT FRN PERPETUEL 4,604% 16.03.06	EUR	239.064,00	84,275	252.825,00	0,90%
200.000	CREDIT LOGEMENT SA FRN 0,919% 15.05.07 - 15.06.17	EUR	186.522,25	94,085	188.170,00	0,67%
250.000	SOCIETE GENERALE SA FRN EMTN - PERPETUEL 9,375% 04.09.09	EUR	274.397,25	108,320	270.800,00	0,97%
<b>TOTALE FRANCIA</b>			<b>1.029.348,15</b>		<b>1.038.607,50</b>	<b>3,70%</b>
<b>ITALIA</b>						
150.000	INTESA SANPAOLO SPA FRN PERPETUEL 8,047% 20.06.08	EUR	151.147,25	100,550	150.825,00	0,54%
250.000	INTESA SANPAOLO SPA FRN PERPETUEL 9,5% 01.10.10	EUR	254.709,75	102,650	256.625,00	0,91%
300.000	UNICREDIT LUXEMBOURG FINANCE SA FRN - PERPETUEL 8,125% 10.12.09	EUR	302.122,25	101,285	303.855,00	1,09%
250.000	UNICREDIT SPA FRN EMTN - PERPETUAL 9,375% 21.07.10	EUR	254.397,25	101,875	254.687,50	0,91%
250.000	UNICREDIT SPA EMTN 5% 01.02.06 - 01.02.16	GBP	256.341,28	94,480	272.636,92	0,97%
250.000	ENEL FINANCE INTERNATIONAL SA REG-S 3,875% 07.10.09 - 07.10.14	USD	199.544,91	104,165	190.750,33	0,68%
<b>TOTALE ITALIA</b>			<b>1.418.262,69</b>		<b>1.429.379,75</b>	<b>5,10%</b>
<b>ISOLA DI JERSEY</b>						
500.000	RZB FINANCE JERSEY IV LTD FRN PERPETUEL 5,169% 16.05.06	EUR	392.520,00	78,225	391.125,00	1,40%
200.000	ETFS COMMODITY SECURITIES LTD NATURAL GAS- USD- PERPETUEL 0% 27.09.06	USD	63.840,10	0,328	48.051,54	0,17%
<b>TOTALE ISOLA DI JERSEY</b>			<b>456.360,10</b>		<b>439.176,54</b>	<b>1,57%</b>
<b>KUWAIT</b>						
500.000	KUWAIT PROJECTS COMPANY EMTN 9,375% 15.07.10 - 15.07.20	USD	404.300,08	108,900	398.842,44	1,42%
<b>TOTALE KUWAIT</b>			<b>404.300,08</b>		<b>398.842,44</b>	<b>1,42%</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>						
750.000	UNICREDIT LUXEMBOURG FINANCE SA FRN EMTN - REGS- 0,86681% 24.10.06 - 13.01.17	USD	529.491,03	93,710	514.814,39	1,84%
250.000	VTB CAPITAL SA REG-S 6,875% 28.05.08 - 29.05.18	USD	206.316,53	105,795	193.735,24	0,69%
<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>			<b>735.807,56</b>		<b>708.549,63</b>	<b>2,53%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
<b>ORGANISMI SOVRANAZIONALI</b>						
1.000.000	BIRD 0% 19.12.85 - 20.12.15	DEM	458.034,47	90,505	462.744,72	1,65%
500.000	EIB EUROPEAN INVESTMENT BANK FRN EMTN 2,10959% 21.07.06 - 21.07.16	EUR	504.272,25	101,130	505.650,00	1,80%
2.500.000	EIB EMTN 0% 02.03.05 - 02.03.15	TRY	877.550,62	70,040	886.718,66	3,16%
<b>TOTALE ORGANISMI SOVRANAZIONALI</b>			<b>1.839.857,34</b>		<b>1.855.113,38</b>	<b>6,61%</b>
<b>PAESI BASSI</b>						
400.000	ELM BV FRN EMTN - PERPETUEL 5,849% 12.04.07	EUR	285.503,73	78,175	312.700,00	1,11%
500.000	ING BANK NV FRN EMTN 1,054% 18.01.06 - 18.03.16	EUR	465.044,50	95,155	475.775,00	1,70%
3.000.000	NETHERLANDS TREASURY CERT 0% 06.01.10 - 31.12.10	EUR	2.996.730,89	99,871	2.996.133,00	10,69%
150.000	RABOBANK NEDERLAND NV EMTN 6,875% 19.03.10 - 19.03.20	EUR	146.336,12	97,875	146.812,50	0,52%
500.000	RABOBANK NEDERLAND NV FRN EMTN 1,326% 17.06.10 - 17.06.13	EUR	499.277,25	100,370	501.850,00	1,79%
2.250.000	ROYAL BK OF SCOTLAND NV FRN 0,99188% 09.03.05 - 09.03.15	USD	1.478.864,12	86,450	1.424.790,45	5,08%
<b>TOTALE PAESI BASSI</b>			<b>5.871.756,61</b>		<b>5.858.060,95</b>	<b>20,89%</b>
<b>REGNO UNITO</b>						
200.000	BANK OF SCOTLAND PLC EMTN 5,5% 29.10.02 - 29.10.12	EUR	201.522,25	103,375	206.750,00	0,74%
150.000	BARCLAYS BANK PLC FRN EMTN 1,036% 20.01.06 - 20.04.16	EUR	143.273,30	98,500	147.750,00	0,53%
200.000	EUROCLEAR FINANCE 2 SA FRN PERPETUEL 4,235% 10.06.05	EUR	164.654,65	88,095	176.190,00	0,63%
750.000	LLOYDS TSB BANK PLC EMTN 6,5% 24.03.10 - 24.03.20	EUR	770.391,92	103,860	778.950,00	2,77%
300.000	LLOYDS TSB BANK PLC EMTN 3,75% 07.09.10 - 07.09.15	EUR	299.586,25	100,510	301.530,00	1,08%
200.000	MAN GROUP PLC 6% 18.02.10 - 18.02.15	EUR	204.402,25	102,840	205.680,00	0,73%
500.000	ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC EMTN 3% 08.09.10 - 08.09.15	EUR	498.727,25	100,110	500.550,00	1,77%
100.000	HSBC HOLDINGS PLC FRN EMTN 0,73363% 05.10.06 - 06.10.16	USD	77.121,04	98,060	71.828,26	0,26%
500.000	LLOYDS TSB BANK PLC - REG-S 6,5% 14.09.10 - 14.09.20	USD	393.946,58	102,250	374.487,05	1,34%
<b>TOTALE REGNO UNITO</b>			<b>2.753.625,49</b>		<b>2.763.715,31</b>	<b>9,85%</b>
<b>SVIZZERA</b>						
250.000	CREDIT SUISSE LONDON BRANCH FRN EMTN 1,776% 17.06.10 - 17.06.13	EUR	249.271,12	101,200	253.000,00	0,90%
<b>TOTALE SVIZZERA</b>			<b>249.271,12</b>		<b>253.000,00</b>	<b>0,90%</b>
<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>			<b>20.550.896,84</b>		<b>20.717.281,75</b>	<b>73,87%</b>
<b>OPZIONI</b>						
<b>GERMANIA</b>						
(1.500)	BASF SE C48 OCT 10/EUX	EUR	(713,75)	0,280	(420,00)	0,00%
(250)	DAX C6300 OCT 10/EUX	EUR	(19.135,00)	65,900	(16.475,00)	(0,07%)
<b>TOTALE GERMANIA</b>			<b>(19.848,75)</b>		<b>(16.895,00)</b>	<b>(0,07%)</b>
<b>STATI UNITI</b>						
(1.750)	S&P500 E-MINI C1200 DEC.10/FUT	USD	(17.744,41)	17,500	(22.432,60)	(0,08%)
2.000	S&P500 E-MINI P1050 DEC.10/FUT	USD	96.119,15	22,000	32.229,69	0,11%
1.250	S&P500 E-MINI P1120 DEC. 10	USD	45.527,01	40,750	37.311,36	0,14%
(1.000)	S&P500 E-MINI P910 DEC.10/FUT	USD	(14.367,93)	6,250	(4.578,08)	(0,02%)

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
(3.000)	S&P500 E-MINI P915 DEC. 10	USD	(57.646,19)	6,500	(14.283,61)	(0,05%)
(2.500)	S&P500 E-MINI P990 DEC. 10	USD	(29.867,36)	13,000	(23.806,02)	(0,08%)
	<b>TOTALE STATI UNITI</b>		<b>22.020,27</b>		<b>4.440,74</b>	<b>0,02%</b>
	<b>FRANCIA</b>					
(2.500)	K&S AG C44 OCT 10/AM	EUR	(2.428,75)	0,940	(2.350,00)	0,00%
(2.200)	VALLOUREC C76 OCT 10/T100-AM	EUR	(2.621,60)	0,670	(1.474,00)	(0,01%)
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>(5.050,35)</b>		<b>(3.824,00)</b>	<b>(0,01%)</b>
	<b>ITALIA</b>					
(10.000)	FIAT SPA C11 OCT. 10	EUR	(3.005,00)	0,489	(4.894,00)	(0,02%)
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>(3.005,00)</b>		<b>(4.894,00)</b>	<b>(0,02%)</b>
	<b>PAESI BASSI</b>					
5.000	DSM NV C40 NOV. 10	EUR	4.167,50	0,530	2.650,00	0,01%
(5.000)	DSM NV P36 NOV. 10	EUR	(3.582,50)	0,730	(3.650,00)	(0,01%)
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>585,00</b>		<b>(1.000,00)</b>	<b>0,00%</b>
	<b>TOTALE OPZIONI</b>		<b>(5.298,83)</b>		<b>(22.172,26)</b>	<b>(0,08%)</b>
	<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>		<b>23.997.248,82</b>		<b>24.009.818,14</b>	<b>85,61%</b>
	<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>					
	<b>OBBLIGAZIONI</b>					
	<b>MESSICO</b>					
750.000	PETROLEOS MEXICANOS PEMEX EMTN REGS PERPETUEL 6,625% 28.09.10	USD	560.400,93	101,250	556.236,87	1,98%
	<b>TOTALE MESSICO</b>		<b>560.400,93</b>		<b>556.236,87</b>	<b>1,98%</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>		<b>560.400,93</b>		<b>556.236,87</b>	<b>1,98%</b>
	<b>OPZIONI</b>					
	<b>SVIZZERA</b>					
250.000	GBP/CHF C1.575 DEC. 10	CHF	5.994,14	0,020	3.741,38	0,01%
(250.000)	GBP/CHF C1.635 DEC. 10	CHF	(1.907,13)	0,006	(1.184,64)	0,00%
(250.000)	GBP/CHF P1.5 DEC. 10	CHF	(3.641,56)	0,020	(3.812,61)	(0,01%)
(500.000)	EUR/TRY C2.19 OCT. 10 OTC.	EUR	(2.432,24)	0,000	0,00	0,00%
(1.000.000)	EUR/TRY C1.99 OCT 10 OTC	TRY	(2.489,72)	0,012	(6.076,88)	(0,02%)
1.000.000	EUR/TRY P1.976 OCT 10 OTC	TRY	2.569,72	0,017	8.355,72	0,03%
(1.000.000)	EUR/USD C1.27 NOV. 10	USD	(23.660,54)	0,099	(72.736,55)	(0,26%)
1.000.000	EUR/USD P1.20 NOV. 10	USD	24.966,42	0,000	241,72	0,00%
(1.500.000)	USD/CNY C6.80 DEC. 10	USD	(2.473,23)	0,024	(26.732,33)	(0,10%)
1.500.000	USD/CNY P6.545 DEC. 10	USD	2.562,10	0,018	19.964,10	0,07%
	<b>TOTALE SVIZZERA</b>		<b>(512,04)</b>		<b>(78.240,09)</b>	<b>(0,28%)</b>
	<b>TOTALE OPZIONI</b>		<b>(512,04)</b>		<b>(78.240,09)</b>	<b>(0,28%)</b>
	<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>		<b>559.888,89</b>		<b>477.996,78</b>	<b>1,70%</b>
	<b>ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO</b>					
	<b>ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO DI TIPO APERTO</b>					
	<b>CINA</b>					
1.000	LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT ETF CHINA ENTERPRISE FCP	EUR	118.064,75	117,950	117.950,00	0,42%
	<b>TOTALE CINA</b>		<b>118.064,75</b>		<b>117.950,00</b>	<b>0,42%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
<b>MONDO</b>						
4.000,000	WORLD INVEST SICAV ABSOLUTE STRATEGY	EUR	414.702,50	105,820	423.280,00	1,51%
10.132,205	FRANKLIN TEMPLETON INV FUNDS SICAV EMERGING MARKETS BOND-A-(QDIS)	USD	152.881,28	20,190	149.845,52	0,53%
	<b>TOTALE MONDO</b>		<b>567.583,78</b>		<b>573.125,52</b>	<b>2,04%</b>
	<b>TOTALE ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO DI TIPO APERTO</b>		<b>685.648,53</b>		<b>691.075,52</b>	<b>2,46%</b>
	<b>TOTALE ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO</b>		<b>685.648,53</b>		<b>691.075,52</b>	<b>2,46%</b>
	<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>		<b>25.242.786,24</b>		<b>25.178.890,44</b>	<b>89,77%</b>
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				2.531.645,46	9,03%
	Altre attività/(passività) nette				336.426,88	1,20%
	<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>				<b>28.046.962,78</b>	<b>100,00%</b>

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER  
AREE GEOGRAFICHE  
al 30 settembre 2010  
(in %)**

<b>PAESE</b>	<b>% del patrimonio netto</b>
Paesi Bassi	21,16%
Germania	11,33%
Stati Uniti	10,49%
Regno Unito	9,85%
Organismi Sovranazionali	6,61%
Italia	6,21%
Francia	5,76%
Lussemburgo	3,04%
Svizzera	2,51%
Mondo	2,04%
Messico	1,98%
Isola di Jersey	1,57%
Kuwait	1,42%
Bahrein	1,38%
Croazia	1,32%
Brasile	1,15%
Finlandia	0,79%
Cina	0,42%
Spagna	0,35%
Russia	0,33%
Grecia	0,06%
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>89,77%</b>
Altre attività/(passività) nette	10,23%
<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>	<b>100,00%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER SETTORI ECONOMICI  
al 30 settembre 2010  
(in %)**

<b>SETTORI ECONOMICI</b>	<b>% del patrimonio netto</b>
Banche e altre istituzioni creditizie	36,55%
Holding e società finanziarie	14,72%
Obbligazioni emesse da Stati, regioni e comuni	12,07%
Organismi europei	4,96%
Petrolio	3,32%
Organismi di Investimento Collettivo	2,46%
Servizi internet e software	2,34%
Energia e acqua	2,02%
Chimica	1,70%
Organismi Sovranazionali	1,65%
Assicurazioni	1,36%
Elettronica e semiconduttori	0,94%
Telecomunicazioni	0,79%
Industria mineraria	0,76%
Industria farmaceutica e cosmetica	0,71%
Società di credito ipotecario	0,69%
Altri settori	0,60%
Veicoli stradali	0,59%
Produzione di macchinari ed apparecchiature	0,56%
Gomma e pneumatici	0,48%
Circolazione e trasporti	0,32%
Costruzione e materiali da costruzione	0,23%
Altri settori	(0,05%)
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>89,77%</b>
Altre attività/(passività) nette	10,23%
<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>	<b>100,00%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO**  
**al 30 settembre 2010**  
**(in USD)**

**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	13.505.506,20
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		2.368.631,77
		<b>15.874.137,97</b>

Liquidità :		
- Depositi bancari a vista		1.780.396,62
		<b>17.654.534,59</b>

**PASSIVITÀ**

Altre passività :		
- Imposte ed oneri da versare		103.855,30
- Passività diverse		5.650,77
		<b>109.506,07</b>

<b>PATRIMONIO NETTO</b>		<b>17.545.028,52</b>
-------------------------	--	----------------------

<b>Valore netto di inventario per azione</b>		<b>112,46</b>
<b>Azioni in circolazione</b>		<b>156.015,0000</b>

**PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**  
**Periodo: 1 aprile 2010 - 30 settembre 2010**  
**(in USD)**

<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>		<b>17.799.099,50</b>
<b>PROVENTI</b>		
Proventi da investimenti :		
- Dividendi netti		177.313,55
- Interessi su titoli obbligazionari netti		26,57
		<b>177.340,12</b>
<b>ONERI</b>		
Interessi bancari netti		3.390,82
Commissioni :		
- Commissione di consulenza e di gestione	(cfr. nota int.)	177.334,37
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia		19.622,09
Altri oneri :		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	4.125,11
- Spese legali e di revisione		6.816,70
- Spese di stampa e di pubblicazione		2.531,96
- Spese amministrative ed altri oneri		27.208,01
		<b>241.029,06</b>
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE</b>		<b>(63.688,94)</b>
Risultato netto realizzato su :		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(4.559,53)
- Cambi	(cfr. nota int.)	(3,48)
<b>RISULTATO NETTO REALIZZATO</b>		<b>(68.251,95)</b>
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su :		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(449.725,75)
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE</b>		<b>(517.977,70)</b>
<b>MOVIMENTI DI CAPITALE</b>		
Emissioni di azioni		1.845.378,06
Riscatti di azioni		(1.581.471,34)
		<b>263.906,72</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO</b>		<b>17.545.028,52</b>

**DATI STATISTICI**  
**Periodo: 1 aprile 2010 - 30 settembre 2010**

**AZIONI**

Azioni in circolazione all'inizio del periodo	153.710,0000
Sottoscrizioni di azioni	16.944,0000
Riscatti di azioni	(14.639,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>156.015,0000</b>

<b>VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE</b>	<b>USD</b>
Massimo	120,28 16.04.10
Minimo	101,85 06.07.10
<b>A fine periodo</b>	<b>112,46</b>

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

Data	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	Valore netto di inventario per azione
31.03.08	180.621,0000	24.264.469,58	USD	134,34
31.03.09	154.173,0000	12.945.677,03	USD	83,97
31.03.10	153.710,0000	17.799.099,50	USD	115,80
30.09.10	156.015,0000	17.545.028,52	USD	112,46

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE  
al 30 settembre 2010  
(in USD)**

Quantità	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
<b>VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>						
<b>AZIONI E WARRANT</b>						
<b>BERMUDE</b>						
1.700	BUNGE LTD	USD	91.863,57	59,160	100.572,00	0,57%
3.500	MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	USD	32.001,31	17,510	61.285,00	0,35%
	<b>TOTALE BERMUDE</b>		<b>123.864,88</b>		<b>161.857,00</b>	<b>0,92%</b>
<b>BRASILE</b>						
7.000	BRF FOOD SA - 1 ADR REPR. 2 SHS	USD	87.136,81	15,530	108.710,00	0,62%
4.000	VALE SA / ADR	USD	100.726,14	31,270	125.080,00	0,71%
	<b>TOTALE BRASILE</b>		<b>187.862,95</b>		<b>233.790,00</b>	<b>1,33%</b>
<b>CANADA</b>						
350	AGRIUM INC	USD	23.221,59	74,990	26.246,50	0,15%
4.000	BCE INC (USD)	USD	75.536,67	32,500	130.000,00	0,74%
3.000	CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD	USD	67.203,84	34,600	103.800,00	0,59%
3.500	NEXEN INC (USD)	USD	77.176,29	20,100	70.350,00	0,40%
4.452	VALEANT PHARMACEUTICALS INTERNATIONAL INC (USD)	USD	57.458,45	25,050	111.522,60	0,64%
	<b>TOTALE CANADA</b>		<b>300.596,84</b>		<b>441.919,10</b>	<b>2,52%</b>
<b>STATI UNITI</b>						
3.500	ABBOTT LABORATORIES	USD	182.928,31	52,240	182.840,00	1,04%
1.000	ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	48.268,86	64,360	64.360,00	0,37%
5.300	ALTRIA GROUP INC	USD	108.079,05	24,020	127.306,00	0,73%
1.500	AMAZON.COM INC	USD	201.964,19	157,060	235.590,00	1,34%
2.000	AMERICAN TOWER CORP -A-	USD	37.282,61	51,260	102.520,00	0,58%
1.400	AMETEK INC	USD	59.830,88	47,770	66.878,00	0,38%
5.000	AMGEN INC	USD	279.235,37	55,110	275.550,00	1,58%
2.000	ANSYS INC	USD	71.118,06	42,250	84.500,00	0,48%
2.000	APACHE CORP	USD	200.928,11	97,760	195.520,00	1,11%
1.300	APPLE INC	USD	230.084,20	283,750	368.875,00	2,11%
4.600	AT&T INC	USD	151.121,31	28,600	131.560,00	0,75%
21.000	BANK OF AMERICA CORP	USD	270.505,68	13,110	275.310,00	1,57%
2.000	BB&T CORP	USD	54.164,56	24,080	48.160,00	0,27%
1.200	BED BATH & BEYOND INC	USD	36.925,42	43,410	52.092,00	0,30%
3.000	BOEING CO	USD	204.270,00	66,540	199.620,00	1,14%
4.200	CABLEVISION SYSTEMS CORP NY GRP	USD	103.942,63	26,190	109.998,00	0,63%
1.300	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	53.500,02	39,550	51.415,00	0,29%
1.100	CARBO CERAMICS INC	USD	62.562,54	81,000	89.100,00	0,51%
2.700	CBS CORP -B-	USD	55.199,14	15,860	42.822,00	0,24%
3.000	CELGENE CORP	USD	143.470,91	57,610	172.830,00	0,99%
1.300	CENTURYLINK INC	USD	51.102,58	39,460	51.298,00	0,29%
500	CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	44.322,42	95,500	47.750,00	0,27%
2.000	C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	USD	51.480,90	69,920	139.840,00	0,80%
800	CHURCH & DWIGHT INC	USD	40.032,96	64,940	51.952,00	0,30%
2.000	COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP -A-	USD	28.768,42	64,470	128.940,00	0,73%
4.500	COMCAST CORP -A-	USD	77.699,95	18,080	81.360,00	0,46%
900	COMERICA INC	USD	38.235,06	37,150	33.435,00	0,19%
1.900	COMMERCIAL METALS CO	USD	29.253,38	14,490	27.531,00	0,16%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
1.800	CONCHO RESOURCES INC	USD	58.865,73	66,170	119.106,00	0,68%
1.850	CONOCOPHILLIPS	USD	104.379,82	57,430	106.245,50	0,61%
2.900	CONSTELLATION BRANDS INC -A-	USD	44.619,10	17,690	51.301,00	0,29%
1.200	CONSTELLATION ENERGY GROUP INC	USD	42.858,28	32,240	38.688,00	0,22%
1.400	CORNING INC	USD	17.090,70	18,280	25.592,00	0,15%
6.200	DELL INC	USD	79.888,58	12,970	80.414,00	0,46%
4.300	DELTA AIR LINES INC	USD	56.844,91	11,640	50.052,00	0,29%
1.500	DEVON ENERGY CORP	USD	98.358,80	64,740	97.110,00	0,55%
850	DIRECT TV	USD	30.694,64	41,630	35.385,50	0,20%
1.500	DISCOVERY COMMUNICATIONS INC -A-	USD	47.015,94	43,550	65.325,00	0,37%
1.500	DOLBY LABORATORIES INC -A-	USD	61.557,74	56,810	85.215,00	0,49%
2.300	DR HORTON INC	USD	21.914,93	11,120	25.576,00	0,15%
1.250	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	42.307,71	67,050	83.812,50	0,48%
4.000	E.I. DU PONT DE NEMOURS & CO	USD	166.217,27	44,620	178.480,00	1,02%
9.000	EMC CORP	USD	174.200,21	20,310	182.790,00	1,04%
1.700	ENSCO PLC ADR REPR 1 SHS -A-	USD	68.656,84	44,730	76.041,00	0,43%
2.000	EOG RESOURCES INC	USD	147.229,64	92,970	185.940,00	1,06%
1.400	FASTENAL CO	USD	60.133,29	53,190	74.466,00	0,42%
3.700	FIFTH THIRD BANCORP	USD	51.486,72	12,030	44.511,00	0,25%
500	FLOWERVE CORP	USD	44.076,02	109,420	54.710,00	0,31%
5.700	FORD MOTOR CO	USD	58.446,95	12,240	69.768,00	0,40%
3.200	FREEMPORT MCMORAN COPPER & GOLD	USD	246.557,26	85,390	273.248,00	1,56%
2.000	GANNETT CO INC	USD	25.168,24	12,230	24.460,00	0,14%
4.100	GAP INC	USD	86.501,04	18,640	76.424,00	0,44%
2.200	GARMIN LTD - REG SHS	USD	68.079,10	30,350	66.770,00	0,38%
4.000	GENERAL ELECTRIC CO	USD	63.996,36	16,250	65.000,00	0,37%
2.500	GENTEX CORP	USD	50.041,91	19,525	48.812,50	0,28%
3.450	GILEAD SCIENCES INC	USD	88.359,84	35,610	122.854,50	0,70%
1.275	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	159.047,98	144,580	184.339,50	1,05%
450	GOOGLE INC -A-	USD	167.744,17	525,790	236.605,50	1,35%
2.000	GSI COMMERCE INC	USD	43.980,14	24,700	49.400,00	0,28%
6.900	HALLIBURTON CO (HOLDING COMPANY)	USD	177.315,18	33,070	228.183,00	1,30%
1.400	HESS CORPORATION	USD	73.234,90	59,120	82.768,00	0,47%
4.900	HEWLETT-PACKARD CO	USD	180.535,12	42,070	206.143,00	1,17%
1.000	HMS HOLDINGS CORP	USD	44.864,02	58,940	58.940,00	0,34%
1.500	IBM CORP	USD	194.503,00	134,140	201.210,00	1,15%
2.000	INFORMATICA CORP	USD	49.946,92	38,410	76.820,00	0,44%
1.000	J CREW GROUP INC	USD	38.791,48	33,620	33.620,00	0,19%
1.200	JO-ANN STORES INC	USD	46.369,62	44,550	53.460,00	0,30%
3.700	JOHNSON & JOHNSON INC	USD	221.405,33	61,960	229.252,00	1,31%
750	JONES LANG LASALLE INC	USD	48.079,26	86,270	64.702,50	0,37%
5.300	JPMORGAN CHASE & CO	USD	207.611,73	38,070	201.771,00	1,15%
2.500	JUNIPER NETWORKS INC	USD	50.460,29	30,350	75.875,00	0,43%
750	KIMBERLY-CLARK CORP	USD	48.307,64	65,050	48.787,50	0,28%
1.500	KOHL'S CORP	USD	73.461,94	52,680	79.020,00	0,45%
6.000	LAS VEGAS SANDS CORP	USD	156.575,14	34,850	209.100,00	1,19%
750	LEAR CORP	USD	51.298,85	78,930	59.197,50	0,34%
3.200	MARATHON OIL CORP	USD	103.074,33	33,100	105.920,00	0,60%
300	MASTERCARD INC -A-	USD	17.173,84	224,000	67.200,00	0,38%
3.500	MC DONALD'S CORP	USD	98.843,81	74,510	260.785,00	1,49%
1.500	MEAD JOHNSON NUTRITION CO	USD	39.603,47	56,910	85.365,00	0,49%
800	MEREDITH CORP	USD	25.431,20	33,310	26.648,00	0,15%
3.000	MICROCHIP TECHNOLOGY INC	USD	76.150,08	31,450	94.350,00	0,54%
2.500	MICROSOFT CORP	USD	60.472,21	24,490	61.225,00	0,35%
1.900	MORGAN STANLEY & CO INTERNATIONAL LTD	USD	72.304,31	24,680	46.892,00	0,27%
6.100	MOTOROLA INC	USD	44.221,14	8,530	52.033,00	0,30%
2.000	MSCI INC -A-	USD	43.063,71	33,210	66.420,00	0,38%
2.000	NALCO HOLDING CO	USD	49.330,05	25,210	50.420,00	0,29%
1.500	NATIONAL INSTRUMENTS CORP	USD	41.053,72	32,660	48.990,00	0,28%
500	NETFLIX INC	USD	50.502,12	162,160	81.080,00	0,46%
950	NEWFIELD EXPLORATION CO	USD	50.117,38	57,440	54.568,00	0,31%
5.400	NEWS CORP -A-	USD	36.689,25	13,060	70.524,00	0,40%
2.000	NORDSTROM INC	USD	48.247,27	37,200	74.400,00	0,42%
3.000	NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	160.083,48	59,510	178.530,00	1,02%
1.700	NORTHROP GRUMMAN CORP	USD	88.081,89	60,630	103.071,00	0,59%
2.000	NUVASIVE INC	USD	73.084,20	35,140	70.280,00	0,40%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
75	NVR INC	USD	41.032,19	647,530	48.564,75	0,28%
7.900	OFFICE DEPOT INC	USD	53.890,36	4,600	36.340,00	0,21%
7.000	ORACLE CORP	USD	116.385,31	26,850	187.950,00	1,07%
750	PARKER-HANNIFIN CORP	USD	47.675,88	70,060	52.545,00	0,30%
3.300	PEPCO HOLDINGS INC	USD	56.212,82	18,600	61.380,00	0,35%
1.000	PERRIGO CO	USD	58.191,48	64,220	64.220,00	0,37%
11.700	PFIZER INC	USD	251.622,44	17,170	200.889,00	1,14%
1.500	POLYCOM INC	USD	45.561,90	27,280	40.920,00	0,23%
500	PRECISION CASTPARTS CORP	USD	33.280,56	127,350	63.675,00	0,36%
1.400	PROCTER & GAMBLE CO	USD	86.017,59	59,970	83.958,00	0,48%
2.000	PULTE GROUP INC	USD	23.981,10	8,760	17.520,00	0,10%
3.400	RANGE RESOURCES CORP	USD	155.917,22	38,130	129.642,00	0,74%
550	RAYTHEON CO	USD	26.613,43	45,710	25.140,50	0,14%
700	REALID INC	USD	11.319,00	18,490	12.943,00	0,07%
1.000	ROSS STORES INC	USD	50.739,60	54,620	54.620,00	0,31%
2.000	ROVI CORP	USD	42.836,98	50,410	100.820,00	0,57%
1.000	ROWAN COMPANIES INC	USD	26.124,51	30,360	30.360,00	0,17%
3.300	SAFeway INC	USD	80.489,88	21,160	69.828,00	0,40%
1.200	SALIX PHARMACEUTICALS LTD	USD	50.608,44	39,720	47.664,00	0,27%
4.000	SAPIENT CORP	USD	48.274,18	11,970	47.880,00	0,27%
3.600	SARA LEE CORP	USD	52.077,56	13,430	48.348,00	0,28%
3.200	SBA COMMUNICATIONS CORP	USD	102.406,45	40,300	128.960,00	0,74%
1.250	SCRIPPS NETWORKS INTERACTIVE INC -A-	USD	46.314,86	47,580	59.475,00	0,34%
2.000	SEI INVESTMENTS COMPANY	USD	42.267,78	20,340	40.680,00	0,23%
1.000	SILICON LABORATORIES INC	USD	35.821,77	36,650	36.650,00	0,21%
2.700	SMITHFIELD FOODS INC	USD	39.585,83	16,830	45.441,00	0,26%
4.500	SOUTHWESTERN ENERGY CO	USD	174.701,95	33,440	150.480,00	0,86%
1.600	STERICYCLE INC	USD	91.394,60	69,480	111.168,00	0,63%
300	STRAYER EDUCATION INC	USD	48.835,60	174,500	52.350,00	0,30%
1.000	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	38.719,66	47,880	47.880,00	0,27%
3.000	TIME WARNER CABLE INC	USD	62.377,83	53,990	161.970,00	0,92%
1.600	TIME WARNER INC	USD	61.962,00	30,650	49.040,00	0,28%
1.000	TJX COS INC	USD	35.214,37	44,630	44.630,00	0,25%
1.500	TRAVELERS COMPANIES INC	USD	74.791,20	52,100	78.150,00	0,45%
2.000	TRIMBLE NAVIGATION LTD	USD	47.774,57	35,040	70.080,00	0,40%
3.000	UNITED PARCEL SERVICE INC -B-	USD	176.308,09	66,690	200.070,00	1,14%
2.500	UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	146.502,85	71,230	178.075,00	1,01%
2.000	URBAN OUTFITTERS INC	USD	61.284,82	31,440	62.880,00	0,36%
1.750	VERIFONE HOLDINGS INC	USD	44.962,68	31,070	54.372,50	0,31%
2.000	VERISK ANALYTICS INC -A-	USD	48.303,41	28,010	56.020,00	0,32%
3.000	VOLCANO CORP	USD	49.894,31	25,980	77.940,00	0,44%
6.800	WELLS FARGO & CO	USD	170.500,93	25,130	170.884,00	0,97%
10.812	WEYERHAEUSER CO	USD	297.437,45	15,760	170.397,12	0,97%
650	WHITING PETROLEUM CORP	USD	48.019,90	95,510	62.081,50	0,35%
2.300	WMS INDUSTRIES INC	USD	66.287,47	38,070	87.561,00	0,50%
	<b>TOTALE STATI UNITI</b>		<b>11.603.408,07</b>		<b>13.447.387,37</b>	<b>76,65%</b>
	<b>IRLANDA</b>					
2.600	INGERSOLL RAND PLC	USD	69.427,31	35,710	92.846,00	0,53%
1.200	XL GROUP PLC	USD	37.436,07	21,660	25.992,00	0,15%
	<b>TOTALE IRLANDA</b>		<b>106.863,38</b>		<b>118.838,00</b>	<b>0,68%</b>
	<b>ISRAELE</b>					
4.000	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD /ADR	USD	211.856,94	52,750	211.000,00	1,20%
	<b>TOTALE ISRAELE</b>		<b>211.856,94</b>		<b>211.000,00</b>	<b>1,20%</b>
	<b>LIBERIA</b>					
1.250	ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	33.661,56	31,530	39.412,50	0,22%
	<b>TOTALE LIBERIA</b>		<b>33.661,56</b>		<b>39.412,50</b>	<b>0,22%</b>
	<b>PAESI BASSI</b>					
2.000	SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING NV	USD	36.362,48	19,760	39.520,00	0,23%
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>36.362,48</b>		<b>39.520,00</b>	<b>0,23%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
<b>REGNO UNITO</b>						
2.500	ASTRAZENECA PLC / ADR	USD	105.084,22	50,700	126.750,00	0,73%
1.500	BP PLC /ADR	USD	50.586,65	41,170	61.755,00	0,35%
3.000	VODAFONE GROUP PLC - ADR REPR.10 SH	USD	62.223,05	24,810	74.430,00	0,42%
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>217.893,92</b>		<b>262.935,00</b>	<b>1,50%</b>
<b>SVIZZERA</b>						
2.300	TYCO ELECTRONICS LTD (USD)	USD	42.429,88	29,220	67.206,00	0,38%
	<b>TOTALE SVIZZERA</b>		<b>42.429,88</b>		<b>67.206,00</b>	<b>0,38%</b>
	<b>TOTALE AZIONI E WARRANT</b>		<b>12.864.800,90</b>		<b>15.023.864,97</b>	<b>85,63%</b>
	<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>		<b>12.864.800,90</b>		<b>15.023.864,97</b>	<b>85,63%</b>
<b>ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO</b>						
<b>ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO DI TIPO APERTO</b>						
<b>BRASILE</b>						
1.500	ISHARES MSCI BRAZIL FREE INDEX	USD	79.488,03	76,930	115.395,00	0,66%
	<b>TOTALE BRASILE</b>		<b>79.488,03</b>		<b>115.395,00</b>	<b>0,66%</b>
<b>STATI UNITI</b>						
2.000	MARKET VECTORS ETF TRUST STEEL INDEX	USD	120.716,90	63,010	126.020,00	0,72%
	<b>TOTALE STATI UNITI</b>		<b>120.716,90</b>		<b>126.020,00</b>	<b>0,72%</b>
<b>INDONESIA</b>						
2.000	MARKET VECTORS ETF TRUST INDONESIA	USD	150.247,68	86,610	173.220,00	0,99%
	<b>TOTALE INDONESIA</b>		<b>150.247,68</b>		<b>173.220,00</b>	<b>0,99%</b>
<b>MONDO</b>						
2.500	ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX FUND	USD	57.500,02	44,770	111.925,00	0,64%
2.500	MARKET VECTORS ETF TRUST COAL	USD	80.827,80	37,390	93.475,00	0,53%
1.800	SPDR GOLD TRUST FUND	USD	151.924,87	127,910	230.238,00	1,31%
	<b>TOTALE MONDO</b>		<b>290.252,69</b>		<b>435.638,00</b>	<b>2,48%</b>
	<b>TOTALE ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO DI TIPO APERTO</b>		<b>640.705,30</b>		<b>850.273,00</b>	<b>4,85%</b>
	<b>TOTALE ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO</b>		<b>640.705,30</b>		<b>850.273,00</b>	<b>4,85%</b>
	<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>		<b>13.505.506,20</b>		<b>15.874.137,97</b>	<b>90,48%</b>
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				1.780.396,62	10,15%
	Altre attività/(passività) nette				(109.506,07)	(0,63%)
	<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>				<b>17.545.028,52</b>	<b>100,00%</b>

---

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER AREE GEOGRAFICHE  
al 30 settembre 2010  
(in %)**

<b>PAESE</b>	<b>% del patrimonio netto</b>
Stati Uniti	77,22%
Canada	2,52%
Mondo	2,48%
Brasile	1,99%
Regno Unito	1,50%
Israele	1,20%
Indonesia	0,99%
Bermude	0,92%
Irlanda	0,68%
Svizzera	0,38%
Paesi Bassi	0,23%
Liberia	0,22%
Altri Paesi	0,15%
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>90,48%</b>
Altre attività/(passività) nette	9,52%
<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>	<b>100,00%</b>

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER SETTORI ECONOMICI  
al 30 settembre 2010  
(in %)**

<b>SETTORI ECONOMICI</b>	<b>% del patrimonio netto</b>
Petrolio	9,55%
Industria farmaceutica e cosmetica	7,58%
Servizi internet e software	7,37%
Materiale per ufficio e computer	6,93%
Telecomunicazioni	6,19%
Banche e altre istituzioni creditizie	5,97%
Organismi di Investimento Collettivo	4,85%
Biotechnologia	4,08%
Commercio al dettaglio	3,63%
Gastronomia, alberghi e tempo libero	3,40%
Circolazione e trasporti	3,25%
Industria aeronautica ed astronomica	2,88%
Elettronica e semiconduttori	2,49%
Holding e società finanziarie	2,41%
Servizi diversi	2,14%
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	1,60%
Pietre e metalli preziosi	1,56%
Produzione di macchinari ed apparecchiature	1,56%
Elettrotecnica ed elettronica	1,38%
Industria della carta e del legno	1,25%
Chimica	1,17%
Energia e acqua	1,08%
Industria mineraria	1,07%
Veicoli stradali	1,02%
Tabacco e alcool	1,02%
Grafica e editoria	0,91%
Beni di consumo diversi	0,78%
Costruzione e materiali da costruzione	0,69%
Ambiente e riciclaggio	0,63%
Agricoltura e pesca	0,62%
Altri settori	0,53%
Assicurazioni	0,45%
Società immobiliari	0,37%
Foto e ottica	0,07%
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>90,48%</b>
Altre attività/(passività) nette	9,52%
<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>	<b>100,00%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO**  
**al 30 settembre 2010**  
(in CHF)

**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	7.135.549,62
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		(273.985,29)
		<b>6.861.564,33</b>
Liquidità :		
- Depositi bancari a vista		559.022,51
- Depositi di garanzia		115.854,00
Altre attività :		
- Interessi maturati e non riscossi		(0,01)
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	4.341,17
		<b>7.540.782,00</b>

**PASSIVITÀ**

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		67.180,00
- Richiesta di copertura		64.989,00
Altre passività :		
- Imposte ed oneri da versare		50.496,27
- Minusvalenza non realizzata su contratti a termine	(cfr. nota int.)	6.600,00
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	52.221,32
- Passività diverse		5.879,62
		<b>247.366,21</b>

**PATRIMONIO NETTO** **7.293.415,79**

**Valore netto di inventario per azione** **76,70**  
**Azioni in circolazione** **95.088,0000**

**PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**  
**Periodo: 1 aprile 2010 - 30 settembre 2010**  
(in CHF)

<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>		<b>7.926.748,96</b>
<b>PROVENTI</b>		
Proventi da investimenti :		
- Dividendi netti		81.994,52
		<b>81.994,52</b>
<b>ONERI</b>		
Interessi bancari netti		719,22
Commissioni :		
- Commissione di consulenza e di gestione	(cfr. nota int.)	77.976,64
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia		20.233,86
Altri oneri :		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	1.791,82
- Spese legali e di revisione		3.223,39
- Spese di stampa e di pubblicazione		1.150,05
- Spese amministrative ed altri oneri		26.204,26
		<b>131.299,24</b>
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE</b>		<b>(49.304,72)</b>
Risultato netto realizzato su :		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(425.278,99)
- Cambi	(cfr. nota int.)	51.645,33
<b>RISULTATO NETTO REALIZZATO</b>		<b>(422.938,38)</b>
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su :		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(306.495,45)
- Contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	(32.054,78)
- Contratti a termine	(cfr. nota int.)	(3.600,00)
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE</b>		<b>(765.088,61)</b>
<b>MOVIMENTI DI CAPITALE</b>		
Emissioni di azioni		674.898,43
Riscatti di azioni		(543.142,99)
		<b>131.755,44</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO</b>		<b>7.293.415,79</b>

**DATI STATISTICI**  
**Periodo: 1 aprile 2010 - 30 settembre 2010**

**AZIONI**

Azioni in circolazione all'inizio del periodo	93.251,0000
Sottoscrizioni di azioni	8.756,0000
Riscatti di azioni	(6.919,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>95.088,0000</b>

<b>VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE</b>	<b>CHF</b>
Massimo	87,03 16.04.10
Minimo	73,62 06.07.10
<b>A fine periodo</b>	<b>76,70</b>

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

Data	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	Valore netto di inventario per azione
31.03.08	119.278,0000	12.386.250,42	CHF	103,84
31.03.09	112.479,0000	6.956.878,19	CHF	61,85
31.03.10	93.251,0000	7.926.748,96	CHF	85,00
30.09.10	95.088,0000	7.293.415,79	CHF	76,70

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE  
al 30 settembre 2010  
(in CHF)**

Quantità	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
<b>VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>						
<b>AZIONI E WARRANT</b>						
<b>GERMANIA</b>						
1.750	DEUTSCHE BANK AG - ACT NOM	EUR	103.232,87	40,145	93.699,78	1,28%
2.000	DEUTSCHE BOERSE AG - REG SHS	EUR	129.331,98	48,945	130.559,17	1,80%
1.000	DTS DEUTSCHE AG ST33 10-05.10.10 TYPE AMER - NOT AVAILABLE FOR SALE	EUR	46,34	3,550	4.734,75	0,06%
1.000	MERCK KGAA	EUR	85.512,45	61,620	82.184,66	1,13%
2.000	PHOENIX SOLAR AG	EUR	81.041,29	26,280	70.101,03	0,96%
7.000	SOLARWORLD AG	EUR	84.076,16	9,198	85.873,76	1,18%
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>483.241,09</b>		<b>467.153,15</b>	<b>6,41%</b>
<b>CANADA</b>						
4.000	SILVER WHEATON CORP	USD	83.839,02	26,650	104.142,91	1,43%
	<b>TOTALE CANADA</b>		<b>83.839,02</b>		<b>104.142,91</b>	<b>1,43%</b>
<b>FINLANDIA</b>						
6.000	NOKIA OYJ -A-	EUR	78.529,71	7,370	58.977,69	0,81%
	<b>TOTALE FINLANDIA</b>		<b>78.529,71</b>		<b>58.977,69</b>	<b>0,81%</b>
<b>SVIZZERA</b>						
22.000	ABB LTD - ACT NOM	CHF	420.436,68	20,710	455.620,00	6,25%
1.000	ACTELION LTD - ACT NOM	CHF	55.781,19	39,370	39.370,00	0,54%
1.200	ADECCO SA - ACT NOM	CHF	69.633,74	51,350	61.620,00	0,84%
680	BALOISE HOLDING AG REG SHS	CHF	64.839,51	88,600	60.248,00	0,83%
50	BARRY CALLEBAUT AG - REG SHS	CHF	33.120,56	768,500	38.425,00	0,53%
200	BURCKHARDT COMPRESSION HOLDING SA REG SHS	CHF	38.237,80	217,800	43.560,00	0,60%
5.450	CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	186.498,40	47,310	257.839,50	3,54%
3.200	CLARIANT AG - ACT NOM	CHF	32.444,91	14,370	45.984,00	0,63%
8.000	CREDIT SUISSE GROUP - ACT NOM	CHF	415.657,67	42,000	336.000,00	4,61%
100	FLUGHAFEN ZUERICH AG - ACT NOM	CHF	32.328,83	357,000	35.700,00	0,49%
250	GIVAUDAN SA - ACT NOM	CHF	223.018,52	1.004,000	251.000,00	3,44%
3.100	HOLCIM LTD - ACT NOM	CHF	278.972,79	63,100	195.610,00	2,68%
3.000	IMPLENIA AG - ACT NOM	CHF	86.311,01	28,750	86.250,00	1,18%
3.000	KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG REG SHS	CHF	319.332,33	118,000	354.000,00	4,85%
50	LINDT & SPRUENGLI AG -BP-	CHF	119.558,82	2.356,000	117.800,00	1,62%
4.000	LOGITECH INTERNATIONAL SA - ACT NOM	CHF	71.119,06	17,120	68.480,00	0,94%
1.500	LONZA GROUP AG - ACT NOM	CHF	120.867,15	83,950	125.925,00	1,73%
1.500	MEYER BURGER TECHNOLOGY AG	CHF	38.589,94	31,000	46.500,00	0,64%
7.500	NESTLE SA - ACT NOM (CHF)	CHF	337.886,14	52,350	392.625,00	5,38%
2.000	NOBEL BIOCARE HOLDING AG - ACT NOM	CHF	37.492,28	17,650	35.300,00	0,48%
5.500	NOVARTIS AG - ACT NOM	CHF	308.815,09	56,350	309.925,00	4,25%
5.500	ROCHE HOLDING AG -BJ-	CHF	886.257,62	134,200	738.100,00	10,11%
630	SONOVA HOLDING AG - ACT NOM	CHF	65.270,70	120,000	75.600,00	1,04%
370	SWISS LIFE HOLDING - ACT NOM	CHF	62.538,10	111,900	41.403,00	0,57%
4.950	SWISS RE AG - ACT NOM	CHF	279.638,19	43,090	213.295,50	2,92%
1.300	SYNGENTA AG - ACT NOM	CHF	318.773,55	244,200	317.460,00	4,35%
420	THE SWATCH GROUP SA	CHF	122.671,76	369,700	155.274,00	2,13%
4.500	TRANSOCEAN LTD (CHF)	CHF	239.736,50	63,650	286.425,00	3,93%
29.000	UBS AG - REG SHS	CHF	600.284,77	16,680	483.720,00	6,62%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
1.000	ZURICH FINANCIAL SERVICES - ACT NOM	CHF	274.308,77	230,300	230.300,00	3,16%
	<b>TOTALE SVIZZERA</b>		<b>6.140.422,38</b>		<b>5.899.359,00</b>	<b>80,88%</b>
	<b>TOTALE AZIONI E WARRANT</b>		<b>6.786.032,20</b>		<b>6.529.632,75</b>	<b>89,53%</b>
	<b>OPZIONI</b>					
	<b>GERMANIA</b>					
2.000	DEUT POSTBK AG C29 OCT 10	EUR	531,20	0,010	26,67	0,00%
(2.000)	DEUT POSTBK AG P23 OCT 10	EUR	(413,15)	0,010	(26,67)	0,00%
1.000	MERCK KGAA C64 DEC 10/AM	EUR	2.567,45	1,520	2.027,27	0,03%
(2.000)	MERCK KGAA C68 DEC 10/AM	EUR	(1.808,81)	0,530	(1.413,76)	(0,02%)
(1.000)	MERCK KGAA P58 DEC 10/AM	EUR	(1.381,45)	1,160	(1.547,13)	(0,02%)
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>(504,76)</b>		<b>(933,62)</b>	<b>(0,01%)</b>
	<b>CANADA</b>					
(2.000)	SILVER WHEATON CORP C21 DEC.10	USD	(2.744,92)	6,450	(12.602,66)	(0,18%)
(2.000)	SILVER WHEATON CORP C26 DEC 10	USD	(2.087,36)	2,540	(4.962,91)	(0,07%)
(8.000)	SILVER WHEATON CORP P20 DEC. 10	USD	(3.930,19)	0,350	(2.735,46)	(0,04%)
4.000	SILVER WHEATON CORP P23 DEC. 10	USD	5.529,89	0,840	3.282,55	0,05%
	<b>TOTALE CANADA</b>		<b>(3.232,58)</b>		<b>(17.018,48)</b>	<b>(0,24%)</b>
	<b>FINLANDIA</b>					
12.000	NOKIA OYJ P7 NOV 10	EUR	7.882,78	0,270	4.321,30	0,06%
	<b>TOTALE FINLANDIA</b>		<b>7.882,78</b>		<b>4.321,30</b>	<b>0,06%</b>
	<b>SVIZZERA</b>					
(50)	GIVAUDAN SA C1000 OCT.10/EUX	CHF	(587,53)	17,300	(865,00)	(0,01%)
(50)	GIVAUDAN SA C1040 NOV 10/EUX	CHF	(588,54)	10,100	(505,00)	(0,01%)
(7.500)	HOLCIM LTD P52 DEC. 10	CHF	(7.686,70)	0,340	(2.550,00)	(0,03%)
(1.000)	KUEHNE+NAGEL C120 NOV. 10	CHF	(1.934,65)	2,910	(2.910,00)	(0,04%)
1.000	KUEHNE+NAGEL P110 NOV. 10	CHF	2.615,35	1,300	1.300,00	0,02%
(1.000)	LONZA GRP AG C92 DEC.10/T100	CHF	(1.927,24)	1,350	(1.350,00)	(0,02%)
100	SGS HLDG SA C1760 DEC. 10	CHF	3.527,64	14,560	1.456,00	0,02%
(200)	SGS HLDG SA P1480 DEC. 10	CHF	(3.015,36)	32,850	(6.570,00)	(0,09%)
(300)	SMI P6000 DEC 10	CHF	(32.857,54)	109,900	(32.970,00)	(0,45%)
150	SMI P6400 DEC 10	CHF	35.497,46	259,000	38.850,00	0,53%
2.500	TRANSOCEAN LTD C72 DEC.10/EUX	CHF	7.025,31	1,640	4.100,00	0,06%
(2.500)	TRANSOCEAN LTD P50 DEC.10/EUX	CHF	(7.449,69)	0,810	(2.025,00)	(0,03%)
12.000	UBS AG C19.5 DEC. 10	CHF	7.889,00	0,200	2.400,00	0,03%
(6.000)	UBS AG P18.5 DEC. 10	CHF	(6.589,00)	2,190	(13.140,00)	(0,18%)
	<b>TOTALE SVIZZERA</b>		<b>(6.081,49)</b>		<b>(14.779,00)</b>	<b>(0,20%)</b>
	<b>TOTALE OPZIONI</b>		<b>(1.936,05)</b>		<b>(28.409,80)</b>	<b>(0,39%)</b>
	<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>		<b>6.784.096,15</b>		<b>6.501.222,95</b>	<b>89,14%</b>
	<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>					
	<b>OPZIONI</b>					
	<b>SVIZZERA</b>					
250.000	EUR/CHF C1.35 DEC 10 OTC	CHF	1.901,41	0,017	4.140,00	0,06%
(250.000)	EUR/CHF P1.20 DEC 10 OTC	CHF	(1.573,59)	0,002	(420,00)	(0,01%)
150.000	GBP/CHF C1.575 DEC. 10	CHF	4.701,89	0,020	2.994,00	0,04%
(150.000)	GBP/CHF C1.635 DEC. 10	CHF	(1.448,11)	0,006	(948,00)	(0,01%)
(150.000)	GBP/CHF P1.5 DEC. 10	CHF	(2.798,11)	0,020	(3.051,00)	(0,04%)
	<b>TOTALE SVIZZERA</b>		<b>783,49</b>		<b>2.715,00</b>	<b>0,04%</b>
	<b>TOTALE OPZIONI</b>		<b>783,49</b>		<b>2.715,00</b>	<b>0,04%</b>
	<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>		<b>783,49</b>		<b>2.715,00</b>	<b>0,04%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
<b>ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO</b>						
<b>ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO DI TIPO APERTO</b>						
<b>MONDO</b>						
200	ZKB GOLD ETF -A-USD-	USD	252.598,22	1.294,000	252.834,77	3,46%
50	ZKB SILVER ETF -A-USD-	USD	98.071,76	2.145,280	104.791,61	1,44%
<b>TOTALE MONDO</b>			<b>350.669,98</b>		<b>357.626,38</b>	<b>4,90%</b>
<b>TOTALE ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO DI TIPO APERTO</b>			<b>350.669,98</b>		<b>357.626,38</b>	<b>4,90%</b>
<b>TOTALE ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO</b>			<b>350.669,98</b>		<b>357.626,38</b>	<b>4,90%</b>
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>			<b>7.135.549,62</b>		<b>6.861.564,33</b>	<b>94,08%</b>
Liquidità/(finanziamenti bancari)					542.707,51	7,44%
Altre attività/(passività) nette					(110.856,05)	(1,52%)
<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>					<b>7.293.415,79</b>	<b>100,00%</b>

---

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER AREE GEOGRAFICHE  
al 30 settembre 2010  
(in %)**

<b>PAYS</b>	<b>% del patrimonio netto</b>
Svizzera	80,72%
Germania	6,40%
Mondo	4,90%
Canada	1,19%
Finlandia	0,87%
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>94,08%</b>
Altre attività/(passività) nette	5,92%
<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>	<b>100,00%</b>

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER SETTORI ECONOMICI  
al 30 settembre 2010  
(in %)**

<b>SETTORI ECONOMICI</b>	<b>% del patrimonio netto</b>
Industria farmaceutica e cosmetica	17,00%
Banche e altre istituzioni creditizie	12,43%
Holding e società finanziarie	10,54%
Chimica	10,11%
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	7,53%
Assicurazioni	7,48%
Elettrotecnica ed elettronica	6,25%
Circolazione e trasporti	5,32%
Organismi di Investimento Collettivo	4,90%
Costruzione e materiali da costruzione	3,86%
Energia e acqua	2,14%
Industria orologiera	2,13%
Altri settori	1,19%
Materiale per ufficio e computer	0,94%
Telecomunicazioni	0,87%
Servizi diversi	0,77%
Biotechnologia	0,54%
Indici borsistici	0,08%
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>94,08%</b>
Altre attività/(passività) nette	5,92%
<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>	<b>100,00%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO**  
**al 30 settembre 2010**  
(in EUR)

**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	12.689.901,45
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		(1.800.920,61)
		<b>10.888.980,84</b>
Liquidità :		
- Depositi bancari a vista		666.384,06
- Depositi di garanzia		853.500,35
Altre attività :		
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	9.790,10
		<b>12.418.655,35</b>

**PASSIVITÀ**

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		309.165,89
- Richiesta di copertura		816.450,35
Altre passività :		
- Imposte ed oneri da versare		68.518,41
- Minusvalenza non realizzata su contratti a termine	(cfr. nota int.)	8.550,00
- Passività diverse		4.314,00
		<b>1.206.998,65</b>

**PATRIMONIO NETTO** **11.211.656,70**

**Valore netto di inventario per azione** **95,44**  
**Azioni in circolazione** **117.478,5284**

**PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**  
**Periodo: 1 aprile 2010 - 30 settembre 2010**  
**(in EUR)**

<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>		<b>10.545.574,17</b>
<b>PROVENTI</b>		
Proventi da investimenti :		
- Dividendi netti		222.313,92
		<b>222.313,92</b>
<b>ONERI</b>		
Interessi bancari netti		639,85
Commissioni :		
- Commissione di consulenza e di gestione	(cfr. nota int.)	112.043,95
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia		15.301,62
Altri oneri :		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	2.653,16
- Spese legali e di revisione		4.240,98
- Spese di stampa e di pubblicazione		1.602,69
- Spese amministrative ed altri oneri		29.094,82
		<b>165.577,07</b>
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE</b>		<b>56.736,85</b>
Risultato netto realizzato su :		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	107.448,00
- Cambi	(cfr. nota int.)	(452,68)
<b>RISULTATO NETTO REALIZZATO</b>		<b>163.732,17</b>
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su :		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(781.170,82)
- Contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	14.871,50
- Contratti a termine	(cfr. nota int.)	(10.380,00)
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE</b>		<b>(612.947,15)</b>
<b>MOVIMENTI DI CAPITALE</b>		
Emissioni di azioni		2.281.259,70
Riscatti di azioni		(1.002.230,02)
		<b>1.279.029,68</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO</b>		<b>11.211.656,70</b>

**DATI STATISTICI**  
**Periodo: 1 aprile 2010 - 30 settembre 2010**

**AZIONI**

Azioni in circolazione all'inizio del periodo	104.506,5797
Sottoscrizioni di azioni	23.672,6389
Riscatti di azioni	(10.700,6902)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>117.478,5284</b>

<b>VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE</b>	<b>EUR</b>
Massimo	103,71 16.04.10
Minimo	84,82 10.05.10
<b>A fine periodo</b>	<b>95,44</b>

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

Data	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	Valore netto di inventario per azione
31.03.08	101.975,0000	12.257.068,03	EUR	120,20
31.03.09	101.800,0000	7.246.223,81	EUR	71,18
31.03.10	104.506,5797	10.545.574,17	EUR	100,91
30.09.10	117.478,5284	11.211.656,70	EUR	95,44

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE  
al 30 settembre 2010  
(in EUR)**

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
<b>VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>						
<b>AZIONI E WARRANT</b>						
<b>GERMANIA</b>						
2.200	ALLIANZ SE - REG SHS	EUR	195.349,18	82,900	182.380,00	1,63%
1.000	AURUBIS AG	EUR	33.916,85	34,955	34.955,00	0,31%
7.100	BASF SE REG	EUR	272.450,39	46,500	330.150,00	2,94%
6.200	BAYER AG - ACT NOM	EUR	276.036,86	51,150	317.130,00	2,83%
1.600	BEIERSDORF AG	EUR	72.313,51	44,900	71.840,00	0,64%
800	BIOTEST AG	EUR	35.152,30	35,080	28.064,00	0,25%
1.000	BMW BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG MUENCHEN	EUR	40.936,85	51,440	51.440,00	0,46%
2.700	DAIMLER AG - ACT NOM	EUR	127.485,51	46,460	125.442,00	1,12%
3.500	DEUTSCHE BANK AG - ACT NOM	EUR	206.165,75	40,145	140.507,50	1,25%
3.600	DEUTSCHE BOERSE AG - REG SHS	EUR	219.286,37	48,945	176.202,00	1,57%
3.500	DEUTSCHE POST AG - ACT NOM	EUR	46.797,42	13,305	46.567,50	0,42%
3.500	DEUTSCHE POSTBANK AG - REG SHS	EUR	87.532,46	24,965	87.377,50	0,78%
10.000	DEUTSCHE TELEKOM AG - ACT NOM	EUR	123.328,10	10,035	100.350,00	0,90%
3.500	DTS DEUTSCHE AG ST33 10-05.10.10 TYPE AMER - NOT AVAILABLE FOR SALE	EUR	35,00	3,550	12.425,00	0,11%
4.000	DTS Q-CELLS SE ST2.16 10-12.10.2010 TYPE AMER	EUR	35,00	0,960	3.840,00	0,03%
4.000	DTS Q-CELLS SE 10-18.10.2010 TYPE AMER	EUR	35,00	0,000	0,00	0,00%
17.700	E.ON AG	EUR	509.369,74	21,630	382.851,00	3,42%
1.200	FRAPORT FRANKFURT AIRPORT SERVICES WORLWIDE AG	EUR	46.075,75	44,610	53.532,00	0,48%
800	HOCHTIEF AG	EUR	51.168,00	63,520	50.816,00	0,45%
500	K & S AKTIENGESELLSCHAFT	EUR	22.048,20	43,915	21.957,50	0,20%
2.000	KLOECKNER & CO SE - ACT NOM	EUR	40.266,00	16,505	33.010,00	0,29%
1.000	METRO AG	EUR	41.277,19	47,930	47.930,00	0,43%
500	MUENCHENER RUECKVERSICHER AG - ACT NOM	EUR	46.627,67	101,600	50.800,00	0,45%
1.310	PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING SE	EUR	53.020,98	36,325	47.585,75	0,42%
3.000	PRAKTIKER BAU HOLDING AG	EUR	19.885,80	6,196	18.588,00	0,17%
5.000	Q-CELLS SE	EUR	36.906,42	4,132	20.660,00	0,18%
3.000	RHOEN KLINIKUM AG	EUR	49.675,15	16,225	48.675,00	0,43%
3.000	ROTH & RAU AG	EUR	63.962,24	17,500	52.500,00	0,47%
4.000	RWE AG -A-	EUR	259.653,62	49,550	198.200,00	1,77%
7.500	SAP AG	EUR	248.997,77	36,285	272.137,50	2,43%
4.000	SIEMENS AG - ACT NOM	EUR	278.518,12	77,430	309.720,00	2,76%
7.000	SOLARWORLD AG	EUR	103.822,02	9,198	64.386,00	0,57%
2.000	THYSSENKRUPP AG	EUR	46.172,08	24,005	48.010,00	0,43%
1.000	TIPP24 SE	EUR	28.133,34	26,655	26.655,00	0,24%
60	VOLKSWAGEN AG	EUR	3.900,00	88,530	5.311,80	0,05%
400	VOLKSWAGEN AG	EUR	78.111,00	80,830	32.332,00	0,29%
7.500	VTION WIRELESS TECHNOLOGY AG	EUR	80.833,72	9,350	70.125,00	0,63%
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>3.845.281,36</b>		<b>3.564.453,05</b>	<b>31,80%</b>
	<b>AUSTRIA</b>					
3.734	STRABAG SE	EUR	66.590,26	17,405	64.990,27	0,58%
	<b>TOTALE AUSTRIA</b>		<b>66.590,26</b>		<b>64.990,27</b>	<b>0,58%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
<b>BELGIO</b>						
4.000	AGEAS NV (B) - STRIP VVPR	EUR	0,00	0,001	4,00	0,00%
	<b>TOTALE BELGIO</b>		<b>0,00</b>		<b>4,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>DANIMARCA</b>						
1.000	VESTAS WIND SYSTEMS AS (EUR)	EUR	45.274,06	27,500	27.500,00	0,25%
	<b>TOTALE DANIMARCA</b>		<b>45.274,06</b>		<b>27.500,00</b>	<b>0,25%</b>
<b>SPAGNA</b>						
16.000	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA - ACT NOM	EUR	224.666,14	9,905	158.480,00	1,41%
44.800	BANCO SANTANDER SA - ACT NOM	EUR	455.860,56	9,317	417.401,60	3,72%
3.553	GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA SA	EUR	43.411,13	5,135	18.244,66	0,16%
1.500	IBERDROLA RENOVABLES SA	EUR	4.123,55	2,438	3.657,00	0,03%
20.769	IBERDROLA SA	EUR	210.085,05	5,643	117.199,47	1,05%
3.400	REPSOL YPF SA	EUR	75.338,24	18,895	64.243,00	0,57%
25.000	TELEFONICA SA	EUR	421.521,57	18,165	454.125,00	4,06%
	<b>TOTALE SPAGNA</b>		<b>1.435.006,24</b>		<b>1.233.350,73</b>	<b>11,00%</b>
<b>STATI UNITI</b>						
500	AMERICAN SUPERCONDUCTOR CORP	USD	13.823,37	31,100	11.390,27	0,10%
12.000	CITIGROUP INC	USD	36.302,68	3,900	34.280,67	0,31%
1.250	CREE INC	USD	50.853,32	54,290	49.708,81	0,44%
1.000	E.I. DU PONT DE NEMOURS & CO	USD	33.102,38	44,620	32.683,84	0,29%
6.000	INTEL CORP	USD	92.456,79	19,200	84.383,19	0,75%
5.000	MICRON TECHNOLOGY INC	USD	38.333,78	7,210	26.406,37	0,24%
	<b>TOTALE STATI UNITI</b>		<b>264.872,32</b>		<b>238.853,15</b>	<b>2,13%</b>
<b>FINLANDIA</b>						
30.600	NOKIA OYJ -A-	EUR	376.289,54	7,370	225.522,00	2,01%
	<b>TOTALE FINLANDIA</b>		<b>376.289,54</b>		<b>225.522,00</b>	<b>2,01%</b>
<b>FRANCIA</b>						
1.300	ACCOR SA - ACT NOM	EUR	31.566,35	26,785	34.820,50	0,31%
1.173	AIR LIQUIDE SA	EUR	91.599,97	89,490	104.971,77	0,94%
10.000	ALCATEL LUCENT SA	EUR	22.349,43	2,470	24.700,00	0,22%
2.600	ALSTOM	EUR	118.024,16	37,420	97.292,00	0,87%
16.500	AXA SA	EUR	277.372,85	12,825	211.612,50	1,89%
5.000	BNP PARIBAS SA	EUR	298.230,02	52,170	260.850,00	2,33%
3.622	CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	92.627,87	32,630	118.185,86	1,05%
2.500	CNP ASSURANCES	EUR	35.629,00	13,625	34.062,50	0,30%
12.000	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	140.535,89	11,465	137.580,00	1,23%
4.000	DANONE	EUR	173.405,11	43,875	175.500,00	1,57%
3.000	DTS NATIONAL BANK OF GREECE ST5.2 10-11.10.10- NOT AVAIL FOR SAL	EUR	35,00	0,360	1.080,00	0,01%
3.000	DTS NATIONAL BANK OF GREECE ST5.2 10-11.10.10- NOT AVAIL FOR SAL	EUR	35,00	0,660	1.980,00	0,02%
2.000	EDENRED SA	EUR	27.043,99	14,530	29.060,00	0,26%
2.000	EDF ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	71.507,48	31,640	63.280,00	0,56%
15.000	FRANCE TELECOM SA	EUR	282.692,98	15,850	237.750,00	2,12%
6.500	GDF SUEZ	EUR	215.214,45	26,260	170.690,00	1,52%
1.700	L'OREAL SA	EUR	118.935,50	82,480	140.216,00	1,25%
600	MICHELIN SA B - ACT NOM	EUR	35.248,20	55,810	33.486,00	0,30%
6.200	SANOFI AVENTIS	EUR	385.210,97	48,875	303.025,00	2,70%
510	SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	42.011,30	93,010	47.435,10	0,42%
4.700	SOCIETE GENERALE SA -A-	EUR	300.682,10	42,250	198.575,00	1,77%
15.500	TOTAL SA	EUR	715.772,41	37,805	585.977,50	5,23%
800	VALLOUREC	EUR	57.189,11	72,870	58.296,00	0,52%
2.557	VINCI SA	EUR	108.385,32	36,770	94.020,89	0,84%
9.900	VIVENDI SA	EUR	249.285,14	20,050	198.495,00	1,77%
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>3.890.589,60</b>		<b>3.362.941,62</b>	<b>30,00%</b>
<b>GRECIA</b>						
6.000	AEGEAN AIRLINES SA	EUR	20.746,63	2,270	13.620,00	0,12%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
17.500	ALAPIS HOLDING IND AND COMMERCIAL SA OF PHARMA AND CHEMICAL PRODUCTS	EUR	57.252,24	1,580	27.650,00	0,25%
952	ELASTRON SA STEEL PRODUCTS	EUR	6.565,79	0,790	752,08	0,01%
3.000	NATIONAL BANK OF GREECE - REG SHS	EUR	53.575,90	7,170	21.510,00	0,19%
40.000	SPRIDER STORES SA	EUR	32.148,20	0,370	14.800,00	0,13%
	<b>TOTALE GRECIA</b>		<b>170.288,76</b>		<b>78.332,08</b>	<b>0,70%</b>
	<b>ITALIA</b>					
8.200	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	168.167,25	14,770	121.114,00	1,08%
6.000	BANCO POPOLARE SOCIETA COOPERATIVA	EUR	29.785,70	4,390	26.340,00	0,23%
16.000	ENI SPA	EUR	284.985,68	15,830	253.280,00	2,25%
40.000	ENTE NAZIONALE PER L'ENERGIA ELETTRICA SPA	EUR	185.998,93	3,910	156.400,00	1,39%
6.000	FINMECCANICA SPA	EUR	62.415,81	8,715	52.290,00	0,47%
45.000	INTESA SANPAOLO SPA	EUR	178.838,08	2,383	107.212,50	0,96%
22.000	INTESA SANPAOLO SPA - RNC	EUR	48.770,61	1,889	41.558,00	0,37%
2.000	LUXOTTICA GROUP SPA	EUR	39.530,10	20,060	40.120,00	0,36%
40.000	TELECOM ITALIA SPA	EUR	41.349,46	1,025	41.000,00	0,37%
107.000	UNICREDIT SPA	EUR	381.948,29	1,873	200.411,00	1,79%
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>1.421.789,91</b>		<b>1.039.725,50</b>	<b>9,27%</b>
	<b>LUSSEMBURGO</b>					
6.500	ARCELOR MITTAL SA - NEW REG	EUR	172.185,38	24,160	157.040,00	1,40%
1.500	ALPHA NATURAL RESOURCES INC	USD	51.863,92	41,150	45.213,13	0,40%
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>224.049,30</b>		<b>202.253,13</b>	<b>1,80%</b>
	<b>PAESI BASSI</b>					
1.500	ASML HOLDING NV	EUR	36.247,00	21,910	32.865,00	0,29%
19.000	ING GROEP NV - CERTIF ACT	EUR	201.748,32	7,610	144.590,00	1,29%
3.500	KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	93.444,69	23,055	80.692,50	0,72%
4.500	UNILEVER NV - CERTIF ACT	EUR	99.123,56	21,925	98.662,50	0,88%
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>430.563,57</b>		<b>356.810,00</b>	<b>3,18%</b>
	<b>RUSSIA</b>					
2.800	GAZPROM OAO - ADR REPR.4 SHS	USD	45.479,66	20,990	43.050,08	0,38%
	<b>TOTALE RUSSIA</b>		<b>45.479,66</b>		<b>43.050,08</b>	<b>0,38%</b>
	<b>SLOVENIA</b>					
2.928	GORENJE VELENJE	EUR	37.586,99	13,000	38.064,00	0,34%
	<b>TOTALE SLOVENIA</b>		<b>37.586,99</b>		<b>38.064,00</b>	<b>0,34%</b>
	<b>SVIZZERA</b>					
500	BASILEA PHARMACEUTICA AG - ACT NOM	CHF	26.214,20	61,250	22.961,86	0,20%
1.000	CREDIT SUISSE GROUP - ACT NOM	CHF	34.757,65	42,000	31.490,55	0,28%
5.000	PETROPLUS HOLDINGS AG - ACT NOM	CHF	67.240,87	11,920	44.686,59	0,40%
500	ROCHE HOLDING AG -BJ-	CHF	51.426,49	134,200	50.309,90	0,45%
250	SYNGENTA AG - ACT NOM	CHF	48.331,10	244,200	45.773,76	0,41%
22.000	RENEWABLE ENERGY CORPORATION AS	NOK	50.760,96	19,920	54.815,03	0,49%
	<b>TOTALE SVIZZERA</b>		<b>278.731,27</b>		<b>250.037,69</b>	<b>2,23%</b>
	<b>TURCHIA</b>					
10.000	AKENRJI ELEKTRIK URETIM AS	TRY	18.663,61	3,840	19.446,03	0,17%
33.209	TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI AS	TRY	39.139,55	2,430	40.865,97	0,36%
20.000	YAPI VE KREDI BANKASI AS	TRY	41.832,30	5,000	50.640,70	0,46%
	<b>TOTALE TURCHIA</b>		<b>99.635,46</b>		<b>110.952,70</b>	<b>0,99%</b>
	<b>TOTALE AZIONI E WARRANT</b>		<b>12.632.028,30</b>		<b>10.836.840,00</b>	<b>96,66%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
<b>OBBLIGAZIONI</b>						
<b>ISOLA DI JERSEY</b>						
30.000	ETFS COMMODITY SECURITIES LTD LEVERAGED NATURAL GAS-PERPETUEL 0% 11.03.08	USD	37.806,73	0,484	10.635,80	0,09%
<b>TOTALE ISOLA DI JERSEY</b>			<b>37.806,73</b>		<b>10.635,80</b>	<b>0,09%</b>
<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>			<b>37.806,73</b>		<b>10.635,80</b>	<b>0,09%</b>
<b>OPZIONI</b>						
<b>GERMANIA</b>						
(1.000)	BASF SE C48 OCT 10/EUX	EUR	(462,50)	0,280	(280,00)	0,00%
(1.000)	BMW AG C50 DEC 10/EUX	EUR	(1.467,50)	3,770	(3.770,00)	(0,03%)
(300)	DAX P5800 DEC. 10	EUR	(34.490,00)	106,000	(31.800,00)	(0,28%)
150	DAX P6200 DEC. 10	EUR	34.705,00	224,600	33.690,00	0,29%
27.397,950	DEUT BK AG C45.62 OCT. 10	EUR	2.571,25	0,070	191,79	0,00%
(27.397,950)	DEUT BK AG P41.06 OCT. 10	EUR	(2.478,75)	1,710	(4.685,05)	(0,04%)
(54.795,900)	DEUT BK AG P42.89 OCT. 10	EUR	(7.397,50)	3,050	(16.712,75)	(0,15%)
27.397,950	DEUT BK AG P44.71 OCT. 10	EUR	5.821,25	4,680	12.822,24	0,11%
(1.500)	DEUT BOERSE AG C52 OCT. 10	EUR	(1.426,25)	0,180	(270,00)	0,00%
150	DJ EUROSTOX50 C2900 DEC 10	EUR	8.560,00	52,300	7.845,00	0,07%
(150)	DJ EUROSTOX50 C2900 OCT 10	EUR	(2.180,00)	6,300	(945,00)	(0,01%)
(500)	DJ EUROSTOX50 P2000 DEC. 10	EUR	(21.070,00)	6,800	(3.400,00)	(0,03%)
(1.000)	DJ EUROSTOX50 P2250 DEC. 10	EUR	(68.760,00)	19,600	(19.600,00)	(0,17%)
(1.350)	DJ EUROSTOX50 P2300 DEC. 10	EUR	(60.440,00)	24,100	(32.535,00)	(0,29%)
1.300	DJ EUROSTOX50 P2500 DEC. 10	EUR	142.640,00	53,300	69.290,00	0,61%
(200)	DJ EUROSTOX50 P2500 OCT.10	EUR	(11.140,00)	5,500	(1.100,00)	(0,01%)
100	DJ EUROSTOX50 P2700 OCT. 10	EUR	11.280,00	34,100	3.410,00	0,03%
(800)	HOCHTIEF AG C60 DEC 10/EUX	EUR	(1.310,00)	5,450	(4.360,00)	(0,04%)
(2.000)	SIEMENS AG P72 OCT. 10	EUR	(875,00)	0,360	(720,00)	(0,01%)
1.000	SIEMENS AG P74 OCT. 10	EUR	892,50	0,610	610,00	0,01%
(5.000)	SOLARWORLD AG P8.5 DEC. 10	EUR	(2.535,00)	0,330	(1.650,00)	(0,01%)
<b>TOTALE GERMANIA</b>			<b>(9.562,50)</b>		<b>6.031,23</b>	<b>0,05%</b>
<b>FRANCIA</b>						
(2.000)	BNPP P52 OCT 10/AM-T100	EUR	(3.316,00)	1,590	(3.180,00)	(0,04%)
(6.000)	CRED AGRIC C12 OCT 10	EUR	(2.228,00)	0,220	(1.320,00)	(0,01%)
(1.000)	LVMH P80 DEC. 10	EUR	(5.542,50)	0,460	(460,00)	0,00%
(1.500)	SG-A- P41 OCT. 10	EUR	(1.547,00)	1,060	(1.590,00)	(0,01%)
(800)	VALLOUREC C76 OCT 10/T100-AM	EUR	(902,40)	0,670	(536,00)	0,00%
<b>TOTALE FRANCIA</b>			<b>(13.535,90)</b>		<b>(7.086,00)</b>	<b>(0,06%)</b>
<b>ITALIA</b>						
(2.000)	LUXOTTICA GRP SPA C20 DEC 10	EUR	(949,00)	0,888	(1.775,60)	(0,02%)
<b>TOTALE ITALIA</b>			<b>(949,00)</b>		<b>(1.775,60)</b>	<b>(0,02%)</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>						
(2.000)	ARCELORMITTAL SA P24 OCT. 10	EUR	(809,00)	0,650	(1.300,00)	(0,01%)
<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>			<b>(809,00)</b>		<b>(1.300,00)</b>	<b>(0,01%)</b>
<b>PAESI BASSI</b>						
(4.500)	UNILEVER NV C26 DEC.10/EOE-AM	EUR	(1.242,50)	0,040	(180,00)	0,00%
<b>TOTALE PAESI BASSI</b>			<b>(1.242,50)</b>		<b>(180,00)</b>	<b>0,00%</b>
<b>SVIZZERA</b>						
(1.500)	CIE FIN RICHEMONT SA P43 DEC 10/EUX	CHF	(1.175,30)	0,960	(1.079,68)	(0,01%)

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
(1.000)	CS GRP C50 DEC 10/EUX	CHF	(1.318,63)	0,380	(284,91)	0,00%
	<b>TOTALE SVIZZERA</b>		<b>(2.493,93)</b>		<b>(1.364,59)</b>	<b>(0,01%)</b>
	<b>TOTALE OPZIONI</b>		<b>(28.592,83)</b>		<b>(5.674,96)</b>	<b>(0,05%)</b>
	<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>		<b>12.641.242,20</b>		<b>10.841.800,84</b>	<b>96,70%</b>
	<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>					
	<b>AZIONI E WARRANT</b>					
	<b>SLOVENIA</b>					
346	DTS GORENJE VELENJE 10-16.11.10 ST 13.32	EUR	35,00	0,000	0,00	0,00%
	<b>TOTALE SLOVENIA</b>		<b>35,00</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
	<b>TOTALE AZIONI E WARRANT</b>		<b>35,00</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
	<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>		<b>35,00</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
	<b>ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO</b>					
	<b>ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO DI TIPO APERTO</b>					
	<b>CINA</b>					
400	LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT ETF CHINA ENTERPRISE FCP	EUR	48.624,25	117,950	47.180,00	0,42%
	<b>TOTALE CINA</b>		<b>48.624,25</b>		<b>47.180,00</b>	<b>0,42%</b>
	<b>TOTALE ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO DI TIPO APERTO</b>		<b>48.624,25</b>		<b>47.180,00</b>	<b>0,42%</b>
	<b>TOTALE ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO</b>		<b>48.624,25</b>		<b>47.180,00</b>	<b>0,42%</b>
	<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>		<b>12.689.901,45</b>		<b>10.888.980,84</b>	<b>97,12%</b>
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				394.268,17	3,52%
	Altre attività/(passività) nette				(71.592,31)	(0,64%)
	<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>				<b>11.211.656,70</b>	<b>100,00%</b>

---

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER  
AREE GEOGRAFICHE  
al 30 settembre 2010  
(in %)**

<b>PAESE</b>	<b>% del patrimonio netto</b>
Germania	31,85%
Francia	29,94%
Spagna	11,00%
Italia	9,25%
Paesi Bassi	3,18%
Svizzera	2,22%
Stati Uniti	2,13%
Finlandia	2,01%
Lussemburgo	1,79%
Turchia	0,99%
Grecia	0,70%
Austria	0,58%
Cina	0,42%
Russia	0,38%
Slovenia	0,34%
Danimarca	0,25%
Isola di Jersey	0,09%
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>97,12%</b>
Altre attività/(passività) nette	2,88%
<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>	<b>100,00%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER SETTORI ECONOMICI  
al 30 settembre 2010  
(in %)**

<b>SETTORI ECONOMICI</b>	<b>% del patrimonio netto</b>
Banche e altre istituzioni creditizie	18,73%
Energia e acqua	11,89%
Telecomunicazioni	11,45%
Petrolio	8,43%
Chimica	7,61%
Assicurazioni	5,35%
Industria farmaceutica e cosmetica	4,58%
Elettrotecnica ed elettronica	4,31%
Elettronica e semiconduttori	3,07%
Costruzione e materiali da costruzione	2,88%
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	2,45%
Servizi internet e software	2,43%
Veicoli stradali	2,31%
Industria mineraria	2,23%
Holding e società finanziarie	1,91%
Industria del lusso	1,25%
Circolazione e trasporti	0,90%
Servizi diversi	0,64%
Industria aeronautica ed astronomica	0,59%
Produzione di macchinari ed apparecchiature	0,52%
Servizi sanitari, educativi e sociali	0,43%
Commercio al dettaglio	0,43%
Organismi di Investimento Collettivo	0,42%
Beni di consumo diversi	0,34%
Metalli non ferrosi	0,31%
Gastronomia, alberghi e tempo libero	0,31%
Gomma e pneumatici	0,30%
Aziende commerciali diverse	0,29%
Biotecnologia	0,25%
Indici borsistici	0,21%
Altri settori	0,17%
Tessile e abbigliamento	0,13%
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>97,12%</b>
Altre attività/(passività) nette	2,88%
<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>	<b>100,00%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

**PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**  
**Periodo: 1 aprile 2010 - 30 settembre 2010**  
**(in EUR)**

<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>		<b>868.914,93</b>
<b>PROVENTI</b>		
Proventi da investimenti :		
- Dividendi netti		1.811,90
		<b>1.811,90</b>
<b>ONERI</b>		
Interessi bancari netti		37,30
Commissioni :		
- Commissione di consulenza e di gestione	(cfr. nota int.)	1.471,99
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia		2.585,08
Altri oneri :		
- Spese legali e di revisione		297,89
- Spese di stampa e di pubblicazione		1,53
- Spese amministrative ed altri oneri		1.830,45
		<b>6.224,24</b>
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE</b>		<b>(4.412,34)</b>
Risultato netto realizzato su :		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(140.657,49)
<b>RISULTATO NETTO REALIZZATO</b>		<b>(145.069,83)</b>
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su :		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	102.751,23
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE</b>		<b>(42.318,60)</b>
<b>MOVIMENTI DI CAPITALE</b>		
Riscatti di azioni		(826.596,33)
		<b>(826.596,33)</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO</b>		<b>0,00</b>

**DATI STATISTICI**

Periodo: dal 1° aprile 2010 al 4 maggio 2010

**AZIONI**

Azioni in circolazione all'inizio del periodo	10.503,9854
Sottoscrizioni di azioni	0,0000
Riscatti di azioni	(10.503,9854)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>0000,0000</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

EUR

Massimo	84,60	16.04.10
Minimo	77,21	04.05.10
<b>A fine periodo</b>	<b>77,21**</b>	<b>04.05.10</b>

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

Data	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	Valore netto di inventario per azione
31.03.08	28.509,0000	3.149.723,54	EUR	110,48
31.03.09	20.640,0000	1.369.372,61	EUR	66,35
31.03.10	10.503,9854	868.914,93	EUR	82,72
** 04.05.10	6.360,0000	491.085,85	EUR	77,21

\*\* ultima valutazione

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO**  
**al 30 settembre 2010**  
**(in EUR)**

**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	6.506.045,45
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		190.461,57
		<b>6.696.507,02</b>
Liquidità :		
- Depositi bancari a vista		421.868,36
Altre attività :		
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	3.091,68
		<b>7.121.467,06</b>

**PASSIVITÀ**

Altre passività :		
- Imposte ed oneri da versare		39.730,69
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine		1.492,98
- Passività diverse		4.314,00
		<b>45.537,67</b>

**PATRIMONIO NETTO** **7.075.929,39**

**Valore netto di inventario per azione** **84,16**  
**Azioni in circolazione** **84.075,0000**

**PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**  
**Periodo: 1 aprile 2010 - 30 settembre 2010**  
**(in EUR)**

<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>		<b>5.581.367,90</b>
<b>PROVENTI</b>		
Proventi da investimenti :		
- Dividendi netti		64.899,63
Proventi diversi		1.710,93
		<b>66.610,56</b>
<b>ONERI</b>		
Interessi bancari netti		81,29
Commissioni :		
- Commissione di consulenza e di gestione	(cfr. nota int.)	54.924,70
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia		15.236,24
Altri oneri :		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	1.406,04
- Spese legali e di revisione		2.317,13
- Spese di stampa e di pubblicazione		910,72
- Spese amministrative ed altri oneri		19.860,63
		<b>94.736,75</b>
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE</b>		<b>(28.126,19)</b>
Risultato netto realizzato su :		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	23.064,34
- Cambi	(cfr. nota int.)	(60.966,49)
<b>RISULTATO NETTO REALIZZATO</b>		<b>(66.028,34)</b>
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su :		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	173.137,78
- Contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	1.307,42
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE</b>		<b>108.416,86</b>
<b>MOVIMENTI DI CAPITALE</b>		
Emissioni di azioni		1.952.940,79
Riscatti di azioni		(566.796,16)
		<b>1.386.144,63</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO</b>		<b>7.075.929,39</b>

**DATI STATISTICI**  
**Periodo: 1 aprile 2010 - 30 settembre 2010**

**AZIONI**

Azioni in circolazione all'inizio del periodo	67.596,0000
Sottoscrizioni di azioni	23.259,0000
Riscatti di azioni	(6.780,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>84.075,0000</b>

<b>VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE</b>	<b>EUR</b>
Massimo	87,00 22.06.10
Minimo	78,69 26.05.10
<b>A fine periodo</b>	<b>84,16</b>

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

Data	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	Valore netto di inventario per azione
31.03.08	61.936,0000	4.777.685,06	EUR	77,14
31.03.09	66.686,0000	3.602.542,71	EUR	54,02
31.03.10	67.596,0000	5.581.367,90	EUR	82,57
30.09.10	84.075,0000	7.075.929,39	EUR	84,16

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**  
al 30 settembre 2010  
(in EUR)

Quantità	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
<b>VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>						
<b>AZIONI E WARRANT</b>						
<b>SUDAFRICA</b>						
3.000	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	44.916,35	169,60	48.007,57	0,68%
	<b>TOTALE SUDAFRICA</b>		<b>44.916,35</b>		<b>48.007,57</b>	<b>0,68%</b>
<b>GERMANIA</b>						
500	BASF SE REG	EUR	21.892,82	46,50	23.250,00	0,33%
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>21.892,82</b>		<b>23.250,00</b>	<b>0,33%</b>
<b>BERMUDE</b>						
36.000	CHINA GREEN HOLDINGS LTD	HKD	29.205,06	7,50	25.475,72	0,36%
10.000	ESPRIT HOLDINGS LTD	HKD	49.132,07	42,10	39.723,25	0,56%
	<b>TOTALE BERMUDE</b>		<b>78.337,13</b>		<b>65.198,97</b>	<b>0,92%</b>
<b>CANADA</b>						
1.600	RESEARCH IN MOTION LIMITED (USD)	USD	68.999,26	48,69	57.064,13	0,81%
	<b>TOTALE CANADA</b>		<b>68.999,26</b>		<b>57.064,13</b>	<b>0,81%</b>
<b>CINA</b>						
60.000	ALUMINUM CORPORATION OF CHINA LTD -H-	HKD	39.681,20	7,32	41.440,50	0,59%
8.000	ANHUI CONCH CEMENT CO LTD -H-	HKD	19.504,34	35,25	26.607,97	0,38%
175.000	BANK OF CHINA LTD -H-	HKD	59.907,53	4,07	67.204,00	0,95%
150.000	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP -H-	HKD	81.557,01	6,80	96.241,60	1,35%
40.000	CHINA COSCO HOLDINGS CO LTD -H-	HKD	36.266,71	8,77	33.099,56	0,47%
30.000	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD -H-	HKD	108.094,21	30,65	86.758,97	1,22%
130.000	CHINA PETROLEUM & CHEMICAL CORP SINOPEC -H-	HKD	88.764,87	6,88	84.390,67	1,19%
20.000	CHINA RAILWAY CONSTRUCTION CORPORATION LTD -H-	HKD	19.485,25	10,44	19.701,22	0,28%
30.000	CHINA RAILWAY GROUP LTD -H-	HKD	16.082,67	6,08	17.210,26	0,24%
29.000	CHINA RESOURCES POWER HOLDINGS CO LTD	HKD	46.777,64	16,68	45.641,16	0,65%
32.000	CHINA SHENSHUA ENERGY CO LTD -H-	HKD	98.122,67	32,10	96.920,95	1,36%
70.000	CSR CORPOTATION LTD -H-	HKD	41.503,56	7,34	48.479,35	0,69%
34.000	DONGFENG MOTOR GROUP COMPANY LTD-H-	HKD	33.761,62	15,88	50.943,89	0,72%
180.000	INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA LTD -H-	HKD	87.502,90	5,78	98.166,43	1,38%
120.000	MAANSHAN IRON & STEEL CO LTD -H-	HKD	52.513,09	4,85	54.914,32	0,78%
92.000	PETROCHINA CO LTD -H-	HKD	88.806,46	9,03	78.385,95	1,11%
100.000	SHANGHAI ELECTRIC GROUP CO LTD -H-	HKD	37.138,17	4,31	40.666,79	0,57%
6.000	SINOPHARM GROUP CO LTD -H-	HKD	17.140,85	32,05	18.144,37	0,26%
1.000	CHINA TELECOM CORP LTD -H- ADR REPR.100 SHS	USD	35.213,41	54,72	40.082,02	0,57%
2.100	MINDRAY MEDICAL INTERNATIONAL ADR REPR.1 SHS	USD	51.226,22	29,57	45.485,62	0,64%
60.000	TIANJIN ZHONG XIN PHARMACEUTICAL GROUP CORPORATION LTD -S-	USD	30.241,91	0,62	27.248,74	0,39%
	<b>TOTALE CINA</b>		<b>1.089.292,29</b>		<b>1.117.734,34</b>	<b>15,79%</b>
<b>COREA DEL SUD</b>						
170	HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES CO LTD	KRW	50.576,32	327.500,00	35.765,06	0,51%
285	HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	14.531,77	153.000,00	28.011,42	0,40%
1.271	KB FINANCIAL GROUP INC	KRW	72.034,72	49.000,00	40.007,41	0,57%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
500	KT&G CORPORATION	KRW	22.495,12	68.000,00	21.841,26	0,31%
225	POSCO	KRW	95.392,29	516.000,00	74.581,48	1,04%
350	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	144.294,79	777.000,00	174.697,96	2,46%
1.603	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	KRW	68.392,43	43.650,00	44.948,64	0,64%
4.700	KOREA ELECTRIC POWER CORP ADR REPR. 1/2 SHARE	USD	61.612,27	12,93	44.514,33	0,63%
3.600	LG DISPLAY CO LTD / ADR	USD	46.617,93	17,44	45.988,84	0,65%
300	POSCO / ADR	USD	26.359,33	113,98	25.046,87	0,35%
100	SAMSUNG ELECTRONIC CO LTD GDR REPR.1/2	USD	24.724,21	343,00	25.124,51	0,36%
4.300	SK TELECOM CO LTD SP ADR	USD	54.484,42	17,47	55.025,61	0,78%
600	3B FINANCIAL GROUP INC / ADR	USD	19.627,03	42,87	18.841,18	0,27%
	<b>TOTALE COREA DEL SUD</b>		<b>701.142,63</b>		<b>634.394,57</b>	<b>8,97%</b>
	<b>DANIMARCA</b>					
1.298	VESTAS WIND SYSTEMS AS (EUR)	EUR	52.002,52	27,50	35.695,00	0,50%
	<b>TOTALE DANIMARCA</b>		<b>52.002,52</b>		<b>35.695,00</b>	<b>0,50%</b>
	<b>STATI UNITI</b>					
2.000	CREE INC	USD	93.875,33	54,29	79.534,09	1,12%
200	FIRST SOLAR INC	USD	17.491,47	147,35	21.586,57	0,31%
1.000	GILEAD SCIENCES INC	USD	31.200,50	35,61	26.084,08	0,37%
3.600	WUXI PHARMATECH (CAYMAN) INC ADR REPR.8 SHS	USD	43.055,52	17,16	45.250,49	0,64%
	<b>TOTALE STATI UNITI</b>		<b>185.622,82</b>		<b>172.455,23</b>	<b>2,44%</b>
	<b>FRANCIA</b>					
600	LAFARGE SA	EUR	28.321,37	42,00	25.200,00	0,36%
1.000	VINCI SA	EUR	38.191,39	36,77	36.770,00	0,52%
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>66.512,76</b>		<b>61.970,00</b>	<b>0,88%</b>
	<b>HONG KONG</b>					
140.000	BEIJING ENTERPRISES WATER GROUP LTD	HKD	34.402,71	2,63	34.741,33	0,49%
70.000	CHAODA MODERN AGRICULTURE HOLDINGS LTD	HKD	52.898,07	6,43	42.468,96	0,60%
6.000	CHEUNG KONG HOLDINGS LTD	HKD	58.165,93	117,60	66.576,54	0,94%
20.000	CHINA AGRI-INDUSTRIES HOLDINGS LTD	HKD	20.656,00	11,00	20.757,99	0,29%
12.000	CHINA HIGH SPEED TRANSMISSION EQUIPMENT GROUP CO LTD	HKD	19.689,52	16,84	19.067,16	0,27%
20.000	CHINA MOBILE LTD	HKD	189.676,40	79,45	149.929,32	2,12%
4.000	CLP HOLDINGS LTD	HKD	22.485,01	61,95	23.381,05	0,33%
72.000	CNOOC LTD	HKD	76.048,88	15,04	102.174,61	1,44%
4.500	HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	HKD	71.492,32	152,80	64.878,16	0,92%
5.000	HONGKONG ELECTRIC HOLDINGS LTD	HKD	22.566,56	47,15	22.244,08	0,31%
6.600	HUTCHISON WHAMPOA LTD	HKD	49.622,03	72,40	45.086,36	0,64%
30.000	PARKSON RETAIL GROUP LTD	HKD	35.494,56	13,50	38.213,58	0,54%
14.455	NOBLE GROUP LTD	SGD	14.572,80	1,89	15.213,93	0,22%
	<b>TOTALE HONG KONG</b>		<b>667.770,79</b>		<b>644.733,07</b>	<b>9,11%</b>
	<b>SOLE CAYMAN</b>					
110.000	CHINA DONGXIANG GROUP CO LTD	HKD	51.410,27	4,46	46.290,32	0,65%
22.000	CHINA MENGNIU DAIRY CO LTD	HKD	52.942,01	24,00	49.819,18	0,71%
15.000	LI NING COMPANY LTD	HKD	39.617,62	23,55	33.330,73	0,47%
20.000	SHENGUAN HOLDINGS GROUP LTD	HKD	18.082,65	9,10	17.172,52	0,24%
	<b>TOTALE ISOLE CAYMAN</b>		<b>162.052,55</b>		<b>146.612,75</b>	<b>2,07%</b>
	<b>INDIA</b>					
1.600	ICICI BANK LTD / ADR	USD	47.109,24	49,85	58.423,64	0,83%
1.000	INFOSYS TECHNOLOGIES LTD / ADR	USD	29.264,02	67,31	49.304,10	0,70%
3.200	RELIANCE INDUSTRIES LTD GDR -144A-	USD	107.382,18	44,60	104.541,40	1,47%
	<b>TOTALE INDIA</b>		<b>183.755,44</b>		<b>212.269,14</b>	<b>3,00%</b>
	<b>INDONESIA</b>					
1.000	PT TELEKOM INDONESIA / ADR -B-	USD	20.256,28	41,29	30.244,64	0,43%
	<b>TOTALE INDONESIA</b>		<b>20.256,28</b>		<b>30.244,64</b>	<b>0,43%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
<b>ISRAELE</b>						
800	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD /ADR	USD	33.823,17	52,75	30.911,20	0,44%
	<b>TOTALE ISRAELE</b>		<b>33.823,17</b>		<b>30.911,20</b>	<b>0,44%</b>
<b>PAESI BASSI</b>						
2.500	ASM PACIFIC TECHNOLOGY LTD	HKD	16.295,01	69,20	16.323,33	0,23%
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>16.295,01</b>		<b>16.323,33</b>	<b>0,23%</b>
<b>REGNO UNITO</b>						
3.000	HANG SENG BANK	HKD	34.418,50	114,10	32.297,55	0,46%
4.000	PING AN INSURANCE (GROUP) COMPANY OF CHINA LTD -H-	HKD	30.212,96	79,20	29.891,51	0,42%
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>64.631,46</b>		<b>62.189,06</b>	<b>0,88%</b>
<b>RUSSIA</b>						
3.000	GAZPROM OAO - ADR REPR.4 SHS	USD	49.669,18	20,99	46.125,08	0,65%
	<b>TOTALE RUSSIA</b>		<b>49.669,18</b>		<b>46.125,08</b>	<b>0,65%</b>
<b>SINGAPORE</b>						
5.550	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	48.230,62	14,08	43.516,83	0,61%
15.000	MI LTD	SGD	18.884,97	2,19	18.293,51	0,26%
16.000	OVERSEA-CHINESE BANKING CORPORATION LTD	SGD	70.020,80	8,85	78.854,21	1,11%
40.000	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD	SGD	69.521,14	3,14	69.944,13	0,99%
6.300	UNITED OVERSEAS BANK LTD	SGD	64.502,01	18,32	64.272,86	0,91%
	<b>TOTALE SINGAPORE</b>		<b>271.159,54</b>		<b>274.881,54</b>	<b>3,88%</b>
<b>SVIZZERA</b>						
1.000	ADECCO SA - ACT NOM	CHF	40.037,51	51,35	38.500,95	0,54%
200	GEBERIT AG - ACT NOM	CHF	25.977,08	175,00	26.242,13	0,37%
	<b>TOTALE SVIZZERA</b>		<b>66.014,59</b>		<b>64.743,08</b>	<b>0,91%</b>
<b>TAIWAN</b>						
25.825	CHINA STEEL CORP	TWD	18.955,80	32,30	19.557,56	0,28%
50.000	FUBON FINANCIAL HOLDING CO LTD	TWD	45.878,43	38,45	45.075,22	0,64%
40.000	TAIWAN MOBILE CO LTD	TWD	60.238,76	64,50	60.491,07	0,85%
60.000	VANGUARD INTERNATIONAL SEMICONDUCTOR CORP	TWD	19.042,51	13,70	19.272,74	0,27%
40.000	YUANTA FINANCIAL HOLDING CO LTD	TWD	17.153,89	19,00	17.819,07	0,25%
8.657	AU OPTRONICS CORP ADR	USD	71.849,67	10,46	66.328,87	0,94%
2.425	CATHAY FINANCIAL HOLDING COMPANY LTD - GDR REPR.10 REG SHS	USD	28.254,18	15,10	26.822,06	0,38%
1.200	CHUNGHWA TELECOM CO LTD ADR REPR.10	USD	16.723,16	22,42	19.706,99	0,28%
11.200	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO LTD GDR	USD	47.060,84	7,68	63.006,12	0,89%
15.732	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD ADR	USD	124.420,19	10,14	116.849,10	1,65%
	<b>TOTALE TAIWAN</b>		<b>449.577,43</b>		<b>454.928,80</b>	<b>6,43%</b>
	<b>TOTALE AZIONI E WARRANT</b>		<b>4.293.724,02</b>		<b>4.199.731,50</b>	<b>59,35%</b>
	<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>		<b>4.293.724,02</b>		<b>4.199.731,50</b>	<b>59,35%</b>
<b>ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO</b>						
<b>ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO DI TIPO APERTO</b>						
<b>CINA</b>						
971	LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT ETF CHINA ENTERPRISE FCP	EUR	105.634,80	117,95	114.529,45	1,62%
22.000	HANG SENG H-SHARES INDEX ETF	HKD	252.669,20	125,10	259.682,48	3,66%
10.000	ISHARES CSI A-SHARE INDEX ETF	HKD	26.431,12	28,15	26.560,79	0,38%
	<b>TOTALE CINA</b>		<b>384.735,12</b>		<b>400.772,72</b>	<b>5,66%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
<b>COREA DEL SUD</b>						
11.800	ISHARES INC MSCI SOUTH KOREA INDEX FUND	USD	467.097,71	53,49	462.336,40	6,53%
	<b>TOTALE COREA DEL SUD</b>		<b>467.097,71</b>		<b>462.336,40</b>	<b>6,53%</b>
<b>HONG KONG</b>						
70.000	TRACKER FUND OF HONG KONG	HKD	152.711,23	22,95	151.580,52	2,14%
	<b>TOTALE HONG KONG</b>		<b>152.711,23</b>		<b>151.580,52</b>	<b>2,14%</b>
<b>INDIA</b>						
18.000,000	FRANKLIN TEMPLETON INV FUNDS SICAV FRANKLIN INDIA -A-ACC-USD-	USD	243.991,49	27,94	368.385,38	5,21%
	<b>TOTALE INDIA</b>		<b>243.991,49</b>		<b>368.385,38</b>	<b>5,21%</b>
<b>INDONESIA</b>						
13.000,00	FIDELITY FUNDS SICAV INDONESIA -A-USD-	USD	180.500,29	25,84	246.059,05	3,48%
	<b>TOTALE INDONESIA</b>		<b>180.500,29</b>		<b>246.059,05</b>	<b>3,48%</b>
<b>MALAYSIA</b>						
7.765,15	FIDELITY FUNDS SICAV MALAYSIA -A-	USD	190.715,15	41,24	234.569,74	3,32%
	<b>TOTALE MALAYSIA</b>		<b>190.715,15</b>		<b>234.569,74</b>	<b>3,32%</b>
<b>MONDO</b>						
4.000,000	FRANKLIN TEMPLETON INV FUNDS SICAV TEMPLETON FRONTIER MKTS -A-ACC-EUR-	EUR	66.075,00	15,95	63.800,00	0,90%
	<b>TOTALE MONDO</b>		<b>66.075,00</b>		<b>63.800,00</b>	<b>0,90%</b>
<b>SINGAPORE</b>						
5.000	ISHARES MSCI SINGAPORE INDEX	USD	46.244,47	13,22	48.417,79	0,68%
	<b>TOTALE SINGAPORE</b>		<b>46.244,47</b>		<b>48.417,79</b>	<b>0,68%</b>
<b>TAIWAN</b>						
30.000	DB X-TRACKERS SICAV MSCI TAIWAN TRN INDEX ETF -1C-EUR	EUR	332.449,57	12,73	381.900,00	5,41%
14.000	ISHARES MSCI TAIWAN INDEX	USD	147.801,40	13,55	138.953,92	1,96%
	<b>TOTALE TAIWAN</b>		<b>480.250,97</b>		<b>520.853,92</b>	<b>7,37%</b>
	<b>TOTALE ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO DI TIPO APERTO</b>		<b>2.212.321,43</b>		<b>2.496.775,52</b>	<b>35,29%</b>
	<b>TOTALE ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO</b>		<b>2.212.321,43</b>		<b>2.496.775,52</b>	<b>35,29%</b>
	<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>		<b>6.506.045,45</b>		<b>6.696.507,02</b>	<b>94,64%</b>
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				421.868,36	5,96%
	Altre attività/(passività) nette				(42.445,99)	(0,60%)
	<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>				<b>7.075.929,39</b>	<b>100,00%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER AREE GEOGRAFICHE  
al 30 settembre 2010  
(in %)**

<b>PAESE</b>	<b>% del patrimonio netto</b>
Cina	21,45%
Corea del Sud	15,50%
Taiwan	13,80%
Hong Kong	11,25%
India	8,21%
Singapore	4,56%
Indonesia	3,91%
Malaysia	3,32%
Stati Uniti	2,44%
Isole Cayman	2,07%
Bermude	0,92%
Svizzera	0,91%
Mondo	0,90%
Francia	0,88%
Regno Unito	0,88%
Canada	0,81%
Sudafrica	0,68%
Russia	0,65%
Danimarca	0,50%
Israele	0,44%
Germania	0,33%
Paesi Bassi	0,23%
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>94,64%</b>
Altre attività/(passività) nette	5,36%
<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>	<b>100,00%</b>

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER SETTORI ECONOMICI  
al 30 settembre 2010  
(in %)**

<b>SETTORI ECONOMICI</b>	<b>% del patrimonio netto</b>
Organismi di Investimento Collettivo	35,29%
Banche e altre istituzioni creditizie	8,52%
Elettronica e semiconduttori	8,49%
Telecomunicazioni	6,28%
Petrolio	4,39%
Industria mineraria	4,03%
Holding e società finanziarie	3,39%
Energia e acqua	2,42%
Industria farmaceutica e cosmetica	2,37%
Produzione di macchinari ed apparecchiature	2,30%
Costruzione e materiali da costruzione	2,15%
Chimica	1,80%
Assicurazioni	1,64%
Servizi internet e software	1,38%
Agricoltura e pesca	1,25%
Tessile e abbigliamento	1,21%
Veicoli stradali	1,09%
Commercio al dettaglio	1,01%
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	0,95%
Società immobiliari	0,94%
Elettrotecnica ed elettronica	0,81%
Materiale per ufficio e computer	0,65%
Metalli non ferrosi	0,59%
Servizi diversi	0,54%
Circolazione e trasporti	0,47%
Biotecnologia	0,37%
Tabacco e alcool	0,31%
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>94,64%</b>
Altre attività/(passività) nette	5,36%
<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>	<b>100,00%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO**  
**al 30 settembre 2010**  
**(in CHF)**

**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	19.122.183,95
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		(287.789,94)
		<b>18.834.394,01</b>
Liquidità :		
- Depositi bancari a vista		942.569,19
Altre attività :		
- Interessi maturati e non riscossi		267.567,37
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	5.939,99
		<b>20.050.470,56</b>

**PASSIVITÀ**

Altre passività :		
- Imposte ed oneri da versare		18.628,20
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	177.097,15
- Passività diverse		5.879,62
		<b>201.604,97</b>

**PATRIMONIO NETTO** **19.848.865,59**

**Valore netto di inventario per azione** **102,96**  
**Azioni in circolazione** **192.780,0000**

**PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**  
**Periodo: 1 aprile 2010 - 30 settembre 2010**  
**(in CHF)**

<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>		<b>19.654.711,05</b>
<b>PROVENTI</b>		
Proventi da investimenti :		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		275.880,57
		<b>275.880,57</b>
<b>ONERI</b>		
Interessi bancari netti		4.004,06
Commissioni :		
- Commissione di consulenza e di gestione	(cfr. nota int.)	10.074,46
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia		18.040,47
Altri oneri :		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	1.005,57
- Spese legali e di revisione		8.213,74
- Spese di stampa e di pubblicazione		1.944,47
- Spese amministrative ed altri oneri		28.712,26
		<b>71.995,03</b>
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE</b>		<b>203.885,54</b>
Risultato netto realizzato su :		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(342.696,80)
- Cambi	(cfr. nota int.)	337.939,02
<b>RISULTATO NETTO REALIZZATO</b>		<b>199.127,76</b>
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su :		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(162.662,19)
- Contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	(172.618,40)
- Contratti a termine	(cfr. nota int.)	4.798,27
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE</b>		<b>(131.354,56)</b>
<b>MOVIMENTI DI CAPITALE</b>		
Emissioni di azioni		1.398.646,35
Riscatti di azioni		(1.073.137,25)
		<b>325.509,10</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO</b>		<b>19.848.865,59</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

**DATI STATISTICI**  
**Periodo: 1 aprile 2010 - 30 settembre 2010**

**AZIONI**

Azioni in circolazione all'inizio del periodo	189.640,0000
Sottoscrizioni di azioni	13.555,0000
Riscatti di azioni	(10.415,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>192.780,0000</b>

<b>VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE</b>	<b>CHF</b>
Massimo	103,89 12.04.10
Minimo	102,80 15.09.10
<b>A fine periodo</b>	<b>102,96</b>

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

Data	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	Valore netto di inventario per azione
31.03.08	142.462,0000	14.483.760,03	CHF	101,67
31.03.09	241.341,0000	24.739.942,12	CHF	102,51
31.03.10	189.640,0000	19.654.711,05	CHF	103,64
30.09.10	192.780,0000	19.848.865,59	CHF	102,96

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE  
al 30 settembre 2010  
(in CHF)**

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
<b>VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>						
<b>OBBLIGAZIONI</b>						
<b>GERMANIA</b>						
700.000	BASF FINANCE EUROPE NV EMTN 3,25% 03.06.08 - 03.06.11	CHF	723.427,92	101,760	712.320,00	3,59%
200.000	DAIMLER AG EMTN 4,125% 12.08.08 - 12.08.11	CHF	208.167,85	102,820	205.640,00	1,04%
250.000	DEPFA ACS BANK EMTN 2,375% 27.05.04 - 27.05.11	CHF	252.553,67	98,740	246.850,00	1,24%
500.000	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV EMTN 2,125% 29.12.04 - 29.12.11	CHF	512.030,27	101,880	509.400,00	2,57%
100.000	DEUTSCHE BANK AG EMTN 2,5% 11.10.06 - 11.10.11	CHF	102.458,99	101,840	101.840,00	0,51%
250.000	PORSCHE INTERNATIONAL FINANCE PLC 3,5% 01.02.06 - 01.02.11	EUR	371.725,05	100,790	336.067,49	1,69%
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>2.170.363,75</b>		<b>2.112.117,49</b>	<b>10,64%</b>
<b>AUSTRALIA</b>						
150.000	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD EMTN 2,25% 03.04.06 - 03.04.12	CHF	154.233,57	102,100	153.150,00	0,77%
	<b>TOTALE AUSTRALIA</b>		<b>154.233,57</b>		<b>153.150,00</b>	<b>0,77%</b>
<b>AUSTRIA</b>						
200.000	AUTRICHE EMTN 3,375% 25.01.02 - 25.01.12	CHF	209.553,32	103,650	207.300,00	1,04%
200.000	HYPO ALPE-ADRIA BANK INTERNATIONAL AG EMTN 2,125% 19.04.05 - 19.04.11	CHF	201.247,13	99,860	199.720,00	1,01%
750.000	UNICREDIT BANK AUSTRIA AG EMTN 4,5% 20.12.00 - 20.12.10	CHF	773.132,14	100,790	755.925,00	3,81%
	<b>TOTALE AUSTRIA</b>		<b>1.183.932,59</b>		<b>1.162.945,00</b>	<b>5,86%</b>
<b>BERMUDE</b>						
250.000	NOVARTIS SECURITIES INVESTMENT LTD 3,5% 26.06.08 - 26.06.12	CHF	265.402,24	105,050	262.625,00	1,32%
	<b>TOTALE BERMUDE</b>		<b>265.402,24</b>		<b>262.625,00</b>	<b>1,32%</b>
<b>EMIRATI ARABI UNITI</b>						
100.000	DUBAI ELECTRICITY & WATER AUTHORITY REG-S 8,5% 22.04.10 - 22.04.15	USD	105.231,43	107,945	105.456,91	0,53%
	<b>TOTALE EMIRATI ARABI UNITI</b>		<b>105.231,43</b>		<b>105.456,91</b>	<b>0,53%</b>
<b>STATI UNITI</b>						
500.000	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC EMTN 2,875% 20.06.06 - 20.06.11	CHF	489.080,52	99,220	496.100,00	2,49%
250.000	CITIGROUP INC EMTN 2,875% 07.06.07 - 07.06.11	CHF	253.990,17	100,740	251.850,00	1,27%
150.000	GECC GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP 2,5% 23.10.06 - 23.12.10	CHF	139.004,64	100,460	150.690,00	0,76%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
150.000	IBM CORP 3,25% 27.05.08 - 27.05.11	CHF	154.427,71	101,310	151.964,40	0,77%
100.000	MORGAN STANLEY EMTN 2% 17.11.05 - 17.11.11	CHF	100.435,90	100,300	100.300,00	0,51%
100.000	GMAC INTERNATIONAL FINANCE BV 7,5% 21.04.10 - 21.04.15	EUR	142.900,99	102,990	137.361,21	0,69%
	<b>TOTALE STATI UNITI</b>		<b>1.279.839,93</b>		<b>1.288.265,61</b>	<b>6,49%</b>
	<b>FRANCIA</b>					
500.000	CFF CIE DE FINANCEMENT FONCIER EMTN 2,25% 11.05.04 - 11.05.11	CHF	509.878,42	101,030	505.150,00	2,55%
150.000	EDF ELECTRICITE DE FRANCE 2% 27.03.09 - 27.03.12	CHF	153.491,97	101,800	152.700,00	0,77%
1.250.000	RESEAU FERRE DE FRANCE SA 3,25% 01.06.99 - 01.06.11	CHF	1.285.451,19	101,990	1.274.875,00	6,43%
125.000	SNCF STE NATIONALE DES CHEMINS DE FER FRANCAIS EMTN 1,75% 29.06.05 - 24.02.12	CHF	127.977,42	101,875	127.343,50	0,64%
150.000	TOTAL CAPITAL 1,625% 12.07.05 - 12.07.11	CHF	152.217,72	100,880	151.320,00	0,76%
100.000	EUROPCAR GROUPE SA FRN - REG-S 4,399% 12.05.06 - 15.05.13	EUR	132.616,70	94,035	125.417,63	0,63%
300.000	FRANCE TREASURY BILLS 0% 31.05.10 - 02.12.10	EUR	415.057,76	99,936	399.864,12	2,01%
150.000	RCI BANQUE SA FRN EMTN INDEXE SUR RATING 5,875% 29.05.09 - 30.11.10	EUR	234.748,20	100,695	201.450,44	1,01%
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>3.011.439,38</b>		<b>2.938.120,69</b>	<b>14,80%</b>
	<b>ISLANDA</b>					
700.000	FINANCE FOR DANISH INDUSTRY AS 3,25% 13.07.07 - 13.07.11	CHF	697.113,75	100,000	700.000,00	3,53%
	<b>TOTALE ISLANDA</b>		<b>697.113,75</b>		<b>700.000,00</b>	<b>3,53%</b>
	<b>ITALIA</b>					
700.000	ITALY EMTN 2,75% 01.07.04 - 01.07.11	CHF	718.199,04	101,510	710.570,00	3,58%
200.000	FIAT FINANCE & TRADE LTD SA EMTN 6,75% 25.05.01 - 25.05.11	EUR	304.631,23	102,495	273.402,02	1,38%
1.000.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLIENNALI 3,75% 03.03.08 - 01.02.11	EUR	1.345.022,44	100,855	1.345.136,87	6,77%
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>2.367.852,71</b>		<b>2.329.108,89</b>	<b>11,73%</b>
	<b>LUSSEMBURGO</b>					
100.000	KUZNETSKI CAPITAL SA 6,253% 04.03.08 - 04.03.11	CHF	102.639,20	100,550	100.550,00	0,51%
350.000	VTB CAPITAL SA EMTN 7,5% 10.08.09 - 10.08.11	CHF	364.973,55	104,050	364.175,00	1,83%
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>467.612,75</b>		<b>464.725,00</b>	<b>2,34%</b>
	<b>NORVEGIA</b>					
1.000.000	KOMMUNALBANKEN AS EMTN 1,125% 22.05.09 - 22.11.11	CHF	999.360,14	100,855	1.008.550,00	5,08%
	<b>TOTALE NORVEGIA</b>		<b>999.360,14</b>		<b>1.008.550,00</b>	<b>5,08%</b>
	<b>PAESI BASSI</b>					
250.000	NEDERLANDSE GASUNIE NV EMTN 4% 09.12.08 - 09.12.11	CHF	263.062,43	103,960	259.900,00	1,31%
150.000	UNILEVER NV EMTN 3,625% 02.12.08 - 02.12.11	CHF	156.638,68	103,400	155.100,00	0,78%
200.000	BNG BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN NV EMTN 3,125% 24.01.06 - 15.04.11	EUR	287.113,11	101,175	269.880,96	1,36%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
200.000	NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK NV EMTN 2,75% 19.02.09 - 21.02.11	EUR	281.050,04	100,753	268.753,96	1,35%
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>987.864,26</b>		<b>953.634,92</b>	<b>4,80%</b>
	<b>REGNO UNITO</b>					
75.000	BP CAPITAL MARKETS PLC EMTN 2,75% 14.06.07 - 14.06.11	CHF	72.691,59	100,950	75.712,50	0,38%
250.000	ROYAL BK SCOTLAND PLC EMTN 2,75% 08.10.10 - 08.10.15	CHF	249.220,98	99,300	248.250,00	1,25%
150.000	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV EMTN 2% 16.03.06 - 16.09.11	CHF	153.403,30	101,540	152.310,00	0,77%
100.000	AVIS FINANCE CO LTD FRN 3,524% 21.07.06 - 31.07.13	EUR	133.692,00	95,750	127.704,98	0,64%
150.000	LLOYDS TSB GROUP PLC EMTN 4,75% 18.03.99 - 18.03.11	EUR	230.332,02	100,805	201.670,50	1,02%
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>839.339,89</b>		<b>805.647,98</b>	<b>4,06%</b>
	<b>RUSSIA</b>					
400.000	GAZ CAPITAL SA (GAZPROM) EMTN 9% 23.04.09 - 23.04.11	CHF	415.897,23	103,500	414.000,00	2,09%
	<b>TOTALE RUSSIA</b>		<b>415.897,23</b>		<b>414.000,00</b>	<b>2,09%</b>
	<b>SVEZIA</b>					
500.000	KOMMUNINVEST I SVERIGE AB EMTN 2,25% 24.06.03 - 24.06.11	CHF	510.527,58	101,420	507.100,00	2,56%
100.000	VOLVO TREASURY AB EMTN 4% 24.08.09 - 24.02.11	EUR	151.464,80	100,426	133.941,52	0,67%
	<b>TOTALE SVEZIA</b>		<b>661.992,38</b>		<b>641.041,52</b>	<b>3,23%</b>
	<b>SVIZZERA</b>					
1.000.000	CREDIT SUISSE LONDON EMTN 2,5% 26.05.09 - 26.11.10	CHF	1.010.916,28	100,060	1.000.600,00	5,05%
250.000	HOLCIM OVERSEAS FINANCE LTD EMTN 2,75% 20.04.06 - 20.04.11	CHF	255.289,91	101,070	252.675,00	1,27%
600.000	NESTLE HOLDINGS INC EMTN 2,25% 27.10.08 - 27.10.11	CHF	616.865,11	102,000	612.000,00	3,08%
200.000	ROCHE HOLDINGS INC 2,5% 23.03.09 - 23.03.12	CHF	207.449,45	102,555	205.110,00	1,03%
650.000	SWISS RE FINANCE LUXEMBOURG EMTN 3,125% 28.06.07 - 28.06.11	CHF	668.371,01	101,930	662.545,00	3,34%
750.000	UBS JERSEY BRANCH 2,5% 10.06.09 - 10.12.10	CHF	754.360,52	100,390	752.925,00	3,80%
	<b>TOTALE SVIZZERA</b>		<b>3.513.252,28</b>		<b>3.485.855,00</b>	<b>17,57%</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>		<b>19.120.728,28</b>		<b>18.825.244,01</b>	<b>94,84%</b>
	<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>		<b>19.120.728,28</b>		<b>18.825.244,01</b>	<b>94,84%</b>
	<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>					
	<b>OPZIONI</b>					
	<b>SVIZZERA</b>					
750.000	EUR/CHF C1.35 DEC 10 OTC	CHF	5.601,41	0,017	12.420,00	0,07%
(750.000)	EUR/CHF P1.20 DEC 10 OTC	CHF	(4.823,59)	0,002	(1.260,00)	(0,01%)
300.000	GBP/CHF C1.575 DEC. 10	CHF	9.325,95	0,020	5.988,00	0,03%
(300.000)	GBP/CHF C1.635 DEC. 10	CHF	(2.974,05)	0,006	(1.896,00)	(0,01%)

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
(300.000)	GBP/CHF P1.5 DEC. 10	CHF	(5.674,05)	0,020	(6.102,00)	(0,03%)
	<b>TOTALE SVIZZERA</b>		<b>1.455,67</b>		<b>9.150,00</b>	<b>0,05%</b>
	<b>TOTALE OPZIONI</b>		<b>1.455,67</b>		<b>9.150,00</b>	<b>0,05%</b>
	<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>		<b>1.455,67</b>		<b>9.150,00</b>	<b>0,05%</b>
	<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>		<b>19.122.183,95</b>		<b>18.834.394,01</b>	<b>94,89%</b>
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				942.569,19	4,75%
	Altre attività/(passività) nette				71.902,39	0,36%
	<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>				<b>19.848.865,59</b>	<b>100,00%</b>

---

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER AREE GEOGRAFICHE  
al 30 settembre 2010  
(in %)**

<b>PAESE</b>	<b>% del patrimonio netto</b>
Svizzera	17,62%
Francia	14,80%
Italia	11,73%
Germania	10,64%
Stati Uniti	6,49%
Austria	5,86%
Norvegia	5,08%
Paesi Bassi	4,80%
Regno Unito	4,06%
Islanda	3,53%
Svezia	3,23%
Lussemburgo	2,34%
Russia	2,09%
Bermude	1,32%
Australia	0,77%
Emirati Arabi Uniti	0,53%
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>94,89%</b>
Altre attività/(passività) nette	5,11%
<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>	<b>100,00%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER SETTORI ECONOMICI  
al 30 settembre 2010  
(in %)**

<b>SETTORI ECONOMICI</b>	<b>% del patrimonio netto</b>
Banche e altre istituzioni creditizie	29,24%
Holding e società finanziarie	27,80%
Organismi di investimento collettivo	13,40%
Altri settori	7,07%
Assicurazioni	5,83%
Società di credito ipotecario	5,08%
Petrolio	1,31%
Circolazione e trasporti	1,27%
Veicoli stradali	1,04%
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	0,78%
Materiale per ufficio e computer	0,77%
Energia e acqua	0,77%
Servizi diversi	0,53%
 <b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	 <b>94,89%</b>
Altre attività/(passività) nette	5,11%
<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>	<b>100,00%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO**  
**al 30 settembre 2010**  
**(in EUR)**

**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	48.480.404,29
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		(217.105,26)
		<b>48.263.299,03</b>
Liquidità :		
- Depositi bancari a vista		3.496.812,96
- Depositi di garanzia		150,00
Altre attività :		
- Interessi maturati e non riscossi		1.049.859,80
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	65.316,62
		<b>52.875.438,41</b>

**PASSIVITÀ**

Altre passività :		
- Imposte ed oneri da versare		89.194,71
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	60.612,35
- Passività diverse		4.314,00
		<b>154.121,06</b>

**PATRIMONIO NETTO** **52.721.317,35**

**Valore netto di inventario per azione** **106,33**  
**Azioni in circolazione** **495.810,8524**

**PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**  
**Periodo: 1 aprile 2010 - 30 settembre 2010**  
**(in EUR)**

<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>		<b>43.988.758,19</b>
<b>PROVENTI</b>		
Proventi da investimenti :		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		974.058,41
		<b>974.058,41</b>
<b>ONERI</b>		
Interessi bancari netti		4.197,83
Commissioni :		
- Commissione di consulenza e di gestione	(cfr. nota int.)	100.997,99
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia		42.263,23
Altri oneri :		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	2.661,55
- Spese legali e di revisione		20.227,83
- Spese di stampa e di pubblicazione		7.071,07
- Spese amministrative ed altri oneri		43.008,51
		<b>220.428,01</b>
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE</b>		<b>753.630,40</b>
Risultato netto realizzato su :		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(458.728,55)
- Cambi	(cfr. nota int.)	38.683,63
<b>RISULTATO NETTO REALIZZATO</b>		<b>333.585,48</b>
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su :		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(432.053,54)
- Contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	(5,35)
- Contratti a termine	(cfr. nota int.)	16.750,00
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE</b>		<b>(81.723,41)</b>
<b>MOVIMENTI DI CAPITALE</b>		
Emissioni di azioni		18.923.444,92
Riscatti di azioni		(10.109.162,35)
		<b>8.814.282,57</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO</b>		<b>52.721.317,35</b>

**DATI STATISTICI**  
**Periodo: 1 aprile 2010 - 30 settembre 2010**

**AZIONI**

Azioni in circolazione all'inizio del periodo	412.356,0222
Sottoscrizioni di azioni	178.632,1967
Riscatti di azioni	(95.177,3665)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>495.810,8524</b>

<b>VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE</b>	<b>EUR</b>
Massimo	106,91 21.04.10
Minimo	105,59 27.05.10
<b>A fine periodo</b>	<b>106,33</b>

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

Data	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	Valore netto di inventario per azione
31.03.08	313.502,0000	32.453.879,01	EUR	103,52
31.03.09	604.122,0000	63.785.399,95	EUR	105,58
31.03.10	412.356,0222	43.988.758,19	EUR	106,68
30.09.10	495.810,8524	52.721.317,35	EUR	106,33

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE  
al 30 settembre 2010  
(in EUR)**

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
<b>VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>						
<b>OBBLIGAZIONI</b>						
<b>GERMANIA</b>						
200.000	BASF SE 4% 21.04.06 - 21.04.11	EUR	205.026,00	101,450	202.900,00	0,38%
500.000	BAYER AG EMTN 4,375% 10.04.07 - 11.04.11	EUR	512.908,00	101,650	508.250,00	0,96%
200.000	COMMERZBANK AG (CITY OF MOSCOW) 6,45% 12.10.04 - 12.10.11	EUR	207.996,00	104,020	208.040,00	0,39%
250.000	CONTI GUMMI FINANCE BV EMTN 8,5% 16.07.10 - 15.07.15	EUR	257.111,00	107,670	269.175,00	0,51%
250.000	DAIMLER INTERNATIONAL FINANCE BV EMTN 3,25% 13.07.09 - 13.07.11	EUR	249.050,00	101,000	252.500,00	0,48%
500.000	DAIMLER INTERNATIONAL FINANCE BV EMTN 9% 08.12.08 - 30.01.12	EUR	551.227,25	109,140	545.700,00	1,04%
250.000	DAIMLERCHRYSLER INTERNATIONAL FINANCE BV EMTN 7% 21.03.01 - 21.03.11	EUR	262.577,25	102,470	256.175,00	0,49%
100.000	DEUTSCHE BANK AG LONDON EMTN S019 2,5% 30.06.09 - 30.06.11	EUR	101.093,30	100,420	100.420,00	0,19%
500.000	DEUTSCHE BANK AG LONDON FRN EMTN 1,239% 19.09.08 - 19.09.11	EUR	496.872,25	99,968	499.840,00	0,95%
250.000	DEUTSCHE SCHIFFBANK AG S459 2,375% 14.12.04 - 15.12.10	EUR	251.417,25	99,790	249.475,00	0,47%
500.000	DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL FINANCE BV EMTN 4% 13.04.06 - 13.04.11	EUR	511.446,10	101,355	506.775,00	0,96%
250.000	DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL FINANCE NV - STEP CPN 7,125% 11.07.01 - 11.07.11	EUR	262.832,25	104,185	260.462,50	0,49%
500.000	E.ON INTERNATIONAL FINANCE BV SERIE 32 - REG-S 4,75% 25.11.08 - 25.11.10	EUR	509.842,25	100,505	502.525,00	0,95%
100.000	EUROHYPO AG EMTN 4,375% 27.05.08 - 30.06.11	EUR	102.901,05	101,319	101.319,00	0,19%
1.000.000	GERMAN POSTAL PENSIONS SECURITISATION PLC - SERIE 1 2,75% 23.06.05 - 18.01.11	EUR	1.009.127,00	100,555	1.005.550,00	1,92%
1.000.000,00	GERMANY TREASURY BILLS 0% 27.01.10 - 26.01.11	EUR	998.627,62	99,860	998.600,00	1,89%
1.000.000	KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU EMTN 4% 22.04.08 - 08.04.11	EUR	1.028.822,25	101,670	1.016.700,00	1,94%
250.000	LAND OF BRANDENBURG SERIE 153 4% 22.06.04 - 22.06.11	EUR	258.117,25	102,125	255.312,50	0,48%
250.000	MAN FINANCIAL SERVICES PLC 5,375% 08.12.03 - 08.12.10	EUR	256.247,25	100,750	251.875,00	0,48%
250.000	MERCK KGAA 4,75% 26.11.07 - 26.11.10	EUR	254.734,75	100,500	251.250,00	0,48%
200.000	METRO AG EMTN 3,625% 24.06.09 - 24.06.11	EUR	204.940,94	101,360	202.720,00	0,38%
750.000	PORSCHE INTERNATIONAL FINANCE PLC 3,5% 01.02.06 - 01.02.11	EUR	751.031,70	100,790	755.925,00	1,43%
500.000	RWE FINANCE BV EMTN 2,5% 16.06.09 - 16.09.11	EUR	497.556,00	101,000	505.000,00	0,96%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
100.000	SIEMENS FINANCIERINGSMAATSCHAPPIJ NV EMTN 5,25% 11.06.08 - 12.12.11	EUR	105.760,00	104,335	104.335,00	0,20%
250.000	STATE OF BAYERN - SERIE 100 3,875% 14.01.04 - 14.01.11	EUR	255.032,88	100,880	252.200,00	0,48%
200.000	THYSSENKRUPP AG EMTN 5% 29.03.04 - 29.03.11	EUR	204.022,25	101,455	202.910,00	0,38%
250.000	TUI AG FRN - REG-S 2,43% 09.12.05 - 10.12.10	EUR	244.897,25	99,815	249.537,50	0,47%
500.000	VOLKSWAGEN BANK GMBH EMTN FRN 0% 08.10.10 - 10.04.12	EUR	499.872,25	100,125	500.625,00	0,95%
500.000	VOLKSWAGEN CREDIT INC EMTN 5,125% 19.05.08 - 19.05.11	EUR	513.622,25	102,125	510.625,00	0,97%
1.000.000	VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE NV EMTN 3,75% 15.05.09 - 16.11.10	EUR	1.006.164,08	100,315	1.003.150,00	1,90%
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>12.570.875,67</b>		<b>12.529.871,50</b>	<b>23,76%</b>
	<b>AUSTRALIA</b>					
500.000	AMCOR LTD EMTN 4,25% 25.03.04 - 25.03.11	EUR	510.023,30	101,015	505.075,00	0,96%
500.000	AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANKING GROUP LTD EMTN 4,625% 08.11.07 - 08.11.10	EUR	512.405,16	100,360	501.800,00	0,95%
200.000	BHP BILLITON FINANCE LTD EMTN 4,125% 05.05.06 - 05.05.11	EUR	205.264,00	101,505	203.010,00	0,39%
500.000	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD EMTN 4,75% 04.03.08 - 04.03.11	EUR	515.572,25	101,470	507.350,00	0,96%
250.000	TELSTRA CORPORATION LIMITED EMTN 6,375% 29.06.01 - 29.06.11	EUR	264.420,50	103,390	258.475,00	0,49%
	<b>TOTALE AUSTRALIA</b>		<b>2.007.685,21</b>		<b>1.975.710,00</b>	<b>3,75%</b>
	<b>AUSTRIA</b>					
500.000	AUTRICHE 5,25% 16.01.01 - 04.01.11	EUR	515.011,00	101,170	505.850,00	0,96%
1.000.000	KA FINANZ AG FRN EMTN 4,67% 16.08.99 - 16.08.11	EUR	1.032.022,25	101,635	1.016.350,00	1,93%
	<b>TOTALE AUSTRIA</b>		<b>1.547.033,25</b>		<b>1.522.200,00</b>	<b>2,89%</b>
	<b>BELGIO</b>					
400.000	FORTIS BANQUE SA EMTN 5% 30.05.08 - 30.05.11	EUR	413.483,87	102,340	409.360,00	0,78%
	<b>TOTALE BELGIO</b>		<b>413.483,87</b>		<b>409.360,00</b>	<b>0,78%</b>
	<b>CANADA</b>					
250.000	PROVINCE OF QUEBEC EMTN 5,625% 21.06.01 - 21.06.11	EUR	263.095,80	103,205	258.012,50	0,49%
500.000	XSTRATA CANADA CORP EMTN 5,875% 27.05.08 - 27.05.11	EUR	479.209,30	102,480	512.400,00	0,97%
	<b>TOTALE CANADA</b>		<b>742.305,10</b>		<b>770.412,50</b>	<b>1,46%</b>
	<b>CROAZIA</b>					
250.000	CROATIA 6,75% 14.03.01 - 14.03.11	EUR	260.647,25	102,030	255.075,00	0,48%
	<b>TOTALE CROAZIA</b>		<b>260.647,25</b>		<b>255.075,00</b>	<b>0,48%</b>
	<b>DANIMARCA</b>					
500.000,00	DENMARK EMTN 3,125% 02.03.05 - 15.10.10	EUR	505.262,25	100,085	500.425,00	0,95%
250.000	DONG ENERGY AS EMTN 4,625% 19.05.06 - 21.06.11	EUR	259.220,80	102,065	255.162,50	0,48%
	<b>TOTALE DANIMARCA</b>		<b>764.483,05</b>		<b>755.587,50</b>	<b>1,43%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
<b>EMIRATI ARABI UNITI</b>						
250.000	EMIRATES BANK INTERNATIONAL LTD FRN EMTN 1,179% 15.06.06 - 15.06.11	EUR	233.772,35	97,815	244.537,50	0,46%
<b>TOTALE EMIRATI ARABI UNITI</b>			<b>233.772,35</b>		<b>244.537,50</b>	<b>0,46%</b>
<b>SPAGNA</b>						
250.000	BANESTO FINANCIAL PRODUCTS PLC EMTN 3% 17.09.10 - 17.09.12	EUR	250.016,00	99,385	248.462,50	0,47%
250.000	IBERDROLA INTL BV EMTN SERIES 48 4,375% 29.10.03 - 29.10.10	EUR	255.661,00	100,220	250.550,00	0,48%
200.000	SANTANDER UK PLC 4,625% 11.02.99 - 11.02.11	EUR	201.670,00	100,730	201.460,00	0,38%
200.000	TELEFONICA EMISIONES SA EMTN 3,75% 02.02.06 - 02.02.11	EUR	202.962,25	100,865	201.730,00	0,38%
<b>TOTALE SPAGNA</b>			<b>910.309,25</b>		<b>902.202,50</b>	<b>1,71%</b>
<b>STATI UNITI</b>						
250.000	AMERICAN GENERAL FINANCE INC EMTN 4,625% 22.06.04 - 22.06.11	EUR	237.536,00	97,780	244.450,00	0,46%
250.000	ASIF III JERSEY LTD EMTN 5,5% 07.03.01 - 07.03.11	EUR	249.988,00	100,835	252.087,50	0,48%
500.000	CATERPILLAR INTERNATIONAL FINANCE LTD EMTN 5,25% 09.05.08 - 09.05.11	EUR	516.621,25	102,140	510.700,00	0,97%
250.000	FRESENIUS MEDICAL CARE CAPITAL TRUST 7,375% 19.10.01 - 15.06.11	EUR	265.892,25	104,050	260.125,00	0,49%
250.000	GMAC INC 5,375% 04.03.04 - 06.06.11	EUR	252.286,00	100,910	252.275,00	0,48%
250.000	GMAC INTERNATIONAL FINANCE BV 7,5% 21.04.10 - 21.04.15	EUR	244.552,25	102,990	257.475,00	0,49%
200.000	PARKER-HANNIFIN CORP 3,5% 11.11.05 - 11.11.10	EUR	202.142,25	100,310	200.620,00	0,38%
200.000	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC 5,625% 04.09.08 - 06.09.11	EUR	210.148,00	103,645	207.290,00	0,39%
200.000	PROCTER & GAMBLE CO 4,875% 24.10.07 - 24.10.11	EUR	210.137,03	103,620	207.240,00	0,39%
550.000	SCHERING PLOUGH CORP 5% 01.10.07 - 01.10.10	EUR	558.545,50	100,020	550.110,00	1,05%
<b>TOTALE STATI UNITI</b>			<b>2.947.848,53</b>		<b>2.942.372,50</b>	<b>5,58%</b>
<b>FINLANDIA</b>						
200.000	FORTUM CORP EMTN 4,625% 19.11.03 - 19.11.10	EUR	202.923,30	100,455	200.910,00	0,38%
250.000	METSO CORPORATION EMTN 5,125% 19.11.04 - 21.11.11	EUR	262.705,80	103,440	258.600,00	0,49%
<b>TOTALE FINLANDIA</b>			<b>465.629,10</b>		<b>459.510,00</b>	<b>0,87%</b>
<b>FRANCIA</b>						
100.000	AIR LIQUIDE FINANCE EMTN 5,25% 28.12.01 - 28.12.11	EUR	106.112,25	104,535	104.535,00	0,20%
200.000	AUCHAN SA EMTN 4,125% 04.05.04 - 04.05.11	EUR	205.506,25	101,610	203.220,00	0,39%
200.000	BANQUE PSA FINANCE EMTN 4% 19.07.10 - 19.07.13	EUR	199.134,00	101,435	202.870,00	0,38%
250.000	BANQUE PSA FINANCE FRN EMTN INDEXE SUR RATING 6,375% 15.05.09 - 16.11.10	EUR	258.276,00	100,515	251.286,50	0,48%
200.000	BOUYGUES 4,625% 25.11.03 - 25.02.11	EUR	205.874,90	101,265	202.530,00	0,38%
200.000	CARREFOUR SA EMTN 4,375% 06.05.03 - 15.06.11	EUR	207.189,30	101,980	203.960,00	0,39%
200.000	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN SA 4,25% 31.05.06 - 31.05.11	EUR	205.784,90	101,655	203.310,00	0,39%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
200.000	DANONE FINANCE EMTN 5,25% 06.05.08 - 06.05.11	EUR	208.358,00	102,230	204.460,00	0,39%
250.000	EDF ELECTRICITE DE FRANCE EMTN 3,75% 08.04.04 - 08.04.11	EUR	255.515,80	101,205	253.012,50	0,48%
250.000	EDF ELECTRICITE DE FRANCE EMTN 5,75% 03.07.00 - 25.10.10	EUR	255.622,25	100,275	250.687,50	0,48%
150.000	EUROPCAR GROUPE SA - REG-S 8,125% 12.05.06 - 15.05.14	EUR	144.772,25	100,700	151.050,00	0,29%
150.000	EUROPCAR GROUPE SA FRN - REG-S 4,399% 12.05.06 - 15.05.13	EUR	136.520,93	94,035	141.052,50	0,27%
250.000	FRANCE TELECOM SA EMTN 6,625% 10.11.00 - 10.11.10	EUR	256.501,00	100,675	251.687,50	0,48%
1.000.000	FRANCE TREASURY BILLS 0% 31.05.10 - 02.12.10	EUR	998.902,17	99,936	999.360,40	1,89%
1.000.000	FRANCE TREASURY BILLS 0% 14.01.10 - 13.01.11	EUR	999.027,24	99,848	998.480,00	1,88%
250.000	LA BANQUE POSTALE 5,75% 08.11.99 - 25.04.11	EUR	261.442,40	102,445	256.112,50	0,49%
200.000	LAFARGE SA EMTN 5,75% 28.05.08 - 27.05.11	EUR	206.722,25	102,250	204.500,00	0,39%
200.000	PPR SA EMTN 5,25% 29.03.04 - 29.03.11	EUR	206.002,25	101,630	203.260,00	0,39%
200.000	RALLYE SA EMTN 5,625% 13.10.04 - 13.10.11	EUR	207.056,00	103,545	207.090,00	0,39%
250.000	RCI BANQUE SA FRN EMTN INDEXE SUR RATING 4% 16.09.09 - 21.10.11	EUR	250.393,00	101,510	253.775,00	0,48%
500.000	RCI BANQUE SA FRN EMTN INDEXE SUR RATING 5,875% 29.05.09 - 30.11.10	EUR	508.772,40	100,695	503.475,00	0,95%
250.000	RHODIA SA FRN - REG-S 3,585% 17.10.06 - 15.10.13	EUR	239.209,75	99,680	249.200,00	0,47%
200.000	SNCF STE NATIONALE DES CHEMINS DE FER FRANCAIS EMTN 5,875% 13.07.00 - 25.10.10	EUR	204.516,00	100,315	200.630,00	0,38%
500.000	SOCIETE DE FINANCEMENT DE L'ECONOMIE FRANCAISE 2,25% 10.02.09 - 10.02.11	EUR	505.424,90	100,550	502.750,00	0,95%
500.000	THALES EMTN 4,375% 22.07.04 - 22.07.11	EUR	513.796,00	102,125	510.625,00	0,96%
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>7.746.432,19</b>		<b>7.712.919,40</b>	<b>14,62%</b>
	<b>GRECIA</b>					
200.000	COCA COLA HBC FINANCE BV EMTN 4,375% 15.07.04 - 15.07.11	EUR	205.429,00	101,950	203.900,00	0,39%
	<b>TOTALE GRECIA</b>		<b>205.429,00</b>		<b>203.900,00</b>	<b>0,39%</b>
	<b>ITALIA</b>					
300.000	ATLANTIA SPA FRN EMTN 1,331% 09.06.04 - 09.06.11	EUR	299.136,00	99,975	299.925,00	0,57%
250.000	EDISON SPA EMTN 5,125% 12.12.03 - 10.12.10	EUR	254.889,75	100,715	251.787,50	0,48%
250.000	ENEL ENTE NAZIONALE PER L'ENERGIA ELETTRICA SPA EMTN 4,125% 20.05.04 - 20.05.11	EUR	257.397,25	101,585	253.962,50	0,48%
500.000	FIAT FINANCE & TRADE LTD SA EMTN 6,75% 25.05.01 - 25.05.11	EUR	516.683,25	102,495	512.475,00	0,97%
250.000	FINMECCANICA FINANCE SA EMTN 8,125% 03.12.08 - 03.12.13	EUR	290.922,25	116,060	290.150,00	0,55%
1.000.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLIENNALI 3,75% 03.03.08 - 01.02.11	EUR	1.010.206,00	100,855	1.008.550,00	1,91%
2.000.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLIENNALI 5,5% 03.04.00 - 01.11.10	EUR	2.029.602,25	100,340	2.006.800,00	3,80%
250.000	MONTE DEI PASCHI DI SIENA EMTN 6% 20.06.08 - 20.06.11	EUR	257.419,75	102,610	256.525,00	0,49%
250.000	TELECOM ITALIA FINANCE EMTN STEP CPN 7,5% 20.04.01 - 20.04.11	EUR	262.017,50	102,969	257.421,75	0,49%
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>5.178.274,00</b>		<b>5.137.596,75</b>	<b>9,74%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
<b>GIAPPONE</b>						
200.000	JTI (UK) FINANCE PLC EMTN 4,625% 10.06.04 - 10.06.11	EUR	206.634,25	102,120	204.240,00	0,38%
200.000	NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE CORP EMTN 4,125% 09.06.04 - 09.06.11	EUR	206.422,25	101,765	203.530,00	0,39%
	<b>TOTALE GIAPPONE</b>		<b>413.056,50</b>		<b>407.770,00</b>	<b>0,77%</b>
<b>LITUANIA</b>						
200.000	LITUANIE 5,875% 10.05.02 - 10.05.12	EUR	209.436,00	104,715	209.430,00	0,40%
	<b>TOTALE LITUANIA</b>		<b>209.436,00</b>		<b>209.430,00</b>	<b>0,40%</b>
<b>NORVEGIA</b>						
500.000	EKSPORTFINANS ASA EMTN 4,375% 23.04.08 - 26.04.11	EUR	516.423,30	101,850	509.250,00	0,97%
	<b>TOTALE NORVEGIA</b>		<b>516.423,30</b>		<b>509.250,00</b>	<b>0,97%</b>
<b>ORGANISMI SOVRANAZIONALI</b>						
1.000.000	EIB EUROPEAN INVESTMENT BANK EMTN 3,75% 24.11.06 - 24.11.10	EUR	1.014.683,30	100,445	1.004.450,00	1,91%
	<b>TOTALE ORGANISMI SOVRANAZIONALI</b>		<b>1.014.683,30</b>		<b>1.004.450,00</b>	<b>1,91%</b>
<b>PAESI BASSI</b>						
900.000	BNG BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN NV EMTN 3,125% 24.01.06 - 15.04.11	EUR	917.401,25	101,175	910.575,00	1,73%
200.000	BRITISH AMERICAN TABACCO HOLDINGS BV EMTN 4,375% 07.04.04 - 15.06.11	EUR	205.778,25	101,915	203.830,00	0,39%
250.000	DAIMLER INTERNATIONAL FINANCE BV EMTN 5,875% 05.09.08 - 08.09.11	EUR	260.794,75	103,750	259.375,00	0,49%
200.000	HEIDELBERGERCEMENT FINANCE BV EMTN 7,625% 25.01.08 - 25.01.12	EUR	210.292,00	105,100	210.200,00	0,40%
200.000	KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS NV EMTN 6,125% 16.05.01 - 16.05.11	EUR	210.201,10	102,780	205.560,00	0,39%
175.000	NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK NV 5,125% 19.04.01 - 19.04.11	EUR	181.565,25	102,225	178.893,75	0,34%
175.000	NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK NV EMTN 2,75% 19.02.09 - 21.02.11	EUR	177.578,50	100,753	176.316,88	0,33%
750.000	NETHERLANDS TREASURY CERT 0% 24.03.10 - 31.03.11	EUR	748.201,53	99,700	747.748,43	1,42%
500.000	RABOBANK NEDERLAND NV EMTN 5,125% 28.02.01 - 28.02.11	EUR	513.636,00	101,660	508.300,00	0,96%
250.000	SIEMENS FINANCE NV REG-S 5,75% 26.06.01 - 04.07.11	EUR	262.197,25	103,220	258.050,00	0,49%
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>3.687.645,88</b>		<b>3.658.849,06</b>	<b>6,94%</b>
<b>POLONIA</b>						
200.000	REPUBLIC OF POLAND 5,5% 12.02.01 - 14.02.11	EUR	206.082,25	101,620	203.240,00	0,39%
	<b>TOTALE POLONIA</b>		<b>206.082,25</b>		<b>203.240,00</b>	<b>0,39%</b>
<b>PORTOGALLO</b>						
150.000	EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA EMTN 5,875% 28.03.01 - 28.03.11	EUR	154.698,00	101,790	152.685,00	0,29%
250.000	PORTUGAL TELECOM INTL FINANCE BV 3,75% 24.03.05 - 26.03.12	EUR	251.310,60	101,190	252.975,00	0,48%
	<b>TOTALE PORTOGALLO</b>		<b>406.008,60</b>		<b>405.660,00</b>	<b>0,77%</b>
<b>REGNO UNITO</b>						
250.000	ASTRAZENECA PLC EMTN 4,625% 13.11.07 - 12.11.10	EUR	254.447,25	100,435	251.087,50	0,48%
250.000	AVIS FINANCE CO LTD FRN 3,524% 21.07.06 - 31.07.13	EUR	229.395,93	95,750	239.375,00	0,45%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
500.000	BT GROUP PLC STEP CPN 7,875% 15.02.01 - 15.02.11	EUR	526.180,00	102,235	511.175,00	0,97%
500.000	FCE BANK PLC EMTN 7,25% 14.07.10 - 15.07.13	EUR	498.388,30	104,975	524.875,00	1,00%
250.000	LLOYDS TSB GROUP PLC EMTN 4,75% 18.03.99 - 18.03.11	EUR	252.546,05	100,805	252.012,50	0,48%
500.000	ROLLS-ROYCE GROUP PLC EMTN 4,5% 16.03.04 - 16.03.11	EUR	511.932,30	101,360	506.800,00	0,96%
200.000	TESCO PLC EMTN 3,875% 24.03.06 - 24.03.11	EUR	204.530,00	101,195	202.390,00	0,38%
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>2.477.419,83</b>		<b>2.487.715,00</b>	<b>4,72%</b>
	<b>RUSSIA</b>					
250.000	GAZ CAPITAL SA (GAZPROM) 4,56% 09.12.05 - 09.12.12	EUR	260.247,25	103,830	259.575,00	0,49%
250.000	VTB CAPITAL SA LOAN PARTICIPATION 8,25% 25.06.08 - 30.06.11	EUR	262.661,00	104,225	260.562,50	0,50%
	<b>TOTALE RUSSIA</b>		<b>522.908,25</b>		<b>520.137,50</b>	<b>0,99%</b>
	<b>SVEZIA</b>					
250.000	SCANIA CV AB EMTN 3,625% 22.02.06 - 22.02.11	EUR	254.568,30	100,785	251.962,50	0,48%
750.000	VOLVO TREASURY AB EMTN 4% 24.08.09 - 24.02.11	EUR	748.144,15	100,426	753.195,00	1,43%
	<b>TOTALE SVEZIA</b>		<b>1.002.712,45</b>		<b>1.005.157,50</b>	<b>1,91%</b>
	<b>SVIZZERA</b>					
500.000	CREDIT SUISSE GROUP FINANCE (US) 6,625% 05.10.00 - 05.10.10	EUR	513.656,80	100,075	500.375,00	0,95%
250.000	CREDIT SUISSE LONDON BRANCH EMTN 5,125% 03.04.08 - 04.04.11	EUR	256.372,25	101,855	254.637,50	0,48%
500.000	CREDIT SUISSE LONDON BRANCH FRN EMTN 1,776% 17.06.10 - 17.06.13	EUR	498.542,25	101,200	506.000,00	0,96%
250.000	UBS AG LONDON BRANCH EMTN 4,625% 06.07.09 - 06.07.12	EUR	252.801,50	104,380	260.950,00	0,49%
500.000	UBS AG LONDON BRANCH EMTN 5,375% 11.04.08 - 11.04.11	EUR	513.237,25	102,055	510.275,00	0,97%
	<b>TOTALE SVIZZERA</b>		<b>2.034.610,05</b>		<b>2.032.237,50</b>	<b>3,85%</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>		<b>48.485.194,23</b>		<b>48.265.151,71</b>	<b>91,54%</b>
	<b>OPZIONI</b>					
	<b>GERMANIA</b>					
15	GERMANY SCHATZ 2Y P109.1 DEC.10/EUX	EUR	0,00	0,235	750,00	0,00%
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>0,00</b>		<b>750,00</b>	<b>0,00%</b>
	<b>TOTALE OPZIONI</b>		<b>0,00</b>		<b>750,00</b>	<b>0,00%</b>
	<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>		<b>48.485.194,23</b>		<b>48.265.901,71</b>	<b>91,54%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>						
<b>OPZIONI</b>						
<b>SVIZZERA</b>						
(475.000)	EUR/TRY C2.10 DEC 10 OTC	TRY	(4.789,94)	0,011	(2.602,68)	0,00%
	<b>TOTALE SVIZZERA</b>		<b>(4.789,94)</b>		<b>(2.602,68)</b>	<b>0,00%</b>
	<b>TOTALE OPZIONI</b>		<b>(4.789,94)</b>		<b>(2.602,68)</b>	<b>0,00%</b>
	<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>		<b>(4.789,94)</b>		<b>(2.602,68)</b>	<b>0,00%</b>
	<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>		<b>48.480.404,29</b>		<b>48.263.299,03</b>	<b>91,54%</b>
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				3.496.962,96	6,63%
	Altre attività/(passività) nette				961.055,36	1,83%
	<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>				<b>52.721.317,35</b>	<b>100,00%</b>

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER AREE GEOGRAFICHE  
al 30 settembre 2010  
(in %)**

<b>PAESE</b>	<b>% del patrimonio netto</b>
Germania	23,76%
Francia	14,62%
Italia	9,74%
Paesi Bassi	6,94%
Stati Uniti	5,58%
Regno Unito	4,72%
Svizzera	3,85%
Australia	3,75%
Austria	2,89%
Svezia	1,91%
Organismi Sovranazionali	1,91%
Spagna	1,71%
Canada	1,46%
Danimarca	1,43%
Russia	0,99%
Norvegia	0,97%
Finlandia	0,87%
Belgio	0,78%
Giappone	0,77%
Portogallo	0,77%
Croazia	0,48%
Emirati Arabi Uniti	0,46%
Lituania	0,40%
Polonia	0,39%
Grecia	0,39%
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>91,54%</b>
Altre attività/(passività) nette	8,46%
<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>	<b>100,00%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER SETTORI ECONOMICI  
al 30 settembre 2010  
(in %)**

<b>SETTORI ECONOMICI</b>	<b>% del patrimonio netto</b>
Holding e società finanziarie	22,72%
Banche e altre istituzioni creditizie	21,47%
Organismi di investimento collettivo	17,42%
Altri settori	3,68%
Telecomunicazioni	2,33%
Commercio al dettaglio	2,32%
Energia e acqua	2,21%
Industria farmaceutica e cosmetica	2,01%
Industria aeronautica ed astronomica	1,92%
Organismi europei	1,91%
Chimica	1,81%
Circolazione e trasporti	1,51%
Costruzione e materiali da costruzione	1,16%
Servizi diversi	0,97%
Veicoli stradali	0,96%
Industria dell'imballaggio	0,96%
Produzione di macchinari ed apparecchiature	0,87%
Petrolio	0,86%
Tabacco e alcool	0,78%
Società di credito ipotecario	0,69%
Assicurazioni	0,48%
Elettrotecnica ed elettronica	0,48%
Gastronomia, alberghi e tempo libero	0,47%
Beni di consumo diversi	0,39%
Elettronica e semiconduttori	0,39%
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	0,39%
Industria mineraria	0,38%
 <b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	 <b>91,54%</b>
Altre attività/(passività) nette	8,46%
<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>	<b>100,00%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO**  
**al 30 settembre 2010**  
(in USD)

**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	23.907.937,60
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		(197.797,57)
		<b>23.710.140,03</b>
Liquidità :		
- Depositi bancari a vista		2.851.513,16
Altre attività :		
- Interessi maturati e non riscossi		356.672,94
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	50.406,70
		<b>26.968.732,83</b>

**PASSIVITÀ**

Altre passività :	
- Imposte ed oneri da versare	45.087,96
- Passività diverse	5.650,77
	<b>50.738,73</b>

**PATRIMONIO NETTO** **26.917.994,10**

**Valore netto di inventario per azione** **104,57**  
**Azioni in circolazione** **257.413,1496**

**PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**  
**Periodo: 1 aprile 2010 - 30 settembre 2010**  
(in USD)

<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>		<b>28.743.187,87</b>
<b>PROVENTI</b>		
Proventi da investimenti :		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		594.894,31
		<b>594.894,31</b>
<b>ONERI</b>		
Interessi bancari netti		3.442,75
Commissioni :		
- Commissione di consulenza e di gestione	(cfr. nota int.)	54.978,89
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia		23.397,46
Altri oneri :		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	1.343,13
- Spese legali e di revisione		11.574,96
- Spese di stampa e di pubblicazione		3.924,69
- Spese amministrative ed altri oneri		32.448,59
		<b>131.110,47</b>
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE</b>		<b>463.783,84</b>
Risultato netto realizzato su :		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(549.826,18)
- Cambi	(cfr. nota int.)	(7,01)
<b>RISULTATO NETTO REALIZZATO</b>		<b>(86.049,35)</b>
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su :		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	11.647,12
- Contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	47.856,19
- Contratti a termine	(cfr. nota int.)	1.595,09
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE</b>		<b>(24.950,95)</b>
<b>MOVIMENTI DI CAPITALE</b>		
Emissioni di azioni		4.024.042,24
Riscatti di azioni		(5.824.285,06)
		<b>(1.800.242,82)</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO</b>		<b>26.917.994,10</b>

**DATI STATISTICI**  
**Periodo: 1 aprile 2010 - 30 settembre 2010**

**AZIONI**

Azioni in circolazione all'inizio del periodo	274.735,6252
Sottoscrizioni di azioni	38.647,1191
Riscatti di azioni	(55.969,5947)
<b>Azioni in circolazione alla fine del periodo</b>	<b>257.413,1496</b>

<b>VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE</b>	<b>USD</b>
Massimo	104,87 21.04.10
Minimo	103,41 08.06.10
<b>A fine periodo</b>	<b>104,57</b>

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

Data	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	Valore netto di inventario per azione
31.03.08	137.587,0000	14.567.126,63	USD	105,88
31.03.09	262.690,0000	27.283.170,07	USD	103,86
31.03.10	274.735,6252	28.743.187,87	USD	104,62
30.09.10	257.413,1496	26.917.994,10	USD	104,57

**PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE  
al 30 settembre 2010  
(in USD)**

Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
<b>VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>						
<b>OBBLIGAZIONI</b>						
<b>GERMANIA</b>						
600.000	BMW FINANCE NV EMTN 5% 02.02.06 - 02.02.11	USD	616.292,13	101,345	608.070,00	2,26%
350.000	BMW US CAPITAL LLC EMTN 4,25% 22.06.09 - 22.12.11	USD	347.537,01	103,665	362.827,50	1,35%
250.000	DAIMLER FINANCE NORTH AMERICA LLC 5,75% 08.09.06 - 08.09.11	USD	261.504,07	104,175	260.437,50	0,97%
500.000	DAIMLERCHRYSLER NORTH AMERICA CORP 7,75% 18.01.01 - 18.01.11	USD	527.610,70	101,880	509.400,00	1,89%
200.000	DEPFA ACS BANK EMTN REG-S 5,5% 28.06.06 - 28.06.11	USD	203.771,08	101,550	203.100,00	0,75%
250.000	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV EMTN 5,125% 05.01.06 - 05.01.11	USD	256.052,96	101,155	252.887,50	0,94%
250.000	DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL FINANCE BV 5,375% 23.03.06 - 23.03.11	USD	259.482,72	102,095	255.237,50	0,95%
1.000.000	KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 4,625% 20.01.06 - 20.01.11	USD	1.041.050,69	101,265	1.012.650,00	3,75%
500.000	LDKB BADEN WUERTTEMBERG-FOERDERBANK EMTN - SERIES 5240 3,25% 04.09.08 - 29.10.10	USD	510.843,31	100,190	500.950,00	1,86%
500.000	LDKB BADEN WUERTTEMBERG-FOERDERBANK EMTN - SERIES 5251 2,5% 13.02.09 - 14.02.11	USD	501.630,25	100,735	503.675,00	1,87%
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>4.525.774,92</b>		<b>4.469.235,00</b>	<b>16,59%</b>
<b>AUSTRALIA</b>						
250.000	AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANKING GROUP LTD EMTN 4,875% 08.11.05 - 08.11.10	USD	258.948,46	100,420	251.050,00	0,93%
	<b>TOTALE AUSTRALIA</b>		<b>258.948,46</b>		<b>251.050,00</b>	<b>0,93%</b>
<b>AUSTRIA</b>						
200.000	AUTOBAHNEN UND SCHNELLSTRASSEN FINANZIERUNG AG EMTN-SERIE 10-TR1 4,75% 17.11.05 - 17.11.10	USD	204.262,24	100,505	201.010,00	0,75%
250.000	AUTRICHE EMTN 3,625% 03.03.04 - 27.05.11	USD	256.700,46	102,080	255.200,00	0,94%
	<b>TOTALE AUSTRIA</b>		<b>460.962,70</b>		<b>456.210,00</b>	<b>1,69%</b>
<b>BIELORUSSIA</b>						
200.000	BELARUS EMTN 8,75% 03.08.10 - 03.08.15	USD	204.128,56	103,800	207.600,00	0,77%
	<b>TOTALE BIELORUSSIA</b>		<b>204.128,56</b>		<b>207.600,00</b>	<b>0,77%</b>
<b>BRASILE</b>						
200.000	REPUBLIQUE FEDERALE DU BRESIL 9,25% 22.10.03 - 22.10.10	USD	214.384,71	100,565	201.130,00	0,75%
	<b>TOTALE BRASILE</b>		<b>214.384,71</b>		<b>201.130,00</b>	<b>0,75%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
<b>CANADA</b>						
500.000	EXPORT DEVELOPMENT CANADA 2,625% 31.01.08 - 15.03.11	USD	505.847,05	101,065	505.325,00	1,88%
250.000	EXPORT DEVELOPMENT CANADA 3,75% 25.06.08 - 15.07.11	USD	258.082,21	102,670	256.675,00	0,95%
250.000	HYDRO-QUEBEC 6,3% 11.05.01 - 11.05.11	USD	259.381,67	103,545	258.862,50	0,96%
500.000	PROVINCE D'ONTARIO 3,375% 23.05.08 - 20.05.11	USD	511.454,41	101,865	509.325,00	1,89%
500.000	PROVINCE OF QUEBEC 6,125% 22.01.01 - 22.01.11	USD	514.243,62	101,685	508.425,00	1,89%
	<b>TOTALE CANADA</b>		<b>2.049.008,96</b>		<b>2.038.612,50</b>	<b>7,57%</b>
<b>COMUNITÀ EUROPEA</b>						
250.000	CONSEIL DE L'EUROPE EMTN 6,125% 25.01.01 - 25.01.11	USD	259.294,58	101,745	254.362,50	0,94%
250.000	COUNCIL OF EUROPE EMTN 5,5% 21.07.06 - 21.07.11	USD	262.575,46	104,025	260.062,50	0,97%
	<b>TOTALE COMUNITÀ EUROPEA</b>		<b>521.870,04</b>		<b>514.425,00</b>	<b>1,91%</b>
<b>DANIMARCA</b>						
250.000	DENMARK EMTN 2,75% 10.10.08 - 15.11.11	USD	256.102,98	102,545	256.362,50	0,95%
	<b>TOTALE DANIMARCA</b>		<b>256.102,98</b>		<b>256.362,50</b>	<b>0,95%</b>
<b>EMIRATI ARABI UNITI</b>						
500.000	ABU DHABI NATIONAL ENERGY COMPANY EMTN - REG-S 5,62% 25.10.07 - 25.10.12	USD	522.532,79	105,570	527.850,00	1,97%
200.000	DUBAI DOF SUKUK LTD EMTN 6,396% 03.11.09 - 04.11.14	USD	191.829,76	100,030	200.060,00	0,74%
200.000	DUBAI ELECTRICITY & WATER AUTHORITY REG-S 8,5% 22.04.10 - 22.04.15	USD	206.029,94	107,945	215.890,00	0,80%
	<b>TOTALE EMIRATI ARABI UNITI</b>		<b>920.392,49</b>		<b>943.800,00</b>	<b>3,51%</b>
<b>STATI UNITI</b>						
250.000	CITIGROUP INC 6,5% 16.01.01 - 18.01.11	USD	260.440,50	101,485	253.712,50	0,94%
250.000	DOW CHEMICAL CO 6,125% 08.02.01 - 01.02.11	USD	262.055,33	101,704	254.259,98	0,94%
250.000	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 7,25% 25.10.01 - 25.10.11	USD	254.800,69	104,145	260.362,50	0,97%
250.000	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 7,5% 06.08.09 - 01.08.12	USD	258.759,85	107,625	269.062,50	1,00%
500.000	HEWLETT PACKARD CO 1,25% 13.09.10 - 13.09.13	USD	499.630,37	100,626	503.127,50	1,87%
200.000	MORGAN STANLEY EMTN 5,75% 31.08.07 - 31.08.12	USD	213.819,07	107,329	214.658,80	0,80%
250.000	NISSAN MOTOR ACCEPTANCE CORP REG-S 5,625% 14.03.06 - 14.03.11	USD	258.380,02	101,945	254.862,50	0,95%
200.000	SWISS RE TREASURY (US) CORP EMTN 4,125% 17.09.09 - 17.09.13	USD	210.749,07	105,990	211.980,00	0,79%
250.000	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE III LLC 1,5% 18.06.10 - 15.06.12	USD	249.787,69	101,248	253.120,00	0,94%
	<b>TOTALE STATI UNITI</b>		<b>2.468.422,59</b>		<b>2.475.146,28</b>	<b>9,20%</b>
<b>FRANCIA</b>						
500.000	AGENCE FRANCAISE DE DEVELOPEMENT SA EMTN 1,75% 15.01.09 - 18.01.11	USD	503.508,94	100,390	501.950,00	1,86%
200.000	AGENCE FRANCAISE DE DEVELOPEMENT SA EMTN 4,125% 24.06.08 - 24.06.11	USD	206.431,21	102,650	205.300,00	0,76%
500.000	CADES CAISSE D'AMORTISSEMENT DE LA DETTE SOCIALE EMTN 1,75% 09.04.09 - 14.04.11	USD	503.979,11	100,690	503.450,00	1,88%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
250.000	FRANCE TELECOM SA STEP 7,75% 14.03.01 - 01.03.11	USD	270.187,75	102,310	255.775,00	0,95%
250.000	LAFARGE SA 6,15% 18.07.06 - 15.07.11	USD	261.377,71	102,670	256.675,00	0,95%
500.000	SOCIETE DE FINANCEMENT DE L'ECONOMIE FRANCAISE - ACT NOM 2% 25.02.09 - 25.02.11	USD	503.578,39	100,655	503.275,00	1,87%
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>2.249.063,11</b>		<b>2.226.425,00</b>	<b>8,27%</b>
	<b>ITALIA</b>					
200.000	ENEL FINANCE INTERNATIONAL SA REG-S 5,7% 20.09.07 - 15.01.13	USD	216.629,07	107,920	215.840,00	0,80%
250.000	ITALY 6% 22.02.01 - 22.02.11	USD	255.877,26	101,805	254.512,50	0,95%
250.000	ITALY 2,125% 16.09.10 - 16.09.13	USD	250.176,62	100,180	250.450,00	0,93%
150.000	TELECOM ITALIA CAPITAL SA 6,2% 18.07.06 - 18.07.11	USD	155.754,55	103,420	155.130,00	0,58%
500.000	TELECOM ITALIA CAPITAL SA 4,875% 28.09.05 - 01.10.10	USD	513.441,81	100,008	500.037,50	1,85%
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>1.391.879,31</b>		<b>1.375.970,00</b>	<b>5,11%</b>
	<b>GIAPPONE</b>					
250.000	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP EMTN 4,25% 27.06.08 - 27.06.11	USD	256.192,39	102,365	255.912,50	0,95%
	<b>TOTALE GIAPPONE</b>		<b>256.192,39</b>		<b>255.912,50</b>	<b>0,95%</b>
	<b>KUWAIT</b>					
250.000	KUWAIT PROJECTS COMPANY FRN EMTN 1,4275% 12.04.06 - 12.04.11	USD	236.924,28	98,700	246.750,00	0,92%
	<b>TOTALE KUWAIT</b>		<b>236.924,28</b>		<b>246.750,00</b>	<b>0,92%</b>
	<b>LUSSEMBURGO</b>					
150.000	RUSSIAN STANDARD FINANCE SA REG-S 8,625% 05.05.06 - 05.05.11	USD	152.297,27	101,730	152.595,00	0,57%
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>152.297,27</b>		<b>152.595,00</b>	<b>0,57%</b>
	<b>MALAYSIA</b>					
150.000	PETRONAS CAPITAL LTD REG-S 7% 22.05.02 - 22.05.12	USD	164.181,51	108,610	162.915,00	0,61%
	<b>TOTALE MALAYSIA</b>		<b>164.181,51</b>		<b>162.915,00</b>	<b>0,61%</b>
	<b>NORVEGIA</b>					
200.000	KOMMUNALBANKEN AS - SERIES 2628 3,25% 28.05.08 - 15.06.11	USD	204.310,93	101,975	203.950,00	0,76%
	<b>TOTALE NORVEGIA</b>		<b>204.310,93</b>		<b>203.950,00</b>	<b>0,76%</b>
	<b>ORGANISMI SOVRANAZIONALI</b>					
350.000	ADB - ASIAN DEVELOPMENT BANK GMTN 3% 22.01.08 - 15.02.11	USD	356.003,60	100,995	353.482,50	1,31%
250.000	AFDB - AFRICAN DEVELOPMENT BANK 2,75% 25.02.08 - 25.02.11	USD	254.182,21	100,950	252.375,00	0,94%
500.000	BANQUE EUROPEENNE D'INVESTISSEMENT EMTN REG-S 2,875% 09.07.03 - 15.12.10	USD	510.979,16	100,490	502.450,00	1,87%
600.000	BIRD FRN 0,46781% 12.03.09 - 04.03.11	USD	600.045,70	100,105	600.630,00	2,23%
500.000	EIB EUROPEAN INVESTMENT BANK 2,625% 14.04.08 - 16.05.11	USD	507.973,09	101,415	507.075,00	1,88%
250.000	IADB - INTERAMERICAN DEVELOPMENT BK EMTN 5% 15.03.06 - 05.04.11	USD	258.557,21	102,340	255.850,00	0,95%
	<b>TOTALE ORGANISMI SOVRANAZIONALI</b>		<b>2.487.740,97</b>		<b>2.471.862,50</b>	<b>9,18%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
<b>PAESI BASSI</b>						
150.000	KAZAKHSTAN TEMIR ZHOLY FINANCE BV REG-S 6,5% 11.05.06 - 11.05.11	USD	153.431,58	102,145	153.217,50	0,57%
500.000	ROYAL BK OF SCOTLAND NV FRN 0,99188% 09.03.05 - 09.03.15	USD	431.798,29	86,450	432.250,00	1,61%
250.000	VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE NV REG-S 1,625% 12.08.10 - 12.08.13	USD	249.278,58	100,435	251.087,50	0,93%
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>834.508,45</b>		<b>836.555,00</b>	<b>3,11%</b>
<b>REGNO UNITO</b>						
500.000	BANK OF ENGLAND - REG-S 2,5% 17.03.08 - 17.03.11	USD	506.597,51	100,955	504.775,00	1,88%
150.000	BANK OF SCOTLAND PLC EMTN 5,25% 19.09.06 - 19.09.11	USD	155.459,08	103,060	154.590,00	0,57%
350.000	BP CAPITAL MARKETS PLC EMTN 4,75% 10.11.05 - 10.11.10	USD	364.638,71	100,330	351.155,00	1,30%
500.000	BRITISH TELECOMMUNICATIONS PLC 9,125% 12.12.00 - 15.12.10	USD	538.078,57	101,565	507.825,00	1,89%
250.000	VODAFONE GROUP PLC 5,5% 16.03.06 - 15.06.11	USD	264.593,44	103,340	258.349,25	0,96%
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>1.829.367,31</b>		<b>1.776.694,25</b>	<b>6,60%</b>
<b>RUSSIA</b>						
150.000	GBP EUROBOND FINANCE PLC 6,25% 05.08.10 - 15.12.14	USD	150.584,27	101,530	152.295,00	0,57%
150.000	SB CAPITAL SA EMTN 5,93% 14.11.06 - 14.11.11	USD	156.422,27	104,065	156.097,50	0,58%
	<b>TOTALE RUSSIA</b>		<b>307.006,54</b>		<b>308.392,50</b>	<b>1,15%</b>
<b>SVEZIA</b>						
300.000	SWEDEN EMTN 4,5% 07.02.06 - 07.02.11	USD	307.215,51	101,425	304.275,00	1,13%
	<b>TOTALE SVEZIA</b>		<b>307.215,51</b>		<b>304.275,00</b>	<b>1,13%</b>
<b>SVIZZERA</b>						
200.000	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL 7,65% 07.09.06 - 07.09.11	USD	200.429,94	101,220	202.440,00	0,75%
400.000	CREDIT SUISSE USA INC 5,25% 02.03.06 - 02.03.11	USD	418.292,20	101,938	407.752,00	1,51%
500.000	NESTLE HOLDINGS INC EMTN 4,75% 22.01.07 - 21.01.11	USD	528.500,00	101,295	506.475,00	1,89%
250.000	NESTLE HOLDINGS INC EMTN 4% 23.06.08 - 23.06.11	USD	257.944,42	102,530	256.325,00	0,95%
	<b>TOTALE SVIZZERA</b>		<b>1.405.166,56</b>		<b>1.372.992,00</b>	<b>5,10%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
	<b>UCRAINA</b>					
200.000	UKRAINE - REG-S 6,875% 04.03.04 - 04.03.11	USD	202.087,05	100,640	201.280,00	0,75%
	<b>TOTALE UCRAINA</b>		<b>202.087,05</b>		<b>201.280,00</b>	<b>0,75%</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>		<b>23.907.937,60</b>		<b>23.710.140,03</b>	<b>88,08%</b>
	<b>TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>		<b>23.907.937,60</b>		<b>23.710.140,03</b>	<b>88,08%</b>
	<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>		<b>23.907.937,60</b>		<b>23.710.140,03</b>	<b>88,08%</b>
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				2.851.513,16	10,59%
	Altre attività/(passività) nette				356.340,91	1,33%
	<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>				<b>26.917.994,10</b>	<b>100,00%</b>

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER AREE GEOGRAFICHE  
al 30 settembre 2010  
(in %)**

<b>PAESE</b>	<b>% del patrimonio netto</b>
Germania	16,59%
Stati Uniti	9,20%
Organismi Sovranazionali	9,18%
Francia	8,27%
Canada	7,57%
Regno Unito	6,60%
Italia	5,11%
Svizzera	5,10%
Emirati Arabi Uniti	3,51%
Paesi Bassi	3,11%
Comunità Europea	1,91%
Austria	1,69%
Russia	1,15%
Svezia	1,13%
Giappone	0,95%
Danimarca	0,95%
Australia	0,93%
Kuwait	0,92%
Bielorussia	0,77%
Norvegia	0,76%
Ucraina	0,75%
Brasile	0,75%
Malaysia	0,61%
Lussemburgo	0,57%
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>88,08%</b>
Altre attività/(passività) nette	11,92%
<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>	<b>100,00%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER SETTORI ECONOMICI  
al 30 settembre 2010  
(in %)**

<b>SETTORI ECONOMICI</b>	<b>% del patrimonio netto</b>
Holding e società finanziarie	30,81%
Banche e altre istituzioni creditizie	21,87%
Obbligazioni emesse da Stati, regioni e comuni	10,95%
Organismi sovranazionali	6,40%
Organismi europei	4,69%
Telecomunicazioni	3,80%
Energia e acqua	2,93%
Materiale per ufficio e computer	1,87%
Servizi diversi	1,37%
Costruzione e materiali da costruzione	0,95%
Chimica	0,94%
Società di credito ipotecario	0,76%
Altri settori	0,74%
 <b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	 <b>88,08%</b>
Altre attività/(passività) nette	11,92%
<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>	<b>100,00%</b>

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

al 30 settembre 2010

INFORMAZIONI DI  
CARATTERE GENERALE

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

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

BASE INVESTMENTS SICAV è costituita dai seguenti comparti:

## 1/ comparti obbligazionari

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

## 2/ comparto flessibile

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

## 3/ comparti azionari

- EQUITIES U.S.A.	USD
- EQUITIES SWITZERLAND	CHF
- EQUITIES EUROPE	EUR
- EQUITIES ITALY (chiuso il 4 maggio 2010)	EUR
- EQUITIES ASIA	EUR

## 3/ comparti breve termine

- SHORT TERM CHF	CHF
- SHORT TERM EUR	EUR
- SHORT TERM USD	USD

Al 30 settembre 2010, tutti i comparti risultano operativi, tranne il comparto EQUITIES ITALY (chiuso il 4 maggio 2010).

## PRINCIPALI METODI CONTABILI

a) *Consolidamento*

Le diverse voci del bilancio consolidato della SICAV sono pari alla somma delle voci corrispondenti dei bilanci dei singoli comparti e sono espresse in euro (EUR). Le attività depositate presso le banche, gli altri valori di mercato e il costo di acquisto dei titoli in portafoglio, nonché i proventi e gli oneri espressi in una valuta diversa dall'euro sono convertiti in euro in base ai tassi di cambio vigenti al 30 settembre 2010.

b) *Valutazione del portafoglio titoli*

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

I titoli non quotati né negoziati presso una borsa valori od altro mercato regolamentato, regolarmente funzionante, riconosciuto e aperto al pubblico, sono valutati sulla base del probabile valore di realizzo stimato con prudenza e secondo buona fede dal Consiglio di Amministrazione.

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

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

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

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

**PRINCIPALI METODI  
CONTABILI (segue)**

*d) Conversione degli importi espressi in valuta estera*

I bilanci dei singoli comparti sono redatti nella valuta di riferimento dei comparti in questione. Le attività depositate presso banche, le altre attività nette e il valore di mercato dei titoli in portafoglio espressi in una divisa diversa dalla valuta di riferimento del comparto sono convertiti nella valuta del comparto in base al tasso di cambio vigente al 30 settembre 2010

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

*e) Costo di acquisto dei titoli in portafoglio*

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

*f) Valutazione dei contratti swap*

Gli *swap* sono valutati secondo il criterio del *fair value* sulla base dell'ultimo prezzo di chiusura noto del titolo sottostante.

*g) Valutazione dei contratti a termine e delle opzioni*

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

*h) Valutazione dei contratti di cambio a termine*

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

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

*i) Spese di costituzione*

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

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

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

**TASSI DI CAMBIO AL  
30 SETTEMBRE 2010**

1	HKD	=	0.094355	EUR
1	ISK	=	0.003448	EUR
1	PLN	=	0.251565	EUR
1	SGD	=	0.55688	EUR
1	ZAR	=	0.105027	EUR
1	CHF	=	0.749775	EUR
1	TWD	=	0.023446	EUR
1	RON	=	0.234165	EUR
1	AUD	=	0.709237	EUR
1	MXN	=	0.058454	EUR
1	NZD	=	0.538786	EUR
1	USD	=	0.732493	EUR
1	CAD	=	0.714035	EUR
1	CZK	=	0.040704	EUR
1	MYR	=	0.237283	EUR
1	GBP	=	1.154263	EUR
1	BRL	=	0.432353	EUR
1	CNY	=	0.109471	EUR
1	KRW	=	0.000642	EUR
1	SEK	=	0.108831	EUR
1	DEM	=	0.511292	EUR
1	EGP	=	0.128666	EUR
1	HUF	=	0.003616	EUR
1	JPY	=	0.008768	EUR
1	RUB	=	0.023962	EUR
1	THB	=	0.024135	EUR
1	TRY	=	0.506407	EUR
1	NOK	=	0.12508	EUR

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

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

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

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

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

## **DIRIGENTI, COMMISSIONI DI CONSULENZA E DI GESTIONE**

### *a) Dirigenti*

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

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

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

### *b) Società di Consulenza*

In virtù di un contratto stipulato in data 11 luglio 2001, sostituito da un contratto datato 16 ottobre 2002, e nuovamente sostituito da un altro contratto datato 15 dicembre 2003, e di un Allegato attualmente in vigore datato 23 febbraio 2010, Banca del Sempione (Overseas) Ltd., Nassau (di seguito la "Società di Consulenza") ha assunto l'incarico di individuare e proporre alla SICAV i

gestori dei diversi comparti e di controllarne le performance.

### Commissione di Consulenza

Per i comparti "azionari", la commissione di consulenza massima è stata fissata al 2,1% annuo, ad eccezione dei comparti BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES ITALY (chiuso il 4 maggio 2010) e BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES ASIA, per i quali sono state fissate delle commissioni massime pari rispettivamente al 2% e all'1,75%.

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

Per il comparto "flessibile", la commissione di consulenza massima è stata fissata all'1,5% annuo

Per i comparti "breve termine", la commissione di consulenza massima è stata fissata allo 0,4% annuo.

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

### Commissione di Performance

Per quanto riguarda i comparti BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES ITALY (chiuso il 4 maggio 2010), BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES ASIA, BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY e BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE:

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

- per i comparti EQUITIES ITALY (chiuso il 4 maggio 2010), BONDS MULTICURRENCY e FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE, al 15% dell'incremento registrato dal VNI rispetto al VNI di riferimento durante il periodo di calcolo;
- per il comparto EQUITIES ASIA, al 12% dell'incremento registrato dal VNI rispetto al VNI di riferimento durante il periodo di calcolo.

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

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

### **DIRIGENTI, COMMISSIONI DI CONSULENZA E DI GESTIONE (segue)**

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

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

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

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

Per quanto riguarda il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES ITALY (chiuso il 4 maggio 2010):

il VNI di riferimento per il calcolo della commissione di performance corrisponde al VNI di inizio periodo maggiorato della performance di un indice di riferimento composto per il 15% dall'indice JP Morgan 3 months cash e per l'85% dall'indice COMIT Globale e tenendo conto delle sottoscrizioni, dei riscatti e delle distribuzioni dei dividendi registrati durante il periodo di calcolo.

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

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

In relazione ai comparti BASE INVESTMENTS SICAV – EQUITIES ITALY (chiuso il 4 maggio 2010), BASE INVESTMENTS SICAV – EQUITIES ASIA, BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS MULTICURRENCY e BASE INVESTMENTS SICAV – FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE, nel caso in cui un azionista riscatti le proprie azioni prima del termine del periodo, il diritto alla commissione di performance relativa a dette azioni, accantonata e non pagata, sarà conservata dalla Società di Consulenza e gli sarà corrisposta a fine periodo.

Per tali comparti si procederà a un accantonamento se, da un lato, il VNI al lordo della commissione di performance, alla data di valutazione, risulta superiore al VNI di riferimento e se, dall'altro, il VNI per quota è superiore all'*High Water Mark*.

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

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

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

#### Double Dip

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

#### *c) Gestori*

La SICAV ha stipulato i seguenti contratti di gestione:

BANCA DEL SEMPIONE SA è stata incaricata, con contratto datato 11 luglio 2001, sostituito da un contratto datato 16 ottobre 2002 e da uno datato 15 dicembre 2003, successivamente sostituiti da un nuovo contratto attualmente in vigore datato 15 settembre 2006 con l'ultimo allegato datato 23 febbraio 2010, della gestione ordinaria della totalità o di una parte delle attività dei seguenti comparti:

- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS EUR
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS EUR II
- 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 ITALY (chiuso il 4 maggio 2010)
- BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES ASIA
- BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM CHF
- BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM EUR
- BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM USD

## **DIRIGENTI, COMMISSIONI DI CONSULENZA E DI GESTIONE (segue)**

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

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

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

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

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

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

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

Compenso dei gestori:

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

## **TAXE D'ABONNEMENT**

Ai sensi delle disposizioni legislative e regolamentari attualmente vigenti, la SICAV è soggetta in Lussemburgo a un'imposta annuale pari allo 0,05%, ad eccezione dei comparti BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM CHF, BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM EUR e BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM USD, 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 di ciascun comparto alla fine del trimestre di riferimento.

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

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

Per le proprie funzioni di Banca Depositaria, Agente per la Tenuta dei Registri e per i Trasferimenti, Agente Domiciliatario, Agente Amministrativo e per i Pagamenti, la Banque Privée Edmond de Rothschild Europe percepisce una commissione pari allo 0,15% annuo calcolato trimestralmente sulla base della media del valore netto di ciascun comparto, con un minimo annuo di EUR 27.500 per comparto (nessun minimo è applicabile al comparto BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM CHF).

## **VARIAZIONI DELLA COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 30 SETTEMBRE 2010**

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

**DISTRIBUZIONE DEI DIVIDENDI**

A seguito di delibera dell'Assemblea Generale Ordinaria del 13 luglio 2010, sono stati distribuiti i seguenti dividendi per azione con valuta 16 luglio 2010.

- BONDS EUR	EUR 2,50
- BONDS CHF	CHF 1,50
- BONDS USD	USD 1,50

**CONTRATTI A TERMINE**

Al 30 settembre 2010, risulta(no) in essere il(i) seguente(i) contratto(i) a termine:

**BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS EUR**

Acquisto / Vendita	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 30.09.10	Valore di mercato al 30.09.10 EUR	Risultato non realizzato EUR	Impegno EUR
<b>FUTURE SU TASSI DI INTERESSE</b>							
Acquisto	150	EURO-BTP 10Y DEC 10 FUT/EUX	100.000	116,68 EUR	17.502.000,00	96.330,00	17.405.670,00
Vendita	255	GERMANY BD 10Y DEC.10 FUT/EUX	100.000	131,43 EUR	(33.514.650,00)	(147.810,00)	(33.366.840,00)
					<b>(16.012.650,00)</b>	<b>(51.480,00)</b>	<b>(15.961.170,00)</b>

Il risultato non realizzato sul(sui) contratto(i) a termine in essere al 30 settembre 2010 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS EUR è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

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

Acquisto / Vendita	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 30.09.10	Valore di mercato al 30.09.10 EUR	Risultato non realizzato EUR	Impegno EUR
<b>FUTURE SU INDICI</b>							
Acquisto	5	DAX DEC 10 FUT/EUX	25	6.241,00 EUR	780.125,00 <b>780.125,00</b>	(5.937,50) <b>(5.937,50)</b>	786.062,50 <b>786.062,50</b>
<b>FUTURE SU TASSI DI INTERESSE</b>							
Acquisto	50	EURO-BTP 10Y DEC 10 FUT/EUX	100.000	116,68 EUR	5.834.000,00	24.750,00	5.809.250,00
Vendita	45	GERMANY BD 10Y DEC.10 FUT/EUX	100.000	131,43 EUR	(5.914.350,00)	(900,00)	(5.913.450,00)
					<b>(80.350,00)</b>	<b>23.850,00</b>	<b>(104.200,00)</b>

Il risultato non realizzato sul(sui) contratto(i) a termine in essere al 30 settembre 2010 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

**BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND**

Acquisto / Vendita	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 30.09.10	Valore di mercato al 30.09.10 CHF	Risultato non realizzato CHF	Impegno CHF
<b>FUTURE SU INDICI</b>							
Acquisto	10	SMI DEC 10 FUT/EUZ	10	6.296,00 CHF	629.600,00 <b>629.600,00</b>	(6.600,00) <b>(6.600,00)</b>	636.200,00 <b>636.200,00</b>

Il risultato non realizzato sul(sui) contratto(i) a termine in essere al 30 settembre 2010 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

**CONTRATTI A TERMINE**

**(Segue)**

Al 30 settembre 2010, risulta(no) in essere il(i) seguente(i) contratto(i) a termine:

**BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE**

Acquisto / Vendita	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 30.09.10	Valore di mercato al 30.09.10 EUR	Risultato non realizzato EUR	Impegno EUR
<b>FUTURE SU INDICI</b>							
Acquisto	15	DJ EUROSTOX50 DEC 10 FUT/EUX	10	2.738,00 EUR	410.700,00	(8.550,00)	419.250,00
					<b>410.700,00</b>	<b>(8.550,00)</b>	<b>419.250,00</b>

Il risultato non realizzato sul(sui) contratto(i) a termine in essere al 30 settembre 2010 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

## OPZIONI

## BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS EUR

Quantità	Descrizione	Divisa dell'opzione	Scadenza	Impegno
<b>VENDITA DI OPZIONI</b>				
3.000.000	EUR/TRY C1.99 OCT 10 OTC	TRY	20.10.10	5.970.000,00
1.000.000	GBP/CHF C1.635 DEC. 10	CHF	10.12.10	1.635.000,00
1.000.000	GBP/CHF P1.5 DEC. 10	CHF	10.12.10	1.500.000,00
170	GERMANY BD 10Y C133 OCT 10/EUX	EUR	30.09.10	0,00
120	GERMANY BD 10Y C133.5 NOV 10/EUX	EUR	29.10.10	0,00
170	GERMANY BD 10Y P129 NOV 10/EUX	EUR	29.10.10	0,00
85	GERMANY BD 10Y P129 OCT 10/EUX	EUR	30.09.10	0,00
5.000.000	US T.NT 10Y C128 DEC 10/FUT-CBT	USD	26.11.10	640.000.000,00
5.000.000	US T.NT 10Y C129 DEC. 10	USD	26.11.10	645.000.000,00
20.000.000	US T.NT 10Y P123 DEC.10/FUT-CBT	USD	26.11.10	2.460.000.000,00
5.000.000	USD/CNY C6.80 DEC. 10	USD	16.12.10	34.000.000,00

## BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF

Quantità	Descrizione	Divisa dell'opzione	Scadenza	Impegno
<b>VENDITAS D'OPTIONS</b>				
1.000.000	EUR/CHF P1.20 DEC 10 OTC	CHF	10.12.10	1.200.000,00
300.000	GBP/CHF C1.635 DEC. 10	CHF	10.12.10	490.500,00
300.000	GBP/CHF P1.5 DEC. 10	CHF	10.12.10	450.000,00

## BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY

Quantità	Descrizione	Divisa dell'opzione	Scadenza	Impegno
<b>VENDITA DI OPZIONI</b>				
4.156.000	EUR/CHF P1.20 NOV 10 OTC	CHF	08.11.10	4.987.200,00
2.093.000	EUR/MXN C16.950 OCT. 10	MXN	07.10.10	35.476.350,00
2.511.000	EUR/RUB C42.60 OCT. 10	RUB	25.10.10	106.968.600,00
837.000	EUR/TRY C1.927 OCT 10 OTC	TRY	21.10.10	1.612.899,00
2.511.000	EUR/TRY C1.99 OCT 10 OTC	TRY	20.10.10	4.996.890,00
4.185.000	TRY/JPY P57.5 OCT 10 OTC	JPY	27.10.10	240.637.500,00
4.185.000	USD/CNY C6.80 DEC. 10	USD	16.12.10	28.458.000,00
3.348.000	USD/MXN C12.75 OCT. 10	MXN	05.10.10	42.687.000,00
2.093.000	USD/MXN P12.50 OCT 10 OTC	MXN	05.10.10	26.162.500,00
3.348.000	USD/TRY C1.53 NOV. 10	TRY	19.11.10	5.122.440,00

## BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

Quantità	Descrizione	Divisa dell'opzione	Scadenza	Impegno
<b>VENDITA DI OPZIONI</b>				
1.500	BASF SE C48 OCT 10/EUX	EUR	15.10.10	72.000,00
250	DAX C6300 OCT 10/EUX	EUR	15.10.10	1.575.000,00
5.000	DSM NV P36 NOV. 10	EUR	19.11.10	180.000,00
1.000.000	EUR/TRY C1.99 OCT 10 OTC	TRY	20.10.10	1.990.000,00
500.000	EUR/TRY C2.19 OCT. 10 OTC.	EUR	13.10.10	1.095.000,00
1.000.000	EUR/USD C1.27 NOV. 10	USD	22.11.10	1.270.000,00
10.000	FIAT SPA C11 OCT. 10	EUR	15.10.10	110.000,00
250.000	GBP/CHF C1.635 DEC. 10	CHF	10.12.10	408.750,00
250.000	GBP/CHF P1.5 DEC. 10	CHF	10.12.10	375.000,00
2.500	K&S AG C44 OCT 10/AM	EUR	15.10.10	110.000,00

**OPZIONI**

(Segue)

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

Quantità	Descrizione	Divisa dell'opzione	Scadenza	Impegno
1.750	S&P500 E-MINI C1200 DEC.10/FUT	USD	17.12.10	2.100.000,00
1.000	S&P500 E-MINI P910 DEC.10/FUT	USD	17.12.10	910.000,00
3.000	S&P500 E-MINI P915 DEC. 10	USD	17.12.10	2.745.000,00
2.500	S&P500 E-MINI P990 DEC. 10	USD	16.12.10	2.475.000,00
1.500.000	USD/CNY C6.80 DEC. 10	USD	15.10.10	10.200.000,00
2.200	VALLOUREC C76 OCT 10/T100-AM	EUR		167.200,00

**BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND**

Quantità	Descrizione	Divisa dell'opzione	Scadenza	Impegno
<b>VENDITA DI OPZIONI</b>				
			15.10.10	
2.000	DEUT POSTBK AG P23 OCT 10	EUR	10.12.10	46.000,00
250.000	EUR/CHF P1.20 DEC 10 OTC	CHF	10.12.10	300.000,00
150.000	GBP/CHF C1.635 DEC. 10	CHF	10.12.10	245.250,00
150.000	GBP/CHF P1.5 DEC. 10	CHF	15.10.10	225.000,00
50	GIVAUDAN SA C1000 OCT.10/EUX	CHF	19.11.10	50.000,00
50	GIVAUDAN SA C1040 NOV 10/EUX	CHF	17.12.10	52.000,00
7.500	HOLCIM LTD P52 DEC. 10	CHF	19.11.10	390.000,00
1.000	KUEHNE+NAGEL C120 NOV. 10	CHF	17.12.10	120.000,00
1.000	LONZA GRP AG C92 DEC.10/T100	CHF	17.12.10	92.000,00
2.000	MERCK KGAA C68 DEC 10/AM	EUR	17.12.10	136.000,00
1.000	MERCK KGAA P58 DEC 10/AM	EUR	17.12.10	58.000,00
200	SGS HLDG SA P1480 DEC. 10	CHF	18.12.10	296.000,00
2.000	SILVER WHEATON CORP C21 DEC.10	USD	18.12.10	42.000,00
2.000	SILVER WHEATON CORP C26 DEC 10	USD	18.12.10	52.000,00
8.000	SILVER WHEATON CORP P20 DEC. 10	USD	17.12.10	160.000,00
300	SMI P6000 DEC 10	CHF	17.12.10	1.800.000,00
2.500	TRANSOCEAN LTD P50 DEC.10/EUX	CHF	17.12.10	125.000,00
6.000	UBS AG P18.5 DEC. 10	CHF		111.000,00

**BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE**

Quantità	Descrizione	Divisa dell'opzione	Scadenza	Impegno
<b>VENDITA DI OPZIONI</b>				
			15.10.10	
2.000	ARCELORMITTAL SA P24 OCT. 10	EUR	15.10.10	48.000,00
1.000	BASF SE C48 OCT 10/EUX	EUR	17.12.10	48.000,00
1.000	BMW AG C50 DEC 10/EUX	EUR	15.10.10	50.000,00
2.000	BNPP P52 OCT 10/AM-T100	EUR	17.12.10	104.000,00
1.500	CIE FIN RICHEMONT SA P43 DEC 10/EUX	CHF	15.10.10	64.500,00
6.000	CRED AGRIC C12 OCT 10	EUR	17.12.10	72.000,00
1.000	CS GRP C50 DEC 10/EUX	CHF	17.12.10	50.000,00
300	DAX P5800 DEC. 10	EUR	15.10.10	1.740.000,00
27.397.950	DEUT BK AG P41.06 OCT. 10	EUR	15.10.10	1.124.959.827,00
54.795.900	DEUT BK AG P42.89 OCT. 10	EUR	15.10.10	2.350.196.151,00
1.500	DEUT BOERSE AG C52 OCT. 10	EUR	15.10.10	78.000,00
150	DJ EUROSTOX50 C2900 OCT 10	EUR	17.12.10	435.000,00
500	DJ EUROSTOX50 P2000 DEC.10	EUR	17.12.10	1.000.000,00
1.000	DJ EUROSTOX50 P2250 DEC. 10	EUR	17.12.10	2.250.000,00
1.350	DJ EUROSTOX50 P2300 DEC. 10	EUR	15.10.10	3.105.000,00
200	DJ EUROSTOX50 P2500 OCT.10	EUR	17.12.10	500.000,00
800	HOCHTIEF AG C60 DEC 10/EUX	EUR	17.12.10	48.000,00
2.000	LUXOTTICA GRP SPA C20 DEC 10	EUR	17.12.10	40.000,00
1.000	LVMH P80 DEC. 10	EUR	15.10.10	80.000,00
1.500	SG-A- P41 OCT. 10	EUR		61.500,00

**OPZIONI**

(Segue)

**BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE**

Quantità	Descrizione	Divisa dell'opzione	Scadenza	Impegno
2.000	SIEMENS AG P72 OCT. 10	EUR	15.10.10	144.000,00
5.000	SOLARWORLD AG P8.5 DEC. 10	EUR	17.12.10	42.500,00
4.500	UNILEVER NV C26 DEC.10/EOE-AM	EUR	17.12.10	117.000,00
800	VALLOUREC C76 OCT 10/T100-AM	EUR	15.10.10	60.800,00

**BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM CHF**

Quantità	Descrizione	Divisa dell'opzione	Scadenza	Impegno
<b>VENDITA DI OPZIONI</b>				
750.000	EUR/CHF P1.20 DEC 10 OTC	CHF	10.12.10	900.000,00
300.000	GBP/CHF C1.635 DEC. 10	CHF	10.12.10	490.500,00
300.000	GBP/CHF P1.5 DEC. 10	CHF	10.12.10	450.000,00

**BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM EUR**

Quantità	Descrizione	Divisa dell'opzione	Scadenza	Impegno
<b>VENDITA DI OPZIONI</b>				
475.000	EUR/TRY C2.10 DEC 10 OTC	TRY	10.12.10	997.500,00

**CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE**

Al 30 settembre 2010, risulta(no) in essere il(i) seguente(i) contratto(i) di cambio a termine:

**BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS EUR**

	Vendita		Acquisto	Scadenza
USD	1.000.000,00	EUR	785.052,60	15.12.10
USD	2.600.000,00	EUR	2.046.921,74	15.12.10
GBP	4.100.000,00	EUR	4.934.408,47	15.12.10
USD	13.690.000,00	EUR	10.695.312,50	15.12.10
CHF	1.800.000,00	EUR	1.387.818,04	15.12.10
EUR	1.250.000,00	RON	5.318.750,00	29.10.10
EUR	1.000.000,00	RON	4.252.000,00	29.10.10
EUR	350.000,00	ISK	83.650.000,00	24.11.10
EUR	295.228,22	ISK	71.150.000,00	29.10.10
CHF	1.557.300,00	GBP	1.000.000,00	29.10.10
EUR	938.746,77	RON	4.000.000,00	29.10.10
EUR	1.763.253,79	GBP	1.500.000,00	29.10.10
CHF	7.952.400,00	EUR	6.000.000,00	29.10.10
EUR	2.435.460,30	RUB	100.000.000,00	29.10.10
EUR	1.500.000,00	TRY	2.974.650,00	28.10.10

Il risultato netto non realizzato sull'operazione / sulle operazioni di cambio a termine al 30 settembre 2010 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS EUR è pari a EUR 888.322,75 ed è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

**BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD**

	Vendita		Acquisto	Scadenza
USD	315.457,41	TRY	500.000,00	14.12.10

Il risultato netto non realizzato sull'operazione / sulle operazioni di cambio a termine al 30 settembre 2010 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD è pari a USD 26.014,15 ed è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

**BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF**

	Vendita		Acquisto	Scadenza
CHF	500.000,00	GBP	302.883,45	14.12.10
CHF	500.000,00	TRY	732.278,85	14.12.10
CHF	150.000,00	GBP	93.341,63	14.12.10
CHF	150.000,00	NOK	907.441,00	28.10.10
EUR	1.700.000,00	CHF	2.181.950,00	28.10.10
GBP	94.387,11	CHF	150.000,00	14.12.10

Il risultato netto non realizzato sull'operazione / sulle operazioni di cambio a termine al 30 settembre 2010 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF è pari a CHF -131.327,02 ed è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

**CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE**

(Segue)

**BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS EUR II**

	Vendita		Acquisto	Scadenza
EUR	467.398,92	TRY	1.000.000,00	14.12.10
EUR	500.000,00	TRY	1.030.000,00	14.12.10
TRY	1.000.000,00	EUR	484.261,50	14.12.10
TRY	1.028.250,00	EUR	500.000,00	14.12.10
USD	520.000,00	EUR	423.659,77	18.01.11
EUR	200.000,00	RON	858.000,00	14.12.10

Il risultato netto non realizzato sull'operazione / sulle operazioni di cambio a termine al 30 settembre 2010 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS EUR II è pari a EUR 58.390,16 ed è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

**BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY**

	Vendita		Acquisto	Scadenza
EUR	5.818.000,00	RON	24.825.406,00	15.10.10
RUB	65.056.560,00	EUR	1.663.000,00	15.10.10
EUR	4.156.000,00	RUB	162.665.840,00	15.10.10
SEK	9.799.848,00	NOK	8.312.000,00	08.10.10
EUR	2.078.000,00	MXN	34.908.322,00	08.10.10
USD	2.909.000,00	KRW	3.413.129.700,0	08.10.10
USD	6.440.500,00	EUR	5.000.000,00	08.10.10
EUR	4.156.000,00	USD	5.353.343,60	08.10.10
ZAR	23.191.299,42	MXN	41.557.000,00	08.10.10
EUR	832.000,00	USD	1.060.716,80	08.10.10
EUR	832.000,00	USD	1.059.635,20	08.10.10
EUR	1.247.000,00	CHF	1.615.862,60	08.10.10
USD	2.560.687,40	GBP	1.663.000,00	06.10.10
EUR	2.494.000,00	TRY	4.780.998,00	15.10.10
GBP	1.674.000,00	USD	2.592.858,60	06.10.10
USD	5.022.000,00	CNY	33.592.158,00	21.03.11
EUR	837.000,00	RUB	34.224.930,00	15.10.10
USD	5.022.000,00	EUR	3.833.295,17	08.10.10
GBP	704.000,70	EUR	837.000,00	22.10.10
NZD	3.348.000,00	CAD	2.512.005,00	13.10.10
USD	2.511.000,00	TWD	79.322.490,00	25.10.10
USD	3.348.000,00	CNY	22.187.196,00	21.03.11
JPY	213.456.880,00	TRY	3.766.000,00	27.10.10
EUR	377.000,00	ISK	90.291.500,00	24.11.10
GBP	706.344,30	EUR	837.000,00	22.10.10
JPY	188.843.940,00	EUR	1.674.000,00	18.10.10
USD	1.674.000,00	KRW	1.921.082.400,0	08.10.10
EUR	1.674.000,00	GBP	1.433.111,40	22.10.10
EUR	5.022.000,00	PLN	19.981.533,60	18.10.10
KRW	2.417.205.700,0	USD	2.093.000,00	28.10.10
USD	2.232.246,00	EUR	1.674.000,00	08.10.10
CHF	419.000,00	EUR	318.631,00	28.10.10
USD	1.117.211,00	EUR	837.000,00	08.10.10
CHF	3.242.894,00	GBP	2.093.000,00	28.10.10

**CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE**

(Segue)

**BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY**

	Vendita		Acquisto	Scadenza
USD	2.093.000,00	KRW	2.424.321.900,0	28.10.10
EUR	837.000,00	USD	1.122.810,00	08.10.10
JPY	189.078.300,00	EUR	1.674.000,00	18.10.10
EUR	2.093.000,00	NOK	16.639.350,00	28.10.10
EUR	3.766.000,00	NOK	29.907.689,00	28.10.10
AUD	2.093.000,00	NZD	2.718.388,00	19.10.10
NOK	16.617.164,20	EUR	2.093.000,00	28.10.10
USD	1.842.000,00	KRW	2.121.799.800,0	28.10.10
CHF	1.943.408,80	GBP	1.256.000,00	05.10.10
RON	3.559.928,40	EUR	837.000,00	15.10.10
KRW	2.118.207.900,0	USD	1.842.000,00	28.10.10
USD	1.674.000,00	EGP	9.588.672,00	24.11.10
EUR	837.000,00	RON	3.567.294,00	15.10.10
USD	1.842.000,00	TWD	57.562.500,00	28.10.10
EUR	2.093.000,00	NOK	16.641.443,00	28.10.10
EUR	1.674.000,00	JPY	189.798.120,00	18.10.10
USD	2.093.000,00	RUB	64.081.381,00	28.10.10
USD	2.344.000,00	TWD	72.921.840,00	28.10.10
JPY	279.524.520,00	USD	3.348.000,00	01.11.10
TRY	1.674.000,00	JPY	94.949.280,00	27.10.10
CAD	2.551.051,51	NZD	3.348.000,00	26.10.10
AUD	4.185.000,00	CAD	4.152.357,00	15.10.10
USD	1.674.000,00	EGP	9.575.280,00	24.11.10
TRY	4.857.948,00	USD	3.348.000,00	08.10.10
NZD	550.272,70	AUD	419.000,00	19.10.10
EUR	2.511.000,00	USD	3.410.440,20	08.10.10
AUD	2.511.000,00	NZD	3.297.696,30	19.10.10
NOK	8.369.000,00	SEK	9.588.363,30	08.10.10

Le résultat net non réalisé sur l'(les) opération(s) de change à terme au 30 septembre 2010 pour le compartiment BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY est de EUR -292.421,80 et figure dans l'état des actifs nets du compartiment.

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

	Vendita		Acquisto	Scadenza
USD	4.260.000,00	EUR	3.328.125,00	15.12.10
EUR	750.000,00	RON	3.191.250,00	29.10.10
GBP	780.000,00	EUR	933.349,29	15.12.10
CHF	560.000,00	EUR	430.371,96	15.12.10
CHF	100.000,00	EUR	76.109,29	29.10.10
USD	1.000.000,00	EUR	765.169,49	29.10.10
EUR	150.000,00	ISK	35.850.000,00	24.11.10
CHF	389.325,00	GBP	250.000,00	29.10.10
CHF	1.325.400,00	EUR	1.000.000,00	29.10.10
JPY	22.712.000,00	EUR	200.000,00	29.10.10
EUR	234.686,69	RON	1.000.000,00	29.10.10
EUR	19.087,14	ISK	4.600.000,00	29.10.10

**CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE**

(Segue)

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

	Vendita		Acquisto	Scadenza
EUR	608.865,08	RUB	25.000.000,00	29.10.10
EUR	500.000,00	TRY	991.550,00	28.10.10

Il risultato netto sull'operazione / sulle operazioni di cambio a termine al 30 settembre 2010 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE è pari a EUR 233.720,77 ed è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

**BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND**

	Vendita		Acquisto	Scadenza
CHF	250.000,00	GBP	151.441,73	14.12.10
CHF	250.000,00	TRY	366.139,45	14.12.10
CHF	100.000,00	GBP	62.227,75	14.12.10
CHF	150.000,00	NOK	907.441,00	28.10.10
EUR	500.000,00	CHF	641.750,00	28.10.10
GBP	62.924,74	CHF	100.000,00	14.12.10

Il risultato netto non realizzato sull'operazione / sulle operazioni di cambio a termine al 30 settembre 2010 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND è pari a CHF -47.880,15 ed è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

**BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE**

	Vendita		Acquisto	Scadenza
USD	200.000,00	EUR	153.881,66	27.10.10
CHF	100.000,00	EUR	75.849,51	27.10.10
USD	150.000,00	EUR	111.449,59	27.10.10

Il risultato netto non realizzato sull'operazione / sulle operazioni di cambio a termine al 30 settembre 2010 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE è pari a EUR 9.790,10 ed è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

**BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES ASIA**

	Vendita		Acquisto	Scadenza
USD	200.000,00	KRW	232.650.000,00	22.11.10
EUR	100.000,00	RUB	4.126.000,00	29.11.10
EUR	100.000,00	TRY	199.800,00	30.11.10

Il risultato netto non realizzato sull'operazione / sulle operazioni di cambio a termine al 30 settembre 2010 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES ASIA è pari a EUR 1.598,70 ed è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

**CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE**

(Segue)

**BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM CHF**

	Vendita		Acquisto	Scadenza
CHF	500.000,00	TRY	732.278,85	14.12.10
CHF	500.000,00	GBP	302.883,45	14.12.10
CHF	150.000,00	GBP	93.341,63	14.12.10
CHF	150.000,00	NOK	907.441,00	28.10.10
EUR	2.300.000,00	CHF	2.952.050,00	28.10.10
GBP	94.387,11	CHF	150.000,00	14.12.10
EUR	600.000,00	CHF	790.200,00	28.10.10

Il risultato netto non realizzato sull'operazione / sulle operazioni di cambio a termine al 30 settembre 2010 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM CHF è pari a CHF -171.157,16 ed è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

**BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM EUR**

	Vendita		Acquisto	Scadenza
EUR	467.398,92	TRY	1.000.000,00	14.12.10
EUR	1.000.000,00	TRY	2.060.000,00	14.12.10
TRY	2.056.500,00	EUR	1.000.000,00	14.12.10
TRY	1.000.000,00	EUR	484.261,50	14.12.10
EUR	300.000,00	RON	1.287.000,00	14.12.10
EUR	750.000,00	TRY	1.501.500,00	14.12.10
EUR	750.000,00	RUB	30.900.000,00	14.12.10

Il risultato netto non realizzato sull'operazione / sulle operazioni di cambio a termine al 30 settembre 2010 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM EUR è pari a EUR 4.704,27 ed è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

**BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM USD**

	Vendita		Acquisto	Scadenza
USD	315.457,41	TRY	500.000,00	14.12.10
USD	317.057,70	TRY	500.000,00	14.12.10

Il risultato netto non realizzato sull'operazione / sulle operazioni di cambio a termine al 30 settembre 2010 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM USD è pari a USD 50.406,70 ed è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.