

BASE INVESTMENTS SICAV

Società d'Investimento a Capitale Variabile
Relazione Semestrale non certificata
al 30 settembre 2019

INDICE

DIRIGENZA E AMMINISTRAZIONE	3
INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI E INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA	4
INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI, VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE e PROCEDURA DI GESTIONE DEI RISCHI	6
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	9
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	10
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE.....	11
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD ,.....	26
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF.....	34
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY	43
BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE.....	54
BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM.....	67
BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY	77
BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC.....	88
BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS	98
NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO	108

DIRIGENZA E AMMINISTRAZIONE

PROMOTORE

Banca del Sempione SA

Via P. Peri, 5
CH - 6901 Lugano
Svizzera

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Massimo Paolo Gentili

Presidente del Consiglio di Amministrazione

Socio Fondatore
Gentili & Partners

Stefano Rogna

Direttore Generale
Banca del Sempione SA

Beat Viktor Meier

Amministratore Delegato
Banca del Sempione (Overseas) Ltd.

Pietro Scibona

Vice Direttore Generale
Banca del Sempione SA

SEDE LEGALE

20, boulevard Emmanuel Servais
L - 2535 Lussemburgo

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

Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg)

20, boulevard Emmanuel Servais
L - 2535 Lussemburgo

DEPOSITARIO E AGENTE DOMICILIATARIO

Edmond de Rothschild (Europe)

20, boulevard Emmanuel Servais
L - 2535 Lussemburgo

SOCIETÀ DI REVISIONE

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

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

CONSULENTE LEGALE

Arendt & Medernach S.A.

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

GESTORE

Banca del Sempione SA

Via P. Peri, 5
CH - 6901 Lugano
Svizzera

CONSULENTE PER GLI INVESTIMENTI

Per il Comparto EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY:

Sempione SIM S.p.A.

Via Gonzaga 2
I - 20123 Milano
Italia

DISTRIBUTORE GLOBALE

Banca del Sempione SA

Via P. Peri, 5
CH - 6901 Lugano
Svizzera

RAPPRESENTANTE E AGENTE PER I PAGAMENTI IN SVIZZERA

Banca del Sempione SA

Via P. Peri, 5
CH - 6901 Lugano
Svizzera

INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI

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

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

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

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

INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA

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

La stessa Banca è stata altresì nominata Rappresentante e Agente per i pagamenti della SICAV in Svizzera. Presso la sua sede, a Lugano, sono resi disponibili al pubblico il prospetto informativo, i KIID, lo statuto e i rendiconti finanziari della SICAV, nonché l'elenco delle variazioni effettuate da quest'ultima nel proprio portafoglio

degli investimenti nel corso dell'esercizio finanziario e i dati indicati nella direttiva SFAMA sulla trasparenza nelle commissioni di gestione. Gli eventuali investitori interessati possono ricevere copia dei suddetti documenti a titolo gratuito.

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

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

INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA

(segue)

Si riporta di seguito il *Total Expenses Ratio* (TER) per ciascun comparto al 30 settembre 2019, calcolato in conformità alle raccomandazioni emesse dalla SFAMA e approvate dalla FINMA:

	TER con commissione di performance	Coefficienti di performance
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe EUR	1,36	0,13
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe EUR - I	0,81	0,25
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe EUR - L	1,06	0,13
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe USD	1,37	0,52
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe USD - I	0,79	0,38
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe CHF	1,36	0,10
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe CHF - I	0,81	0,14
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD - Classe USD	1,90	0,02
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF - Classe CHF	1,54	0,34
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY - Classe EUR	1,65	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY - Classe EUR - I	0,99	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY - Classe EUR - L	1,26	0,03
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY - Classe CHF	1,65	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY - Classe USD	1,65	0,10
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe EUR	1,88	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe EUR - I	1,10	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe EUR - L	1,44	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe USD	1,88	0,01
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe USD - I	1,10	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe CHF	1,88	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe CHF - I	1,10	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM - Classe EUR	0,85	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM - Classe EUR - I	0,61	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM - Classe USD	0,86	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM - Classe CHF	0,85	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe EUR - A	2,67	1,89
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe EUR - B	1,68	1,87
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY Classe CHF	2,67	1,81
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe USD	2,61	2,61
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe EUR	2,06	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe EUR - I	1,30	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe USD	1,33	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe CHF	1,34	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS - Classe EUR	1,33	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS - Classe EUR - I	0,82	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS - Classe USD	1,33	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS - Classe CHF	1,33	-

Il TER è calcolato in relazione agli ultimi 12 mesi.

INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI**Commissioni annuali di gestione****Periodo 01/04/2019 – 30/09/2019****Commissioni di gestione**

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

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

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

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

INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI (segue)

Compenso dei Distributori e Intestatari

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

Compenso del Consulente per gli Investimenti

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

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

VALORE NETTO D’INVENTARIO PER AZIONE

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

PROCEDURA DI GESTIONE DEI RISCHI

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

Metodo degli impegni

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

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

PROCEDURA DI GESTIONE DEI RISCHI
(segue)

I seguenti Comparti utilizzano il metodo degli impegni:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD
 BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF
 BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE
 BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM
 BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY
 BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS

Metodo del Valore a Rischio

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

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

Il calcolo del *VaR* si effettua sulla base di un unico intervallo di confidenza pari al 99%, nonché di un periodo di detenzione di 20 giorni. Il *VaR* di ciascun comparto non può superare il 20% del patrimonio netto del comparto stesso ai sensi della normativa vigente e come stabilito nel prospetto.

I seguenti Comparti utilizzano il metodo *VaR*:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE
 BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY
 BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC

Per il Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE, il valore limite *VaR* nel periodo dal 1° aprile 2019 al 30 settembre 2019 è stato il seguente:

VaR Minimo: 7,78%
VaR Massimo: 12,97%
VaR Medio: 10,04%

Per il Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY, il valore limite *VaR* nel periodo dal 1° aprile 2019 al 30 settembre 2019 è stato il seguente:

VaR Minimo: 0,85%
VaR Massimo: 2,35%
VaR Medio: 1,36%

Per il Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC, il valore limite *VaR* nel periodo dal 1° aprile 2019 al 30 settembre 2019 è stato il seguente:

VaR Minimo: 3,87%
VaR Massimo: 13,35%
VaR Medio: 8,84%

Il ricorso alla leva finanziaria (somma dei nozionali) in termini percentuali in relazione al patrimonio netto totale, dal 1° aprile 2019 al 30 settembre 2019, è stato il seguente:

Comparti	Ultimo valore	Val.medio	Val. min.	Val. max
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE	579,27	800,17	563,87	1.219,02
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY	703,71	493,08	213,12	1.260,31
BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC	351,79	497,60	239,12	849,25

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

al 30 settembre 2019

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	437.771.145,86
- Risultato netto non realizzato		26.199.811,71
		463.970.957,57
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		81.082.813,08
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		3.446.313,44
- Dividendi maturati e non riscossi		41.512,43
- Spese nette di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	312,78
- Crediti per cessione investimenti		410.713,68
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	5.258.450,10
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	862.120,09
		555.073.193,17

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari		
- Finanziamenti a vista		13.488.128,79
Altre passività:		
- Debiti su riscatti		2.447.525,61
- Imposte ed oneri da versare		2.570.672,57
- Debiti per acquisto investimenti		465.929,71
- Minusvalenza non realizzata su contratti future		1.102.859,30
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	1.903.353,43
- Interessi passivi		120,26
- Passività diverse		5.325,32
		21.983.914,99

PATRIMONIO NETTO**533.089.278,18**

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO
 Periodo dal 1° aprile 2019 al 30 settembre 2019
 (in EUR)

PROVENTI

Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		339.989,66
- Interessi su titoli obbligazionari netti		6.237.254,99
Interessi bancari attivi netti		41.958,40
Storno ratei	(cfr. nota int.)	7.101,56
Proventi diversi		7.682,17
		6.633.986,78

ONERI

Interessi bancari passivi netti		56.854,52
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	2.957.625,32
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	545.435,45
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	421.751,56
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	111.576,66
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	842,10
- Spese legali e di revisione		125.299,45
- Spese di stampa e di pubblicazione		7.400,23
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	3.638.297,14
- Spese amministrative ed altri oneri		420.069,65
		8.285.152,08

RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE (1.651.165,30)

Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	(11.562.097,48)
- Cambi	(cfr. nota int.)	(1.924.468,21)

RISULTATO NETTO REALIZZATO (11.288.794,57)

Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	22.070.602,05
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(86.222,12)
- Contratti future	(cfr. nota int.)	11.311.231,62

INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE 22.006.816,98

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2019

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	166.601.081,63
- Risultato netto non realizzato		13.762.282,22
		180.363.363,85
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		42.610.679,28
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		1.584.690,87
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	4.307.865,27
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	242.709,78
		229.109.309,05

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari		
- Finanziamenti a vista		12.018.767,20
Altre passività:		
- Debiti su riscatti		7.905,50
- Imposte ed oneri da versare		986.277,57
- Debiti per acquisto investimenti		166.279,00
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	836.259,51
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	675.944,37
		14.658.215,55

PATRIMONIO NETTO 214.451.093,50**Classe USD - I**

NAV per azione	100,38
Azioni in circolazione	22.535,0000

Classe EUR

NAV per azione	160,03
Azioni in circolazione	839.378,4047

Classe EUR - I

NAV per azione	95,72
Azioni in circolazione	239.293,5700

Classe EUR - L

NAV per azione	103,84
Azioni in circolazione	3.229,0000

Classe CHF

NAV per azione	119,11
Azioni in circolazione	273.336,1724

Classe CHF - I

NAV per azione	95,30
Azioni in circolazione	74.523,8624

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2019

(in EUR)

Classe USD**NAV per azione****131,86****Azioni in circolazione****151.537,4507**

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2019 al 30 settembre 2019

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		205.764.596,14
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		3.324.411,34
Interessi bancari attivi netti		40.448,13
		3.364.859,47
ONERI		
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	965.588,27
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	384.418,93
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	143.972,05
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	46.851,43
- Spese legali e di revisione		38.148,30
- Spese di stampa e di pubblicazione		2.918,82
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	3.133.422,55
- Spese amministrative ed altri oneri		145.508,81
		4.860.829,16
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(1.495.969,69)
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	(4.823.944,08)
- Cambi	(cfr. nota int.)	864.256,66
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(5.455.657,11)
Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	15.310.880,58
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	45.194,09
- Contratti future	(cfr. nota int.)	7.805.348,97
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		17.705.766,53
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		21.966.307,89
Riscatti di azioni		(30.985.577,06)
		(9.019.269,17)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		214.451.093,50

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2019 al 30 settembre 2019

AZIONI

	Classe USD - I	Classe EUR
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	25.993,9604	944.032,0214
Sottoscrizioni di azioni	0,0000	48.769,9758
Riscatti di azioni	(3.458,9604)	(153.423,5925)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	22.535,0000	839.378,4047

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	USD	EUR
Massimo	100,38 30.09.19	160,03 30.09.19
Minimo	92,13 02.04.19	148,86 02.04.19
A fine periodo	100,38	160,03

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2019 al 30 settembre 2019

AZIONI

	Classe EUR - I	Classe EUR - L
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	121.759,6541	3.708,0000
Sottoscrizioni di azioni	120.479,0326	4,0000
Riscatti di azioni	(2.945,1167)	(483,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	239.293,5700	3.229,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	EUR
Massimo	95,72 30.09.19	103,84 30.09.19
Minimo	88,89 02.04.19	96,47 02.04.19
A fine periodo	95,72	103,84

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2019 al 30 settembre 2019

AZIONI

	Classe CHF	Classe CHF - I
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	308.778,1988	72.040,7018
Sottoscrizioni di azioni	20.327,0000	5.393,1614
Riscatti di azioni	(55.769,0264)	(2.910,0008)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	273.336,1724	74.523,8624

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	CHF	CHF
Massimo	119,11 30.09.19	95,30 30.09.19
Minimo	110,97 02.04.19	88,60 02.04.19
A fine periodo	119,11	95,30

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2019 al 30 settembre 2019

AZIONI

	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	152.126,0789
Sottoscrizioni di azioni	9.875,0000
Riscatti di azioni	(10.463,6282)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	151.537,4507

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	USD
Massimo	131,86 30.09.19
Minimo	121,28 02.04.19
A fine periodo	131,86

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	NAV per azione
31.03.17	Classe EUR	843.671,3913	135.209.949,66	EUR	160,26
	Classe EUR - L	3.109,0000	320.796,16	EUR	103,18
	Classe CHF	226.283,0000	27.154.810,83	CHF	120,00
	Classe USD	117.746,0007	14.588.116,43	USD	123,89
* 30.09.17	Classe EUR - I	500,0000	50.003,01	EUR	100,01
	Classe CHF - I	500,0000	50.003,01	CHF	100,01
* 06.11.17	Classe USD - I	500,0000	49.974,82	USD	99,95
31.03.18	Classe USD - I	52.922,0000	5.423.749,22	USD	102,49
	Classe EUR	1.288.381,2892	221.058.686,13	EUR	171,58
	Classe EUR - I	484.161,5263	49.355.254,00	EUR	101,94
	Classe EUR - L	9.420,0000	1.043.295,55	EUR	110,75
	Classe CHF	364.374,6638	46.702.176,90	CHF	128,17
	Classe CHF - I	108.090,9492	10.998.373,02	CHF	101,75
	Classe USD	160.596,8141	21.785.049,79	USD	135,65
31.03.19	Classe USD - I	25.993,9604	2.384.418,56	USD	91,73
	Classe EUR	944.032,0214	139.947.740,56	EUR	148,24
	Classe EUR - I	121.759,6541	10.777.953,44	EUR	88,52
	Classe EUR - L	3.708,0000	356.220,42	EUR	96,07
	Classe CHF	308.778,1988	34.123.462,36	CHF	110,51
	Classe CHF - I	72.040,7018	6.356.036,66	CHF	88,23
	Classe USD	152.126,0789	18.370.016,32	USD	120,76
30.09.19	Classe USD - I	22.535,0000	2.261.981,15	USD	100,38
	Classe EUR	839.378,4047	134.327.774,58	EUR	160,03
	Classe EUR - I	239.293,5700	22.904.206,17	EUR	95,72
	Classe EUR - L	3.229,0000	335.294,88	EUR	103,84
	Classe CHF	273.336,1724	32.556.292,93	CHF	119,11
	Classe CHF - I	74.523,8624	7.102.291,85	CHF	95,30
	Classe USD	151.537,4507	19.981.080,96	USD	131,86

* prima valutazione

**PROSPETTO DELLA COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 30 settembre 2019
(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
ARGENTINA						
1.000.000	ARGENTINA 5,00 16-27 15/01A	EUR	471.000,00	39,21	392.055,00	0,18
	TOTALE ARGENTINA		471.000,00		392.055,00	0,18
COLOMBIA						
2.000.000	FIDEI PA PACIFICO 8,25 16-35 15/01S	USD	1.970.126,52	113,22	2.077.095,95	0,97
	TOTALE COLOMBIA		1.970.126,52		2.077.095,95	0,97
CURAÇAO						
1.000.000	TEVA PHARMA 1,625 16-28 15/10A	EUR	696.500,00	66,58	665.840,00	0,31
	TOTALE CURAÇAO		696.500,00		665.840,00	0,31
FRANCIA						
10.000.000	FRANCE OAT ZCP 271119	EUR	10.012.371,11	100,10	10.012.729,56	4,66
	TOTALE FRANCIA		10.012.371,11		10.012.729,56	4,66
GERMANIA						
30.000	GERMANY 1,50 13-23 15/02A	EUR	32.389,50	107,97	32.389,80	0,03
30.000	GERMANY 2,00 11-22 04/01A	EUR	32.108,40	106,44	31.932,90	0,01
30.000	GERMANY 2,25 10-20 04/09A	EUR	31.110,30	102,74	30.822,45	0,01
30.000	GERMANY 2,50 10-21 04/01A	EUR	31.563,90	104,28	31.283,10	0,01
	TOTALE GERMANIA		127.172,10		126.428,25	0,06
GRECIA						
80.000	HELLENIC REPUBLIC 3,90 17-33 30/01A	EUR	63.434,44	125,08	100.061,60	0,05
	TOTALE GRECIA		63.434,44		100.061,60	0,05
ITALIA						
500.000	BANCA MONTE DEI 10,5000 19-29 23/07	EUR	493.000,00	96,92	484.592,50	0,23
21.600.000	ITALY 1,25 15-32 15/09S	EUR	20.033.228,85	110,48	24.895.850,58	11,61
2.000.000	ITALY 2,55 09-41 15/09S	EUR	2.566.002,75	136,45	3.096.828,12	1,44
20.000.000	ITALY STRIP 0,00 07-39 01/08U	EUR	10.159.231,23	69,73	13.945.200,00	6,50
700.000	UNIPOLSAI ASSICUR 3,875 18-28 01/03A	EUR	628.300,00	102,08	714.563,50	0,33
	TOTALE ITALIA		33.879.762,83		43.137.034,70	20,11
JERSEY						
1.000.000	WALNUT BIDCO PLC 9,125 19-24 01/08S	USD	925.302,07	104,26	956.365,80	0,45
	TOTALE JERSEY		925.302,07		956.365,80	0,45
LUSSEMBURGO						
4.000.000	ROMANIAN GOVERNMENT 4,625 19-49 03/04A	EUR	4.391.531,89	129,93	5.197.000,00	2,42
	TOTALE LUSSEMBURGO		4.391.531,89		5.197.000,00	2,42
MESSICO						
324.131	ENGEN 2016-1X 3,67 16-26 21/12M	USD	290.903,23	99,60	296.124,18	0,14

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
533.513	FERMACA ENTERP REGS 6,375 14-38 30/03S	USD	470.204,40	106,56	521.462,46	0,24
3.000.000	PEMEX 2,75 15-27 21/04A	EUR	2.594.250,00	93,56	2.806.830,00	1,31
3.000.000	PETROLEOS MEXICANOS 4,75 18-29 24/05A	EUR	3.018.964,28	103,50	3.104.865,00	1,44
1.000.000	PETROLEOS MEXICANOS 7,6900 19-50 23/01S	USD	941.893,24	104,16	955.443,96	0,45
	TOTALE MESSICO		7.316.215,15		7.684.725,60	3,58
	MONTENEGRO					
100.000	MONTENEGRO 2,55 19-29 03/10A	EUR	97.846,00	98,93	98.934,50	0,05
	TOTALE MONTENEGRO		97.846,00		98.934,50	0,05
	OMAN					
6.000.000	OMAN 6,50 17-47 08/03S	USD	4.721.719,99	92,68	5.100.440,29	2,38
3.000.000	OMAN 6,75 18-48 17/01S	USD	2.352.838,21	94,57	2.602.366,54	1,21
	TOTALE OMAN		7.074.558,20		7.702.806,83	3,59
	ROMANIA					
1.000.000	ROMANIA 3,375 18-38 08/02A	EUR	952.500,00	115,20	1.151.975,00	0,54
1.000.000	ROMANIA 4,125 18-39 11/03A	EUR	990.500,00	122,12	1.221.220,00	0,57
	TOTALE ROMANIA		1.943.000,00		2.373.195,00	1,11
	PAESI BASSI					
1.000.000	PETROBRAS GLOBAL FIN 6,625 14-34 16/01A	GBP	1.221.037,56	118,79	1.342.664,18	0,63
100.000	PETROBRAS INTL FIN 6,25 11-26 14/12A	GBP	112.595,70	118,48	133.917,15	0,06
	TOTALE PAESI BASSI		1.333.633,26		1.476.581,33	0,69
	TURCHIA					
100.000	TURK TELEKOM REGS 4,875 14-24 19/06S	USD	70.254,04	97,62	89.541,37	0,04
	TOTALE TURCHIA		70.254,04		89.541,37	0,04
	REGNO UNITO					
200.000	PRUDENTIAL PLC 4,875 17-XX 20/01Q	USD	170.183,80	101,09	185.448,55	0,09
2.000.000	ROTHESAY LIFE PLC 6,875 18-99 PERP S	GBP	2.206.261,10	95,92	2.168.463,89	1,01
	TOTALE REGNO UNITO		2.376.444,90		2.353.912,44	1,10
	STATI UNITI D'AMERICA					
1.000.000	CITADEL LP 4,8750 19-27 15/01S	USD	906.738,21	102,17	937.126,22	0,44
500.000	JEFFERIES GRP LLC 4,25 16-31 21/07S	USD	454.524,81	99,12	454.610,16	0,21
3.250.000	MECCANICA REGS 6,25 09-40 15/01S	USD	2.698.795,55	110,47	3.293.285,64	1,54
600.000	ST JUDE MEDICAL 4,75 13-43 15/04S	USD	570.675,15	101,96	561.144,19	0,26
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		4.630.733,72		5.246.166,21	2,45
	TOTALE OBBLIGAZIONI		77.379.886,23		89.690.474,14	41,82
	OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI					
	EMIRATI ARABI UNITI					
6.800.000	AABAR INVEST CV 1,00 15-22 27/03S	EUR	5.522.429,27	90,83	6.176.324,40	2,88
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		5.522.429,27		6.176.324,40	2,88
	TOTALE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI		5.522.429,27		6.176.324,40	2,88
	OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE					
	AUSTRALIA					
200.000	WESTPAC BANKING FL.R 86-XX 31/03S	USD	137.071,98	66,90	122.735,28	0,06
	TOTALE AUSTRALIA		137.071,98		122.735,28	0,06
	AUSTRIA					
1.600.000	VOLKSBANK WIEN AG FL.R 19-XX XX/XXS	EUR	1.603.000,00	104,72	1.675.504,00	0,78
	TOTALE AUSTRIA		1.603.000,00		1.675.504,00	0,78

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
ISOLE CAYMAN						
1.000.000	BES FINANCE EMTN FL.R 05-35 07/02Q	EUR	908.500,00	93,13	931.280,00	0,43
	TOTALE ISOLE CAYMAN		908.500,00		931.280,00	0,43
FRANCIA						
3.000.000	AXA S 16 SUB FL.R 04-49 06/02S	USD	2.022.107,42	70,27	1.933.764,45	0,90
5.000.000	AXA SUB FL.R 04-XX 29/10A	EUR	3.378.250,00	67,32	3.365.750,00	1,57
5.200.000	BFCM EMTN FL.R 04-XX 15/12S	EUR	3.985.632,26	68,57	3.565.484,00	1,66
4.950.000	BNP FL.R 86-XX 22/03S	USD	3.158.376,28	61,20	2.778.847,00	1,30
1.500.000	BNP PARIBAS FL.R 85-49 07/10A	EUR	1.166.250,00	59,75	896.250,00	0,42
1.200.000	CA ASSURANCES SUB FL.R 14-XX 14/10A	EUR	1.289.000,00	112,21	1.346.496,00	0,63
2.400.000	CFCM NORD EUROPE FL.R 04-XX 18/05S	EUR	1.589.700,00	69,19	1.660.512,00	0,77
3.000.000	CNP ASSURANCES FL.R 04-XX 21/03Q	EUR	2.049.000,00	64,45	1.933.560,00	0,90
3.000.000	CREDIT LOGEMENT SUB FL.R 06-XX 16/03A	EUR	2.417.240,00	79,45	2.383.590,00	1,11
9.000.000	SCOR SE FL.R 18-XX 13/03S	USD	6.821.557,06	97,65	8.061.364,89	3,77
5.000.000	STE GLE PARIS FL.R 86-XX 24/05S	USD	3.017.868,36	61,43	2.817.235,37	1,31
	TOTALE FRANCIA		30.894.981,38		30.742.853,71	14,34
GERMANIA						
400.000	UNICREDIT SPA FL.R 19-29 23/09A	EUR	399.132,00	99,71	398.840,00	0,19
	TOTALE GERMANIA		399.132,00		398.840,00	0,19
ITALIA						
3.000.000	ASSICURAZ GENERALI FL.R 16-48 08/06A	EUR	3.186.787,50	117,51	3.525.270,00	1,63
2.000.000	INTESA SAN PAOLO FL.R 17-XX 16/05S	EUR	1.958.644,96	107,87	2.157.420,00	1,01
1.000.000	UNICREDIT FL.R 19-49 19/03S	EUR	1.095.950,00	111,51	1.115.120,00	0,52
1.800.000	UNICREDIT SPA FL.R 19-34 02/04S	USD	1.619.567,80	113,88	1.880.159,60	0,88
1.000.000	UNIPOLSAI SPA EMTN FL.R 14-XX 18/06A	EUR	1.012.500,00	104,47	1.044.740,00	0,49
	TOTALE ITALIA		8.873.450,26		9.722.709,60	4,53
JERSEY						
200.000	RZB FINANCE SUB FL.R 04-XX 15/06S	EUR	147.200,00	74,51	149.020,00	0,07
	TOTALE JERSEY		147.200,00		149.020,00	0,07
NORVEGIA						
5.500.000	DEN NORSK CREDITBK FL.R 85-XX 15/02Q	USD	3.680.628,06	61,77	3.116.313,52	1,46
1.000.000	DNB BANK ASA FL.R 86-49 27/02S	USD	637.460,54	61,77	566.584,11	0,26
	TOTALE NORVEGIA		4.318.088,60		3.682.897,63	1,72
SVIZZERA						
2.000.000	UBS GROUP FUNDING FL.R 18-23 31/01A	USD	1.509.837,34	93,75	1.719.904,60	0,80
2.000.000	UBS GROUP FUNDING FL.R19-99 31/07S	USD	1.832.379,54	106,44	1.952.650,89	0,91
	TOTALE SVIZZERA		3.342.216,88		3.672.555,49	1,71
PAESI BASSI						
3.000.000	AEGON SUB FL.R 04-XX 29/07Q	USD	1.783.224,24	71,36	1.963.593,84	0,92
7.700.000	AEGON SUB PERP FL.R 04-XX 15/10Q	EUR	5.268.313,68	70,74	5.446.672,00	2,53
2.100.000	ARGENTUM NETHLD FL.R 15-XX 16/06A	EUR	2.197.455,36	114,26	2.399.418,00	1,12
4.500.000	ROTSCHILDS CONT SUB FL.R 86-XX 29/09S	USD	2.827.663,15	59,01	2.435.539,35	1,14
2.000.000	VOLKSWAGEN INTL FL.R 18-XX 20/06A	EUR	2.027.933,33	111,08	2.221.660,00	1,04
3.000.000	VW INTL FINANCE FL.R 17-XX 14/06A	EUR	3.067.047,00	106,43	3.192.840,00	1,48
	TOTALE PAESI BASSI		17.171.636,76		17.659.723,19	8,23
REGNO UNITO						
3.000.000	BARCLAYS BANK FL.R 85-XX 07/01S	USD	2.124.577,33	72,85	2.004.650,52	0,93
1.000.000	JUST GROUP PLC FL.R 19-XX XX/XXS	GBP	1.123.253,21	100,27	1.133.389,85	0,53
4.000.000	PRUDENTIAL PLC FL.R 18-51 20/10S	GBP	4.556.664,82	114,71	5.186.571,72	2,42
2.363.000	ROTHSCHILD CONT SUB FL.R 04-XX 29/08Q	EUR	1.638.445,00	72,35	1.709.535,98	0,80
	TOTALE REGNO UNITO		9.442.940,36		10.034.148,07	4,68

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
STATI UNITI D'AMERICA						
2.000.000	FORD MOTOR CREDIT FL.R 17-24 01/12Q	EUR	1.846.500,00	91,91	1.838.160,00	0,86
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		1.846.500,00		1.838.160,00	0,86
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		79.084.718,22		80.630.426,97	37,60
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		161.987.033,72		176.497.225,51	82,30
ALTRI VALORI MOBILIARI						
OBBLIGAZIONI						
ITALIA						
3.841	ITALY 0,00 01-31 20/02U	EUR	1.515,32	86,50	3.322,28	0,00
	TOTALE ITALIA		1.515,32		3.322,28	0,00
JERSEY						
300.000	WALNUT BIDCO PLC 6,75 19-24 01/08S	EUR	300.000,00	105,02	315.060,00	0,15
	TOTALE JERSEY		300.000,00		315.060,00	0,15
REGNO UNITO						
800.000	JAGUAR LAND ROVER 2,20 17-24 15/01S	EUR	666.800,00	85,37	682.968,00	0,32
1.000.000	PENSION INSURANCE 7,375 19-99 31/12S	GBP	1.132.653,63	104,05	1.176.070,98	0,55
	TOTALE REGNO UNITO		1.799.453,63		1.859.038,98	0,87
	TOTALE OBBLIGAZIONI		2.100.968,95		2.177.421,26	1,02
OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE						
ITALIA						
1.000.000	FINECO BANK SPA FL.R 19-XX XX.XXS	EUR	1.009.000,00	105,90	1.059.020,00	0,49
600.000	UNICREDIT SPA FL.R 19-29 20/02A	EUR	600.000,00	112,56	675.348,00	0,31
	TOTALE ITALIA		1.609.000,00		1.734.368,00	0,80
STATI UNITI D'AMERICA						
500.000	JEFFERIES GROUP FL.R 17-42 20/06A	EUR	495.750,00	83,69	418.453,50	0,20
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		495.750,00		418.453,50	0,20
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		2.104.750,00		2.152.821,50	1,00
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		4.205.718,95		4.330.242,76	2,02
STRUMENTI DERIVATI						
OPZIONI						
GERMANIA						
200	EURO BTP NOV 143,00 25.10.19 PUT	EUR	0,00	0,28	(324.000,00)	(0,16)
(200)	EURO BTP NOV 146,00 25.10.19 CAL	EUR	0,00	0,99	(48.000,00)	(0,02)
(300)	EURO BTP NOV 139,00 25.10.19 PUT	EUR	0,00	0,05	207.000,00	0,10
300	EURO BUND DEC 172,00 22.11.19 PUT	EUR	0,00	0,42	(217.500,00)	(0,11)
(400)	EURO BUND NOV 173,00 25.10.19 PUT	EUR	0,00	0,35	140.000,00	0,07
200	EURO BUND NOV 174,00 25.10.19 PUT	EUR	0,00	0,68	(78.000,00)	(0,04)
(100)	EURO BUND NOV 177,00 25.10.19 CALL	EUR	0,00	0,08	26.100,00	0,01
(450)	EURO BUND DEC 169,50 22.11.19 PUT	EUR	0,00	0,11	142.500,00	0,07
(150)	EURO BUND DEC 174,50 22.11.19 CALL	EUR	0,00	1,05	(73.500,00)	(0,03)
	TOTALE GERMANIA		0,00		(225.400,00)	(0,11)
LUSSEMBURGO						
10.340.000	EUR(C)/GBP(P)OTC NOV 0,940 29.11.19 CALL	GBP	244.484,00	0,00	37.191,04	0,02
	TOTALE LUSSEMBURGO		244.484,00		37.191,04	0,02

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
STATI UNITI D'AMERICA						
(150)	ULTRA T-BOND NOV 191,00 25.10.19 PUT	USD	(160.827,95)	2,38	(326.774,90)	(0,15)
150	ULTRA T-BOND NOV 200,00 25.10.19 CALL	USD	588.291,72	0,63	85.993,40	0,04
(150)	ULTRA T-BOND NOV 208,00 25.10.19 CALL	USD	(270.868,13)	0,11	(15.048,84)	(0,01)
125	ULTRA T-BOND NOV 191,00 25.10.19 CALL	USD	444.013,14	3,28	376.221,11	0,18
(250)	ULTRA T-BOND NOV 195,50 25.10.19 CALL	USD	(422.701,65)	1,52	(347.556,64)	(0,16)
(200)	USD 10Y TREASUR DEC 129,00 22.11.19 PUT	USD	(59.050,70)	0,45	(83.126,95)	(0,04)
200	USD 10Y TREASUR DEC 132,00 22.11.19 CALL	USD	208.080,26	0,41	74.527,61	0,03
(400)	USD 10Y TREASUR DEC 134,50 22.11.19 CALL	USD	(163.091,73)	0,11	(40.130,25)	(0,02)
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			163.844,96		(275.895,46)	(0,13)
TOTALE OPZIONI			408.328,96		(464.104,42)	(0,22)
TOTALE STRUMENTI DERIVATI			408.328,96		(464.104,42)	(0,22)
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI			166.601.081,63		180.363.363,85	84,10
Liquidità/(finanziamenti bancari)					30.591.912,08	14,27
Altre attività e passività					3.495.817,57	1,63
PATRIMONIO NETTO TOTALE					214.451.093,50	100,00

RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE
 al 30 settembre 2019
 (in %)

PAESI	% del patr. netto
Italia	25,44
Francia	19,00
Paesi Bassi	8,92
Regno Unito	6,65
Oman	3,59
Messico	3,58
Stati Uniti d'America	3,38
Emirati Arabi Uniti	2,88
Lussemburgo	2,44
Norvegia	1,72
Svizzera	1,71
Romania	1,11
Colombia	0,97
Austria	0,78
Jersey	0,67
Isole Cayman	0,43
Curaçao	0,31
Argentina	0,18
Germania	0,14
Australia	0,06
Grecia	0,05
Montenegro	0,05
Turchia	0,04
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	84,10
Altre attività/(passività) e attività liquide	15,90
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 30 settembre 2019
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Paesi e governi centrali	29,25
Assicurazioni	17,19
Banche e altre istituzioni creditizie	13,89
Holding e società finanziarie	10,75
Petrolio	7,01
Servizi sanitari, educativi e sociali	2,42
Industria aeronautica ed astronomica	1,54
Trasporti	0,97
Fondi di investimento	0,44
Veicoli stradali	0,32
Industria farmaceutica e cosmetica	0,26
Telecomunicazioni	0,04
Altri settori	0,02
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	84,10
Altre attività/(passività) e attività liquide	15,90
PATRIMONIO NETTO	100,00

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2019

(in USD)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	7.645.406,63
- Risultato netto non realizzato		199.208,80
		7.844.615,43

Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		1.147.452,94

Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		45.979,18
		9.038.047,55

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		1,84

Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		37.268,45
- Debiti per acquisto investimenti		300.899,79
		338.170,08

PATRIMONIO NETTO		8.699.877,47
-------------------------	--	---------------------

Classe USD

NAV per azione		139,35
Azioni in circolazione		62.432,7028

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2019 al 30 settembre 2019
(in USD)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		6.988.664,87
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		113.497,07
Interessi bancari attivi netti		906,30
Storno ratei	(cfr. nota int.)	4.538,33
		118.941,70
ONERI		
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	39.891,31
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	158,95
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	15.132,91
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	2.082,39
- Spese legali e di revisione		5.851,76
- Spese di stampa e di pubblicazione		118,66
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	781,22
- Spese amministrative ed altri oneri		12.449,45
		76.466,65
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		42.475,05
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	(5.730,71)
- Cambi	(cfr. nota int.)	(1.506,00)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		35.238,34
Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	224.627,91
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		259.866,25
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		1.749.115,50
Riscatti di azioni		(297.769,15)
		1.451.346,35
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		8.699.877,47

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2019 al 30 settembre 2019

AZIONI

	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	51.822,7028
Sottoscrizioni di azioni	12.795,0000
Riscatti di azioni	(2.185,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	62.432,7028

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	USD
Massimo	139,83 04.09.19
Minimo	134,60 03.04.19
A fine periodo	139,35

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	NAV per azione
31.03.17	Classe USD	101.708,0000	13.223.584,26	USD	130,02
31.03.18	Classe USD	76.622,0000	10.143.931,35	USD	132,39
31.03.19	Classe USD	51.822,7028	6.988.664,87	USD	134,86
30.09.19	Classe USD	62.432,7028	8.699.877,47	USD	139,35

**PROSPETTO DELLA COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 30 settembre 2019
(in USD)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
AUSTRALIA						
200.000	SANTOS FINANCE LTD 4,125 17-27 14/09S	USD	193.080,00	101,68	203.366,00	2,34
	TOTALE AUSTRALIA		193.080,00		203.366,00	2,34
BERMUDA						
200.000	BERMUDA 4,854 13-24 06/02S	USD	200.029,47	109,72	219.436,00	2,52
	TOTALE BERMUDA		200.029,47		219.436,00	2,52
ISOLE VERGINI BRITANNICHE						
200.000	COSL FIN BVI REGS 3,25 12-22 06/09S	USD	199.099,81	100,92	201.841,00	2,32
	TOTALE ISOLE VERGINI BRITANNICHE		199.099,81		201.841,00	2,32
CANADA						
250.000	BRITISH COLUMBIA PROV 2,65 12-21 22/09S	USD	253.985,21	101,75	254.367,50	2,92
	TOTALE CANADA		253.985,21		254.367,50	2,92
ISOLE CAYMAN						
200.000	ADCB FINANCE CAYMAN L 2,625 15-20 10/03S	USD	202.140,00	100,10	200.192,00	2,30
200.000	TENCENT HLDG 2,875 15-20 11/02S	USD	201.073,67	100,18	200.356,00	2,30
	TOTALE ISOLE CAYMAN		403.213,67		400.548,00	4,60
FRANCIA						
250.000	DANONE REGS 2,589 16-23 02/11S	USD	242.500,00	101,41	253.523,75	2,91
	TOTALE FRANCIA		242.500,00		253.523,75	2,91
IRLANDA						
300.000	SUMITG REG 2,251 15-20 02/11S	USD	300.013,51	100,13	300.384,00	3,45
	TOTALE IRLANDA		300.013,51		300.384,00	3,45
MESSICO						
49.866	ENGEN 2016-1X 3,67 16-26 21/12M	USD	49.857,91	99,60	49.666,86	0,57
174.935	FERMACA ENTERP REGS 6,375 14-38 30/03S	USD	183.620,95	106,56	186.406,47	2,15
200.000	PEMEX 5,625 16-46 23/01S	USD	171.300,00	85,80	171.600,00	1,97
	TOTALE MESSICO		404.778,86		407.673,33	4,69
NORVEGIA						
250.000	EQUINOR ASA 3,15 11-22 23/01S	USD	249.592,49	102,75	256.880,00	2,95
	TOTALE NORVEGIA		249.592,49		256.880,00	2,95
COREA DEL SUD						
200.000	KOREA HYDRO 2,375 14-19 28/10S	USD	199.519,61	100,01	200.028,00	2,30
200.000	KOREA REP OF 2,75 17-27 19/01S	USD	198.214,00	103,66	207.320,00	2,38
	TOTALE COREA DEL SUD		397.733,61		407.348,00	4,68

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
PAESI BASSI						
200.000	ENEL FINANCE INTL NV 3,50 17-28 06/04S	USD	197.524,00	102,44	204.887,00	2,36
	TOTALE PAESI BASSI		197.524,00		204.887,00	2,36
STATI UNITI D'AMERICA						
200.000	AT T 3,60 16-23 17/02S	USD	211.900,00	104,31	208.614,00	2,40
150.000	CITADEL LP 5,375 17-23 17/01Q	USD	154.725,00	105,26	157.891,50	1,81
200.000	FRESENIUS US FIN II 4,50 15-23 15/01S	USD	211.200,00	104,53	209.050,00	2,40
200.000	MOODY'S CORPORATION 4,875 13-24 15/02S	USD	196.829,77	109,99	219.974,30	2,53
250.000	PERSHING SQUARE HO 5,50 15-22 15/07U	USD	262.625,00	105,25	263.112,50	3,02
200.000	TOYOTA MOTOR CREDIT 2,70 18-23 11/01S	USD	201.600,00	102,47	204.945,00	2,36
300.000	US TREASURY NOTES 0,125 17-22 15/04S	USD	309.049,45	99,03	313.433,90	3,60
400.000	US TREASURY NOTES 0,375 15-25 15/07S	USD	387.780,00	101,42	438.921,42	5,06
200.000	US TREASURY NOTES 0,75 12-42 15/02S	USD	217.317,14	105,76	240.178,52	2,76
200.000	US TREASURY NOTES 1,00 16-19 15/10S	USD	199.460,94	99,97	199.941,41	2,30
300.000	US TREASURY NOTES 1,00 16-19 15/11S	USD	297.632,81	99,91	299.730,47	3,45
300.000	US TREASURY NOTES 1,375 15-20 30/04S	USD	299.156,25	99,72	299.173,83	3,44
200.000	WALGREEN 3,10 12-22 15/09S	USD	197.950,21	102,38	204.754,00	2,35
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		3.147.226,57		3.259.720,85	37,48
	TOTALE OBBLIGAZIONI		6.188.777,20		6.369.975,43	73,22
OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE						
ISOLE CAYMAN						
200.000	CK HUTCHISON CAP REGS FL.R 17-XX 12/05S	USD	202.200,00	100,31	200.618,00	2,31
	TOTALE ISOLE CAYMAN		202.200,00		200.618,00	2,31
FRANCIA						
100.000	EDF SA REGS FL.R 13-XX 29/01S	USD	100.103,10	102,60	102.596,00	1,18
200.000	SCOR SE FL.R 18-XX 13/03S	USD	165.400,00	97,65	195.300,00	2,24
60.000	SOCIETE GENERALE FL.R 13-33 29/04S	USD	37.437,46	73,93	44.358,00	0,51
	TOTALE FRANCIA		302.940,56		342.254,00	3,93
IRLANDA						
250.000	CLOVERIE PLC (SWISS R FL.R 14-44 11/09A	USD	247.205,12	103,92	259.795,00	2,99
	TOTALE IRLANDA		247.205,12		259.795,00	2,99
NORVEGIA						
200.000	DEN NORSK CREDITBK FL.R 85-XX 15/02Q	USD	147.300,00	61,77	123.542,00	1,42
	TOTALE NORVEGIA		147.300,00		123.542,00	1,42
COREA DEL SUD						
200.000	KOREA NATL OIL REGS FL.R 17-20 27/03Q	USD	200.000,00	100,10	200.192,00	2,30
	TOTALE COREA DEL SUD		200.000,00		200.192,00	2,30
REGNO UNITO						
170.000	RBS-DY- FL.R 05-25 04/04S	USD	156.983,75	85,19	144.823,00	1,66
	TOTALE REGNO UNITO		156.983,75		144.823,00	1,66

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
	STATI UNITI D'AMERICA					
200.000	JPMORGAN CHASE & C FL.R 16-23 24/10Q	USD	200.000,00	101,71	203.416,00	2,34
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		200.000,00		203.416,00	2,34
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		1.456.629,43		1.474.640,00	16,95
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		7.645.406,63		7.844.615,43	90,17
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		7.645.406,63		7.844.615,43	90,17
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				1.147.451,10	13,19
	Altre attività e passività				(292.189,06)	(3,36)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				8.699.877,47	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 30 settembre 2019
(in %)

PAESI	% del patr. netto
Stati Uniti d'America	39,82
Corea del Sud	6,98
Isole Cayman	6,91
Francia	6,84
Irlanda	6,44
Messico	4,69
Norvegia	4,37
Canada	2,92
Bermuda	2,52
Paesi Bassi	2,36
Australia	2,34
Isole Vergini Britanniche	2,32
Regno Unito	1,66
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	90,17
Altre attività/(passività) e attività liquide	9,83
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**

al 30 settembre 2019

(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Holding e società finanziarie	28,95
Paesi e governi centrali	25,51
Petrolio	9,37
Banche e altre istituzioni creditizie	5,93
Cantoni, Stati Federali, Province, etc.	2,92
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	2,91
Telecomunicazioni	2,40
Commercio al dettaglio	2,35
Grafica ed editoria	2,30
Servizi diversi	2,30
Assicurazioni	2,24
Fondi di investimento	1,81
Energia e servizi idrici	1,18
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	90,17
Altre attività/(passività) e attività liquide	9,83
PATRIMONIO NETTO	100,00

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2019

(in CHF)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	15.763.996,59
- Risultato netto non realizzato		534.548,90
		16.298.545,49

Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		2.171.095,80

Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		137.227,88
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	57.950,00
		18.664.819,17

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		26.603,77

Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		120.062,40
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	1.030,06
		147.696,23

PATRIMONIO NETTO		18.517.122,94
-------------------------	--	----------------------

Classe CHF

NAV per azione		113,49
Azioni in circolazione		163.161,6345

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2019 al 30 settembre 2019

(in CHF)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		16.281.576,35
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		146.600,79
		146.600,79
ONERI		
Interessi bancari passivi netti		8.234,40
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	88.264,57
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	15.742,02
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	17.429,45
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	4.568,43
- Spese legali e di revisione		7.372,24
- Spese di stampa e di pubblicazione		257,16
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	4.296,03
- Spese amministrative ed altri oneri		17.017,44
		163.181,74
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(16.580,95)
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	(168.135,01)
- Cambi	(cfr. nota int.)	57.998,47
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(126.717,49)
Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	147.046,04
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(17.747,72)
- Contratti future	(cfr. nota int.)	75.570,00
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		78.150,83
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		2.812.315,71
Riscatti di azioni		(654.919,95)
		2.157.395,76
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		18.517.122,94

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2019 al 30 settembre 2019

AZIONI

	Classe CHF
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	144.142,6345
Sottoscrizioni di azioni	24.799,0000
Riscatti di azioni	(5.780,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	163.161,6345

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	CHF
Massimo	113,76 07.05.19
Minimo	112,91 07.06.19
A fine periodo	113,49

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	NAV per azione
31.03.17	Classe CHF	179.547,8256	20.412.148,50	CHF	113,69
31.03.18	Classe CHF	157.302,6345	17.941.074,30	CHF	114,05
31.03.19	Classe CHF	144.142,6345	16.281.576,35	CHF	112,95
30.09.19	Classe CHF	163.161,6345	18.517.122,94	CHF	113,49

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

al 30 settembre 2019

(in CHF)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
AUSTRALIA						
300.000	MACQUARIE BANK 0,625 15-23 04/09A	CHF	302.502,86	103,15	309.454,50	1,67
	TOTALE AUSTRALIA		302.502,86		309.454,50	1,67
ISOLE CAYMAN						
200.000	BANCO MERCANTILE DEL 0,45 19-23 18/12A	CHF	200.348,00	99,87	199.749,00	1,08
200.000	TENCENT HLDG 2,875 15-20 11/02S	USD	184.871,77	100,18	199.786,29	1,08
	TOTALE ISOLE CAYMAN		385.219,77		399.535,29	2,16
CILE						
200.000	BANCO DE CHILE 1,50 13-19 03/12A	CHF	200.494,42	100,41	200.814,00	1,08
200.000	TANNER SERVICIOS FINANCIEROS 1,375 17-20 10/11A	CHF	200.000,00	101,16	202.315,00	1,10
200.000	TANNER SERVICIOS FINANCIEROS 2,125 16-19 15/11S	CHF	200.000,00	100,27	200.543,00	1,08
	TOTALE CILE		600.494,42		603.672,00	3,26
DANIMARCA						
200.000	DANSKE BANK A/S 0,625 19-22 24/11A	CHF	200.026,00	101,41	202.828,00	1,10
	TOTALE DANIMARCA		200.026,00		202.828,00	1,10
FRANCIA						
200.000	BANQUE FED CRED MU 0,600 17-27 05/04A	CHF	201.782,00	104,83	209.657,00	1,13
200.000	ELECT.DE FRANCE 0,65 16-28 13/10A	CHF	200.232,00	105,11	210.211,00	1,14
200.000	MFINANCE FRANCE 1,005 17-23 28/03A	CHF	200.000,00	102,53	205.065,00	1,11
200.000	SOCIETE GENERALE 0,40 17-22 22/02A	CHF	200.024,00	101,55	203.099,00	1,10
250.000	VINCI SA 3,00 12-22 24/01A	CHF	249.429,29	108,00	269.998,75	1,45
	TOTALE FRANCIA		1.051.467,29		1.098.030,75	5,93
GERMANIA						
250.000	DEUTSCHE BANK 0,625 15-23 19/12A	CHF	251.425,64	99,66	249.157,50	1,35
200.000	DEUTSCHE BANK AG 0,625 18-23 08/02A	CHF	200.640,00	99,80	199.597,00	1,08
300.000	EUROHYPO EMTN 3,125 06-25 14/07A	CHF	330.024,18	122,13	366.400,50	1,97
	TOTALE GERMANIA		782.089,82		815.155,00	4,40
GUERNSEY						
250.000	CREDIT SUISSE GR FDG 0,625 15-20 21/08A	CHF	251.346,53	101,03	252.577,50	1,36
	TOTALE GUERNSEY		251.346,53		252.577,50	1,36
HONDURAS						
250.000	CABEI 0,371 16-22 26/08A	CHF	250.000,00	102,13	255.335,00	1,38
	TOTALE HONDURAS		250.000,00		255.335,00	1,38
JERSEY						
200.000	GLENCORE FINANCE 2,25 16-21 10/05A	CHF	208.690,00	103,51	207.028,00	1,12
	TOTALE JERSEY		208.690,00		207.028,00	1,12

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione		Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
KAZAKISTAN							
675.000	NC KAZ TEMI ZHO	3,638 14-22 20/06A	CHF	653.130,84	107,89	728.281,13	3,93
	TOTALE KAZAKISTAN			653.130,84		728.281,13	3,93
LIECHTENSTEIN							
200.000	LGT BANK AG	0,20 16-26 12/10A	CHF	200.940,00	102,78	205.562,00	1,11
	TOTALE LIECHTENSTEIN			200.940,00		205.562,00	1,11
LUSSEMBURGO							
200.000	AROUNDTOWN SA	0,732 18-25 30/01A	CHF	200.000,00	102,10	204.195,00	1,10
300.000	BIL	0,55 16-22 11/10A	CHF	300.792,00	101,51	304.534,50	1,64
4.200.000	EUROP.INVEST.BK	7,00 17-20 27/07A	MXN	194.408,76	99,58	211.235,16	1,14
265.000	GRAND CITY PROP	0,57 19-24 24/06A	CHF	266.537,50	101,93	270.107,88	1,46
200.000	MEDIOBANCA INT	0,55 18-23 02/03A	CHF	189.484,70	101,75	203.491,00	1,10
	TOTALE LUSSEMBURGO			1.151.222,96		1.193.563,54	6,44
MESSICO							
150.000	MEXIQUE BONOS	4,00 13-23 02/10S	USD	150.361,56	105,67	158.060,28	0,85
230.000	PEMEX	1,50 15-20 08/12A	CHF	230.386,40	101,22	232.801,40	1,26
200.000	PETROLEOS MEXICANOS	4,75 18-29 24/05A	EUR	222.821,12	103,50	225.019,92	1,22
	TOTALE MESSICO			603.569,08		615.881,60	3,33
POLONIA							
200.000	PKO BANK POLSKI SA	0,30 17-21 02/11A	CHF	200.298,00	100,96	201.927,00	1,09
	TOTALE POLONIA			200.298,00		201.927,00	1,09
ROMANIA							
200.000	ROMANIA	4,125 18-39 11/03A	EUR	233.613,01	122,12	265.517,66	1,43
	TOTALE ROMANIA			233.613,01		265.517,66	1,43
COREA DEL SUD							
300.000	HYUNDAI CAPITAL SERV	0,7325 19-24 26/02A	CHF	303.550,00	102,74	308.218,50	1,67
300.000	KOREA GAS CORP	1,125 13-20 12/02A	CHF	299.874,74	100,69	302.061,00	1,63
	TOTALE COREA DEL SUD			603.424,74		610.279,50	3,30
SPAGNA							
200.000	TELEFONICA EMISIONES	2,595 13-20 23/10A	CHF	203.028,12	103,25	206.509,00	1,12
	TOTALE SPAGNA			203.028,12		206.509,00	1,12
SVIZZERA							
200.000	UBS GROUP FUNDI	0,8750 19-25 30/01A	CHF	200.782,00	104,65	209.293,00	1,13
	TOTALE SVIZZERA			200.782,00		209.293,00	1,13
PAESI BASSI							
300.000	ACHMEA BANK	0,50 17-23 27/10A	CHF	301.650,00	102,80	308.403,00	1,67
200.000	BHARTI AIRTEL	3,00 14-20 31/03A	CHF	200.240,49	101,36	202.721,00	1,09
300.000	ENEL FINANCE	0,55 17-24 03/09A	CHF	300.360,00	103,40	310.201,50	1,68
200.000	FERRARI NV	1,50 16-23 16/03A	EUR	224.336,41	104,04	226.193,98	1,22
	TOTALE PAESI BASSI			1.026.586,90		1.047.519,48	5,66
EMIRATI ARABI UNITI							
157.140	EMIRAT AIRLINES	4,50 13-25 28/02S	USD	148.981,45	102,09	159.971,19	0,86
200.000	ICICI BK DUBAI	2,75 13-20 07/01A	CHF	198.674,33	100,60	201.198,00	1,09
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI			347.655,78		361.169,19	1,95
REGNO UNITO							
300.000	CREDIT AGRICOLE S	4,477 0,625 15-23 15/09A	CHF	300.193,08	103,80	311.400,00	1,68
300.000	LLOYDS BK	1,0 18-25 04/09A	CHF	293.956,05	103,64	310.911,00	1,68
200.000	MACQUARIE BANK LON	0,75 16-24 05/02A	CHF	200.464,00	103,92	207.833,00	1,12

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
200.000	VODAFONE GROUP PLC 0,625 17-27 15/03A	CHF	200.726,00	103,30	206.592,00	1,12
	TOTALE REGNO UNITO		995.339,13		1.036.736,00	5,60
	STATI UNITI D'AMERICA					
300.000	AMGEN 0,41 16-23 08/03A	CHF	300.000,00	102,53	307.578,00	1,66
100.000	AT T 1,875 14-30 04/12A	CHF	100.180,36	114,58	114.583,50	0,62
200.000	CITIGROUP INC 0,7500 19-26 02/04A	CHF	201.468,00	105,45	210.890,00	1,14
100.000	ELI LILLY 0,15 16-24 24/05A	CHF	100.040,00	102,60	102.599,00	0,55
200.000	GOLDMAN SACHS 0,500 17-24 04/12A	CHF	200.126,00	103,14	206.287,00	1,11
13.000.000	INTL FIN CORP 6,30 14-24 25/11S	INR	196.743,64	98,67	180.483,21	0,97
250.000	JPMORGAN CHASE 0,50 15-23 04/12A	CHF	250.305,66	103,91	259.776,25	1,40
300.000	MC DONALDS 0,17 16-24 04/10A	CHF	298.515,00	101,90	305.712,00	1,65
200.000	MONDELEZ INTL INC 0,617 17-24 30/09A	CHF	200.000,00	103,31	206.616,00	1,12
300.000	PERSHING SQUARE HO 5,50 15-22 15/07U	USD	301.425,62	105,25	314.837,20	1,70
300.000	VERIZON COM REGS 1,00 17-27 30/11A	CHF	300.933,00	106,15	318.444,00	1,72
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		2.449.737,28		2.527.806,16	13,64
	TOTALE OBBLIGAZIONI		12.901.164,53		13.353.661,30	72,11
	OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI					
	EMIRATI ARABI UNITI					
200.000	AABAR INVEST CV 1,00 15-22 27/03S	EUR	180.624,44	90,83	197.478,89	1,07
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		180.624,44		197.478,89	1,07
	TOTALE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI		180.624,44		197.478,89	1,07
	OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE					
	AUSTRALIA					
200.000	BHP BILLITON FIN FL.R 15-79 22/10A	EUR	246.911,84	122,29	265.891,62	1,44
	TOTALE AUSTRALIA		246.911,84		265.891,62	1,44
	FRANCIA					
200.000	TOTAL S.A. FL.R 16-XX 05/05A	EUR	218.556,24	107,65	234.050,45	1,26
	TOTALE FRANCIA		218.556,24		234.050,45	1,26
	GERMANIA					
200.000	DEUTSCHE BANK AG FL.R 17-22 21/03S	CHF	200.736,00	100,48	200.953,00	1,09
	TOTALE GERMANIA		200.736,00		200.953,00	1,09
	IRLANDA					
300.000	CLOVERIE PLC (SWISS R FL.R 14-44 11/09A	USD	277.446,12	103,92	310.867,53	1,68
	TOTALE IRLANDA		277.446,12		310.867,53	1,68
	PAESI BASSI					
250.000	RABOBANK EMTN FL.R 14-26 26/05A	EUR	277.435,12	103,85	282.243,77	1,53
200.000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 15-XX 20/03A	EUR	208.522,72	102,59	223.042,48	1,20
	TOTALE PAESI BASSI		485.957,84		505.286,25	2,73
	REGNO UNITO					
320.000	RL FINANCE BONDS SUB FL.R 13-43 30/11A	GBP	469.950,87	112,73	443.260,57	2,39
	TOTALE REGNO UNITO		469.950,87		443.260,57	2,39

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
STATI UNITI D'AMERICA						
80.000	JPMORGAN CHASE FL.R 14-XX 01/07S	USD	79.852,71	100,50	80.171,38	0,43
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		79.852,71		80.171,38	0,43
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		1.979.411,62		2.040.480,80	11,02
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		15.061.200,59		15.591.620,99	84,20
	ALTRI VALORI MOBILIARI					
	OBBLIGAZIONI					
	IRLANDA					
400.000	INTESA SANPAOLO 0,2500 19-24 30/09A	CHF	401.092,00	100,14	400.548,00	2,17
	TOTALE IRLANDA		401.092,00		400.548,00	2,17
	LUSSEMBURGO					
300.000	SUN GROUP FIN PTY LTD 0,625 16-23 23/06A	CHF	301.704,00	102,13	306.376,50	1,65
	TOTALE LUSSEMBURGO		301.704,00		306.376,50	1,65
	TOTALE OBBLIGAZIONI		702.796,00		706.924,50	3,82
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		702.796,00		706.924,50	3,82
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		15.763.996,59		16.298.545,49	88,02
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				2.144.492,03	11,58
	Altre attività e passività				74.085,42	0,40
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				18.517.122,94	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**

al 30 settembre 2019

(in %)

PAESI	% del patr. netto
Stati Uniti d'America	14,07
Paesi Bassi	8,39
Lussemburgo	8,09
Regno Unito	7,99
Francia	7,19
Germania	5,49
Kazakistan	3,93
Irlanda	3,85
Messico	3,33
Corea del Sud	3,30
Cile	3,26
Australia	3,11
Emirati Arabi Uniti	3,02
Isole Cayman	2,16
Romania	1,43
Honduras	1,38
Guernsey	1,36
Svizzera	1,13
Jersey	1,12
Spagna	1,12
Liechtenstein	1,11
Danimarca	1,10
Polonia	1,09
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	88,02
Altre attività/(passività) e attività liquide	11,98
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**

al 30 settembre 2019

(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Banche e altre istituzioni creditizie	33,72
Holding e società finanziarie	18,64
Petrolio	4,81
Trasporti	4,79
Telecomunicazioni	4,58
Organismi sovranazionali	3,49
Energia e servizi idrici	2,77
Settore immobiliare	2,56
Paesi e governi centrali	2,28
Biotecnologia	1,66
Servizi sanitari, educativi e sociali	1,65
Hotellerie, ristorazione e tempo libero	1,65
Edilizia e materiali edili	1,45
Veicoli stradali	1,22
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	1,12
Grafica ed editoria	1,08
Industria farmaceutica e cosmetica	0,55
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	88,02
Altre attività/(passività) e attività liquide	11,98
PATRIMONIO NETTO	100,00

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2019

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	35.621.911,88
- Risultato netto non realizzato		(510.097,73)
		35.111.814,15
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		3.706.440,37
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		154.094,44
- Crediti per cessione investimenti		35.931,68
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	453.652,21
		39.461.932,85

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		50.885,12
Altre passività:		
- Debiti su riscatti		51.515,76
- Imposte ed oneri da versare		152.235,67
- Debiti per acquisto investimenti		23.646,50
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	470.176,06
- Interessi passivi		120,26
- Passività diverse		5.325,32
		753.904,69

PATRIMONIO NETTO 38.708.028,16**Classe EUR**

NAV per azione 87,37
Azioni in circolazione 290.618,4058

Classe EUR - I

NAV per azione 95,45
Azioni in circolazione 500,0000

Classe EUR - L

NAV per azione 96,88
Azioni in circolazione 1.100,0000

Classe CHF

NAV per azione 80,64
Azioni in circolazione 168.949,0008

Classe USD

NAV per azione 88,83
Azioni in circolazione 7.712,0009

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2019 al 30 settembre 2019

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		42.415.262,62
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		240.876,75
Storno ratei	(cfr. nota int.)	2.938,72
Proventi diversi		195,66
		244.011,13
ONERI		
Interessi bancari passivi netti		12.623,30
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	255.359,44
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	534,31
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	29.095,56
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	10.094,68
- Spese legali e di revisione		11.048,23
- Spese di stampa e di pubblicazione		559,97
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	61.848,92
- Spese amministrative ed altri oneri		33.727,25
		414.891,66
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(170.880,53)
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	42.832,42
- Cambi	(cfr. nota int.)	81.483,60
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(46.564,51)
Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	20.434,96
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(208.349,76)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(234.479,31)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		1.626.113,45
Riscatti di azioni		(5.098.868,60)
		(3.472.755,15)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		38.708.028,16

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2019 al 30 settembre 2019

AZIONI

	Classe EUR	Classe EUR - I
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	317.204,7468	500,0000
Sottoscrizioni di azioni	10.580,0000	0,0000
Riscatti di azioni	(37.166,3410)	(0,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	290.618,4058	500,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	EUR
Massimo	88,94 23.04.19	96,85 23.04.19
Minimo	87,10 28.09.19	95,10 28.09.19
A fine periodo	87,37	95,45

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2019 al 30 settembre 2019

AZIONI

	Classe EUR - L	Classe CHF
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	2.100,0000	181.015,7848
Sottoscrizioni di azioni	0,0000	6.950,0000
Riscatti di azioni	(1.000,0000)	(19.016,7840)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	1.100,0000	168.949,0008

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	CHF
Massimo	98,44 23.04.19	82,26 10.04.19
Minimo	96,54 29.08.19	80,42 29.08.19
A fine periodo	96,88	80,64

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2019 al 30 settembre 2019

AZIONI

	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	9.322,0009
Sottoscrizioni di azioni	2.250,0000
Riscatti di azioni	(3.860,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	7.712,0009

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	USD
Massimo	89,55 24.07.19
Minimo	88,36 29.08.19
A fine periodo	88,83

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	NAV per azione
31.03.17	Classe EUR	515.234,6831	47.405.923,44	EUR	92,01
	Classe EUR - L	2.200,0000	222.398,99	EUR	101,09
	Classe CHF	239.570,7848	20.547.341,90	CHF	85,77
	Classe USD	40.906,9711	3.599.503,93	USD	87,99
*06.11.17	Classe EUR - I	500,0000	50.061,08	EUR	100,12
31.03.18	Classe EUR	387.518,6518	35.688.966,46	EUR	92,10
	Classe EUR - I	500,0000	49.799,94	EUR	99,60
	Classe EUR - L	2.200,0000	223.385,84	EUR	101,54
	Classe CHF	199.407,7848	17.038.995,10	CHF	85,45
	Classe USD	22.733,0294	2.037.747,90	USD	89,64
31.03.19	Classe EUR	317.204,7468	28.140.506,07	EUR	88,71
	Classe EUR - I	500,0000	48.287,11	EUR	96,57
	Classe EUR - L	2.100,0000	206.147,06	EUR	98,17
	Classe CHF	181.015,7848	14.853.656,55	CHF	82,06
	Classe USD	9.322,0009	827.960,88	USD	88,82
30.09.19	Classe EUR	290.618,4058	25.392.376,36	EUR	87,37
	Classe EUR - I	500,0000	47.727,25	EUR	95,45
	Classe EUR - L	1.100,0000	106.566,77	EUR	96,88
	Classe CHF	168.949,0008	13.624.567,42	CHF	80,64
	Classe USD	7.712,0009	685.092,69	USD	88,83

* prima valutazione

**PROSPETTO DELLA COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 30 settembre 2019
(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
CANADA						
3.500.000	DAIMLER CANADA 2,00 19-23 11/09A	NOK	353.208,25	99,91	353.006,92	0,91
	TOTALE CANADA		353.208,25		353.006,92	0,91
FRANCIA						
200.000	FRANCE OAT ZCP 20-11-19	EUR	200.448,12	100,08	200.450,70	0,52
	TOTALE FRANCIA		200.448,12		200.450,70	0,52
GERMANIA						
200.000	GERMANY ZCP 16-10-19	EUR	200.400,36	100,02	200.397,70	0,52
200.000	GERMANY ZCP 11-12-19	EUR	200.549,96	100,12	200.535,48	0,52
	TOTALE GERMANIA		400.950,32		400.933,18	1,04
HONG KONG						
1.300.000	CHINA DEVELOPME 0,1250 16-19 03/11A	EUR	1.301.654,90	100,04	1.300.487,50	3,36
	TOTALE HONG KONG		1.301.654,90		1.300.487,50	3,36
ITALIA						
500.000	CAMPARI 2,75 15-20 30/09A	EUR	516.875,00	102,57	512.832,50	1,32
500.000	ITALY ZCP 12-06-20	EUR	500.408,15	100,18	501.012,18	1,29
3.500.000	ITALY ZCP 13-12-19	EUR	3.494.925,90	100,07	3.498.476,16	9,05
2.800.000	ITALY ZCP 14-04-20	EUR	2.798.330,16	100,15	2.803.496,97	7,24
1.700.000	ITALY 1,65 14-20 23/04S	EUR	1.736.731,44	100,83	1.721.497,95	4,45
	TOTALE ITALIA		9.047.270,65		9.037.315,76	23,35
GIAPPONE						
3.000.000	DEVELOPMENT BK OF 0,375 15-19 21/10A	EUR	3.033.420,00	100,05	3.001.380,00	7,75
	TOTALE GIAPPONE		3.033.420,00		3.001.380,00	7,75
LUSSEMBURGO						
1.000.000	NESTLE FINANCE 1,25 13-20 04/05U	EUR	1.017.020,00	100,91	1.009.090,00	2,61
	TOTALE LUSSEMBURGO		1.017.020,00		1.009.090,00	2,61
MESSICO						
15.000.000	AMERICA MOVIL 6,45 12-22 05/12S	MXN	702.685,51	96,66	673.611,32	1,74
500.000	UTD MEXICAN STATES 2,375 14-21 09/04A	EUR	523.625,00	103,69	518.467,50	1,34
	TOTALE MESSICO		1.226.310,51		1.192.078,82	3,08
PORTOGALLO						
4.000.000	PORTUGAL 4,80 10-20 15/06A	EUR	4.496.790,00	103,76	4.150.560,00	10,72
	TOTALE PORTOGALLO		4.496.790,00		4.150.560,00	10,72
PAESI BASSI						
1.200.000	BMW FINANCE 0,50 15-20 21/01A	EUR	1.205.700,00	100,24	1.202.916,00	3,11
5.000.000	BMW FINANCE 1,50 17-21 18/01A	NOK	529.123,62	99,59	502.700,52	1,30

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
7.300.000	BMW FINANCE NV2,25 19-23 19/06A	NOK	757.112,22	101,91	751.007,17	1,94
300.000	BNG REGS 1186 0,375 14-19 14/10A	EUR	303.324,00	100,03	300.103,50	0,78
5.000.000	COOPERATIEVE RABOBANK 2,00 19-24 15/04A	NOK	508.429,94	100,73	508.477,62	1,31
10.000.000	VOLKSWAGEN FIN.SERV 1,75 17-20 14/04A	NOK	1.061.568,35	99,85	1.008.000,61	2,60
	TOTALE PAESI BASSI		4.365.258,13		4.273.205,42	11,04
	STATI UNITI D'AMERICA					
300.000	US TREASURY BILL ZCP 100920	USD	269.191,84	98,36	270.626,64	0,70
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		269.191,84		270.626,64	0,70
	VENEZUELA					
1.800.000	CORP ANDINA FOMENTO 1,875 14-21 29/05A	EUR	1.868.164,00	103,31	1.859.553,00	4,80
	TOTALE VENEZUELA		1.868.164,00		1.859.553,00	4,80
	TOTALE OBBLIGAZIONI		27.579.686,72		27.048.687,94	69,88
	OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI					
	MESSICO					
500.000	AMERICA MOVIL CV 0,00 15-20 28/05U	EUR	496.375,00	99,84	499.198,50	1,29
	TOTALE MESSICO		496.375,00		499.198,50	1,29
	TOTALE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI		496.375,00		499.198,50	1,29
	OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE					
	GERMANIA					
1.300.000	SAP FL.R 15-20 01/04Q	EUR	1.303.402,00	100,15	1.301.963,00	3,36
	TOTALE GERMANIA		1.303.402,00		1.301.963,00	3,36
	LUSSEMBURGO					
200.000	BEI FL.R 09-20 15/01Q	EUR	200.586,00	100,17	200.342,00	0,52
1.200.000	BOC LUXEMBOURG SA FL.R 17-20 20/04Q	EUR	1.207.718,00	100,10	1.201.176,00	3,10
	TOTALE LUSSEMBURGO		1.408.304,00		1.401.518,00	3,62
	REGNO UNITO					
1.200.000	HSBC HOLDING FL.R 17-23 05/10Q	EUR	1.197.817,00	99,91	1.198.944,00	3,10
	TOTALE REGNO UNITO		1.197.817,00		1.198.944,00	3,10
	STATI UNITI D'AMERICA					
1.000.000	JP MORGAN CHASE FL.R 15-20 27/01Q	EUR	1.003.510,00	100,18	1.001.840,00	2,59
1.200.000	WELLS FARGO & COMP FL.R 17-22 31/01Q	EUR	1.203.218,00	100,42	1.205.052,00	3,11
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		2.206.728,00		2.206.892,00	5,70
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		6.116.251,00		6.109.317,00	15,78
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		34.192.312,72		33.657.203,44	86,95
	ALTRI VALORI MOBILIARI					
	OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE					
	CANADA					
500.000	DAIMLER CANADA FIN FL.R 18-20 16/01Q	EUR	501.805,00	100,13	500.655,00	1,29
	TOTALE CANADA		501.805,00		500.655,00	1,29

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
EMIRATI ARABI UNITI						
500.000	FIRST ABU DHABI FL.R 19-22 16/04Q	USD	449.180,48	100,45	460.704,46	1,19
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		449.180,48		460.704,46	1,19
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		950.985,48		961.359,46	2,48
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		950.985,48		961.359,46	2,48
STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO						
SPAGNA						
500.000	SPAI LETR DEL TESO ZCP 08-05-20	EUR	501.714,83	100,32	502.157,92	1,30
	TOTALE SPAGNA		501.714,83		502.157,92	1,30
	TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO		501.714,83		502.157,92	1,30
STRUMENTI DERIVATI						
OPZIONI						
LUSSEMBURGO						
(13.300.000)	CAD(P)/NOK(C)OTC NOV 6,650 19.11.19 PUT	NOK	(9.505,15)	0,00	(1.750,48)	0,00
(1.100.000)	EUR(C)/CHF(P)OTC NOV 1,100 11.11.19 CALL	CHF	(6.325,05)	0,00	(2.322,05)	(0,01)
(1.098.000)	EUR(C)/CHF(P)OTC OCT 1,098 11.10.19 CALL	CHF	(3.743,98)	0,00	(476,96)	0,00
(990.000)	EUR(C)/CHF(P)OTC OCT 1,100 07.10.19 CALL	CHF	(4.287,48)	0,00	(195,10)	0,00
(880.000)	EUR(C)/CHF(P)OTC OCT 1,100 24.10.19 CALL	CHF	(3.017,34)	0,00	(828,77)	0,00
2.758.750	EUR(C)/CHF(P)OTC OCT 1,103 17.10.19 CALL	CHF	10.401,05	0,00	883,89	0,00
(17.552.500)	EUR(C)/NOK(P)OTC NOV 10,03 21.11.19 CALL	NOK	(13.562,57)	0,01	(9.248,13)	(0,02)
17.395.000	EUR(C)/NOK(P)OTC NOV 9,940 21.11.19 CALL	NOK	21.397,83	0,01	15.313,03	0,04
(1.575.000)	EUR(C)/TRY(P)OTC OCT 6,300 09.10.19 CALL	TRY	(3.588,95)	0,00	(571,15)	0,00
(780.500)	EUR(C)/USD(P)OTC NOV 1,115 04.11.19 CALL	USD	(4.506,10)	0,00	(905,21)	0,00
(1.108.000)	EUR(C)/USD(P)OTC OCT 1,108 15.10.19 CALL	USD	(2.546,15)	0,00	(399,93)	0,00
(997.200)	EUR(C)/USD(P)OTC OCT 1,108 22.10.19 CALL	USD	(3.361,59)	0,00	(844,97)	0,00
(1.080.000)	EUR(P)/CHF(C)OTC DEC 1,080 04.12.19 PUT	CHF	(7.329,36)	0,01	(6.027,46)	(0,02)
(1.075.000)	EUR(P)/CHF(C)OTC NOV 1,075 11.11.19 PUT	CHF	(7.104,23)	0,00	(3.212,87)	(0,01)
1.090.000	EUR(P)/CHF(C)OTC NOV 1,090 11.11.19 PUT	CHF	12.833,44	0,01	8.444,86	0,02
(1.391.000)	EUR(P)/CHF(C)OTC OCT 1,070 11.10.19 PUT	CHF	(5.547,14)	0,00	(345,27)	0,00
(1.080.000)	EUR(P)/CHF(C)OTC OCT 1,080 07.10.19 PUT	CHF	(4.947,09)	0,00	(680,19)	0,00
(1.296.000)	EUR(P)/CHF(C)OTC OCT 1,080 24.10.19 PUT	CHF	(7.230,58)	0,00	(3.172,11)	(0,01)
1.085.000	EUR(P)/CHF(C)OTC OCT 1,085 11.10.19 PUT	CHF	9.176,42	0,00	2.476,49	0,01
1.090.000	EUR(P)/CHF(C)OTC OCT 1,090 24.10.19 PUT	CHF	10.211,12	0,01	6.481,24	0,02
1.092.000	EUR(P)/CHF(C)OTC OCT 1,092 07.10.19 PUT	CHF	9.161,28	0,01	5.479,28	0,01
(3.822.000)	EUR(P)/CHF(C)OTC OCT 1,092 17.10.19 PUT	CHF	(11.350,32)	0,01	(23.604,92)	(0,06)
(17.237.500)	EUR(P)/NOK(C)OTC NOV 9,850 21.11.19 PUT	NOK	(7.835,20)	0,01	(8.906,23)	(0,02)
(1.090.000)	EUR(P)/USD(C)OTC NOV 1,090 04.11.19 PUT	USD	(4.533,30)	0,01	(5.965,78)	(0,02)
1.104.000	EUR(P)/USD(C)OTC NOV 1,104 04.11.19 PUT	USD	9.157,26	0,01	13.442,82	0,03
(1.085.000)	EUR(P)/USD(C)OTC OCT 1,085 22.10.19 PUT	USD	(2.629,07)	0,00	(2.806,25)	(0,01)
1.096.000	EUR(P)/USD(C)OTC OCT 1,096 22.10.19 PUT	USD	5.983,41	0,01	7.361,31	0,02
439.600	EUR(P)/USD(C)OTC OCT 1,099 15.10.19 PUT	USD	1.527,69	0,01	3.474,24	0,01
	TOTALE LUSSEMBURGO		(23.101,15)		(8.906,67)	(0,02)
	TOTALE OPZIONI		(23.101,15)		(8.906,67)	(0,02)
	TOTALE STRUMENTI DERIVATI		(23.101,15)		(8.906,67)	(0,02)
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		35.621.911,88		35.111.814,15	90,71
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				3.655.555,25	9,44
	Altre attività e passività				(59.341,24)	(0,15)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				38.708.028,16	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**al 30 settembre 2019
(in %)

PAESI	% del patr. netto
Italia	23,35
Paesi Bassi	11,04
Portogallo	10,72
Giappone	7,75
Stati Uniti d'America	6,40
Lussemburgo	6,21
Venezuela	4,80
Germania	4,40
Messico	4,37
Hong Kong	3,36
Regno Unito	3,10
Canada	2,20
Spagna	1,30
Emirati Arabi Uniti	1,19
Francia	0,52
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	90,71
Altre attività/(passività) e attività liquide	9,29
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 30 settembre 2019
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Paesi e governi centrali	37,65
Banche e altre istituzioni creditizie	26,29
Holding e società finanziarie	12,47
Organismi sovranazionali	5,32
Servizi internet e software	3,36
Telecomunicazioni	3,03
Tabacco e alcool	1,32
Veicoli stradali	1,29
Altri settori	(0,02)
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	90,71
Altre attività/(passività) e attività liquide	9,29
PATRIMONIO NETTO	100,00

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2019

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	106.904.988,95
- Risultato netto non realizzato		5.699.140,90
		112.604.129,85

Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		18.356.250,37

Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		1.297.976,79
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	744.265,10
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	113.744,64
		133.116.366,75

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		970.971,49

Altre passività:		
- Debiti su riscatti		22.102,43
- Imposte ed oneri da versare		560.544,73
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	102.239,45
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	569.096,15
		2.224.954,25

PATRIMONIO NETTO		130.891.412,50
-------------------------	--	-----------------------

Classe USD - I

NAV per azione	100,44
Azioni in circolazione	500,0000

Classe EUR

NAV per azione	120,75
Azioni in circolazione	694.298,3024

Classe EUR - I

NAV per azione	96,02
Azioni in circolazione	3.600,0019

Classe EUR - L

NAV per azione	99,09
Azioni in circolazione	68.138,0000

Classe CHF

NAV per azione	111,72
Azioni in circolazione	277.806,2973

Classe CHF - I

NAV per azione	95,38
Azioni in circolazione	44.580,0000

Classe USD

NAV per azione	130,29
Azioni in circolazione	62.322,5007

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2019 al 30 settembre 2019

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		150.994.655,57
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		2.197.670,99
		2.197.670,99
ONERI		
Interessi bancari passivi netti		20.183,13
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	998.733,66
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	910,97
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	118.561,63
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	32.242,23
- Spese legali e di revisione		26.828,16
- Spese di stampa e di pubblicazione		1.864,67
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	284.397,17
- Spese amministrative ed altri oneri		99.689,02
		1.583.410,64
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		614.260,35
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	(6.915.817,27)
- Cambi	(cfr. nota int.)	611.284,17
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(5.690.272,75)
Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	5.126.441,12
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(66.045,92)
- Contratti future	(cfr. nota int.)	3.155.385,89
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		2.525.508,34
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		4.315.863,83
Riscatti di azioni		(26.944.615,24)
		(22.628.751,41)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		130.891.412,50

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2019 al 30 settembre 2019

AZIONI

	Classe USD - I	Classe EUR
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	500,0000	847.117,4641
Sottoscrizioni di azioni	0,0000	23.039,4373
Riscatti di azioni	(0,0000)	(175.858,5990)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	500,0000	694.298,3024

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	USD	EUR
Massimo	100,82 11.07.19	122,77 17.04.19
Minimo	97,62 31.05.19	117,69 03.09.19
A fine periodo	100,44	120,75

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2019 al 30 settembre 2019

AZIONI

	Classe EUR - I	Classe EUR - L
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	3.700,0019	68.233,0000
Sottoscrizioni di azioni	0,0000	5,0000
Riscatti di azioni	(100,0000)	(100,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	3.600,0019	68.138,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	EUR
Massimo	97,24 17.04.19	100,49 17.04.19
Minimo	93,53 03.09.19	96,55 03.09.19
A fine periodo	96,02	99,09

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2019 al 30 settembre 2019

AZIONI

	Classe CHF	Classe CHF - I
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	308.483,2973	44.580,0000
Sottoscrizioni di azioni	7.760,0000	0,0000
Riscatti di azioni	(38.437,0000)	(0,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	277.806,2973	44.580,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	CHF	CHF
Massimo	113,81 17.04.19	96,79 17.04.19
Minimo	108,94 03.09.19	92,95 03.09.19
A fine periodo	111,72	95,38

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2019 al 30 settembre 2019

AZIONI

	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	72.427,5007
Sottoscrizioni di azioni	6.465,0000
Riscatti di azioni	(16.570,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	62.322,5007

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	USD
Massimo	131,01 11.07.19
Minimo	126,73 03.09.19
A fine periodo	130,29

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	NAV per azione
31.03.17	Classe EUR	633.386,9277	78.713.496,81	EUR	124,27
	Classe EUR - L	57.560,0000	5.797.248,09	EUR	100,72
	Classe CHF	278.027,2964	32.260.342,51	CHF	116,03
	Classe USD	94.314,0007	11.889.071,42	USD	126,06
* 30.09.17	Classe EUR - I	500,0000	50.002,70	EUR	100,01
	Classe CHF - I	500,0000	50.002,71	CHF	100,01
* 06.11.17	Classe USD - I	500,0000	49.998,54	USD	100,00
31.03.18	Classe USD - I	500,0000	50.203,57	USD	100,41
	Classe EUR	991.158,5790	126.378.905,53	EUR	127,51
	Classe EUR - I	81.497,7563	8.164.521,49	EUR	100,18
	Classe EUR - L	67.344,0000	6.998.695,08	EUR	103,92
	Classe CHF	374.350,5053	44.407.738,00	CHF	118,63
	Classe CHF - I	24.680,0000	2.470.147,56	CHF	100,09
	Classe USD	109.953,5007	14.495.685,84	USD	131,83
31.03.19	Classe USD - I	500,0000	48.842,80	USD	97,69
	Classe EUR	847.117,4641	101.359.289,75	EUR	119,65
	Classe EUR - I	3.700,0019	350.642,61	EUR	94,77
	Classe EUR - L	68.233,0000	6.684.343,37	EUR	97,96
	Classe CHF	308.483,2973	34.208.894,37	CHF	110,89
	Classe CHF - I	44.580,0000	4.204.078,73	CHF	94,30
	Classe USD	72.427,5007	9.214.006,13	USD	127,22
30.09.19	Classe USD - I	500,0000	50.219,59	USD	100,44
	Classe EUR	694.298,3024	83.839.967,42	EUR	120,75
	Classe EUR - I	3.600,0019	345.670,53	EUR	96,02
	Classe EUR - L	68.138,0000	6.751.710,14	EUR	99,09
	Classe CHF	277.806,2973	31.035.327,86	CHF	111,72
	Classe CHF - I	44.580,0000	4.251.985,64	CHF	95,38
	Classe USD	62.322,5007	8.119.761,78	USD	130,29

* prima valutazione

**PROSPETTO DELLA COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 30 settembre 2019
(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
ARGENTINA						
1.000.000	PROV OF BUENOS AIRES 5,375 17-23 20/01A	EUR	840.000,00	35,07	350.730,00	0,27
	TOTALE ARGENTINA		840.000,00		350.730,00	0,27
AUSTRALIA						
1.000.000	SANTOS FINANCE LTD 4,125 17-27 14/09S	USD	795.198,66	101,68	932.700,42	0,71
	TOTALE AUSTRALIA		795.198,66		932.700,42	0,71
BERMUDA						
500.000	FIDELITY INTERNATIONAL 6,75 10-20 19/10A	GBP	645.812,28	105,35	595.385,44	0,45
	TOTALE BERMUDA		645.812,28		595.385,44	0,45
ISOLE CAYMAN						
1.000.000	AIRCRAFT FINANCE COM 3,955 14-23 29/03S	USD	897.121,17	103,00	944.794,53	0,72
	TOTALE ISOLE CAYMAN		897.121,17		944.794,53	0,72
COLOMBIA						
1.500.000	FIDEI PA PACIFICO 8,25 16-35 15/01S	USD	1.394.451,51	113,22	1.557.821,96	1,19
	TOTALE COLOMBIA		1.394.451,51		1.557.821,96	1,19
CURAÇAO						
1.000.000	TEVA PHARMA 1,625 16-28 15/10A	EUR	827.696,67	66,58	665.840,00	0,51
	TOTALE CURAÇAO		827.696,67		665.840,00	0,51
GERMANIA						
50.000	BRD 3,25 09-20 04/01A	EUR	51.744,50	101,03	50.516,00	0,04
	TOTALE GERMANIA		51.744,50		50.516,00	0,04
ITALIA						
1.400.000	CAMPARI 4,50 12-19 25/10A	EUR	1.440.744,50	100,28	1.403.864,00	1,07
1.500.000	INVITALIA 1,375 17-22 20/07A	EUR	1.513.420,00	102,33	1.534.942,50	1,17
2.000.000	ITALY 0,45 17-23 22/05S	EUR	2.000.000,00	101,55	2.036.635,13	1,56
5.300.000	ITALY 1,25 15-32 15/09S	EUR	4.943.607,85	110,48	6.108.704,08	4,67
4.000.000	ITALY 1,30 16-28 15/05S	EUR	3.957.507,59	109,80	4.580.989,96	3,50
	TOTALE ITALIA		13.855.279,94		15.665.135,67	11,97
JERSEY						
700.000	WALNUT BIDCO PLC 9,125 19-24 01/08S	USD	647.554,23	104,26	669.456,07	0,51
	TOTALE JERSEY		647.554,23		669.456,07	0,51
KAZAKISTAN						
3.300.000	NC KAZ TEMI ZHO 3,638 14-22 20/06A	CHF	2.969.784,35	107,89	3.275.214,34	2,50
	TOTALE KAZAKISTAN		2.969.784,35		3.275.214,34	2,50

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
LUSSEMBURGO						
11.984.000	SWISS INSURED BRAZIL 9,85 18-32 16/07S	BRL	2.892.311,07	114,51	3.021.954,65	2,31
	TOTALE LUSSEMBURGO		2.892.311,07		3.021.954,65	2,31
MESSICO						
15.000.000	AMERICA MOVIL 6,45 12-22 05/12S	MXN	883.027,54	96,66	673.611,32	0,51
673.195	ENGEN 2016-1X 3,67 16-26 21/12M	USD	580.394,71	99,60	615.027,16	0,47
437.338	FERMACA ENTERP REGS 6,375 14-38 30/03S	USD	410.894,46	106,56	427.459,34	0,33
2.200.000	PETROLEOS MEXICANOS 4,75 18-29 24/05A	EUR	2.214.894,81	103,50	2.276.901,00	1,74
2.000.000	PETROLEOS MEXICANOS 4,875 17-28 21/02A	EUR	2.081.517,65	104,60	2.092.060,00	1,60
	TOTALE EMESSICO		6.170.729,17		6.085.058,82	4,65
OMAN						
3.000.000	OMAN 6,50 17-47 08/03S	USD	2.310.017,92	92,68	2.550.220,14	1,95
	TOTALE OMAN		2.310.017,92		2.550.220,14	1,95
ROMANIA						
2.500.000	ROMANIA 4,125 18-39 11/03A	EUR	2.477.500,00	122,12	3.053.050,00	2,33
	TOTALE ROMANIA		2.477.500,00		3.053.050,00	2,33
PAESI BASSI						
2.295.000	AEGON 4,26 96-XX 04/03A	NLG	826.297,48	79,10	823.777,03	0,63
2.400.000	FERRARI NV 1,50 16-23 16/03A	EUR	2.454.362,48	104,04	2.496.852,00	1,91
500.000	PETROBRAS INTL FIN 5,375 12-29 01/10A	GBP	523.257,61	109,85	620.857,36	0,47
	TOTALE PAESI BASSI		3.803.917,57		3.941.486,39	3,01
REGNO UNITO						
1.000.000	ROTHESAY LIFE PLC 6,875 18-99 PERP S	GBP	1.087.729,52	95,92	1.084.231,94	0,83
	TOTALE REGNO UNITO		1.087.729,52		1.084.231,94	0,83
STATI UNITI D'AMERICA						
1.500.000	CITADEL LP 4,8750 19-27 15/01S	USD	1.364.746,10	102,17	1.405.689,32	1,07
13.000.000.000	INTER-AM.DEV.BK 7,875 16-23 14/03A	IDR	878.092,04	103,92	872.956,38	0,67
75.000.000	INTERNATIONAL FIN 7,00 17-27 20/07A	MXN	3.280.762,91	100,67	3.507.516,86	2,67
60.000.000	INTL FINANCE CORP 5,85 17-22 25/11S	INR	794.456,70	98,09	761.765,78	0,58
2.000.000	MACY S 6,70 98-28 15/09S	USD	1.753.614,63	111,08	2.037.733,44	1,56
400.000	MACY S RETAIL HLDG 7,00 98-28 15/02S	USD	345.366,40	114,22	419.061,46	0,32
590.000	MECCANICA HOLDINGS 7,375 09-39 15/07S	USD	542.673,24	118,37	640.574,29	0,49
3.220.000	MECCANICA REGS 6,25 09-40 15/01S	USD	2.823.022,60	110,47	3.262.886,08	2,49
2.896.000	PERSHING SQUARE HO 5,50 15-22 15/07U	USD	2.489.596,06	105,25	2.795.721,15	2,14
400.000	ST JUDE MEDICAL 4,75 13-43 15/04S	USD	378.659,67	101,96	374.096,13	0,29
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		14.650.990,35		16.078.000,89	12,28
	TOTALE OBBLIGAZIONI		56.317.838,91		60.521.597,26	46,23
OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI						
EMIRATI ARABI UNITI						
4.000.000	AABAR INVEST CV 1,00 15-22 27/03S	EUR	3.309.206,40	90,83	3.633.132,00	2,78
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		3.309.206,40		3.633.132,00	2,78
	TOTALE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI		3.309.206,40		3.633.132,00	2,78
OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE						
AUSTRIA						
600.000	VOLKSBANK WIEN AG FL.R 19-XX XX/XXS	EUR	599.280,00	104,72	628.314,00	0,48
	TOTALE AUSTRIA		599.280,00		628.314,00	0,48

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
CANADA						
700.000	ROYAL BANK OF CANADA FL.R 86-85 29/06Q	USD	475.603,76	77,73	499.111,17	0,38
	TOTALE CANADA		475.603,76		499.111,17	0,38
ISOLE CAYMAN						
500.000	BES FINANCE EMTN FL.R 05-35 07/02Q	EUR	446.200,00	93,13	465.640,00	0,36
	TOTALE ISOLE CAYMAN		446.200,00		465.640,00	0,36
FRANCIA						
1.000.000	AXA SUB FL.R 04-XX 29/10A	EUR	679.650,00	67,32	673.150,00	0,51
2.000.000	BFCM EMTN FL.R 04-XX 15/12S	EUR	1.524.840,00	68,57	1.371.340,00	1,05
1.000.000	BNP FL.R 86-XX 22/03S	USD	554.299,14	61,20	561.383,23	0,43
1.260.000	CFCM NORD EUROPE FL.R 04-XX 18/05S	EUR	861.460,00	69,19	871.768,80	0,67
895.000	CNP ASSURANCES FL.R 04-XX 21/03Q	EUR	548.345,69	64,45	576.845,40	0,44
1.850.000	CREDIT LOGEMENT SUB FL.R 06-XX 16/03A	EUR	1.495.742,00	79,45	1.469.880,50	1,12
500.000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 17-XX 13/11A	EUR	494.833,33	97,52	487.590,00	0,37
600.000	GROUPAMA SA FL.R 14-XX 28/05A	EUR	652.050,00	116,90	701.406,00	0,54
100.000	ORANGE SA FL.R 14-XX 07/02A	GBP	126.032,18	109,02	123.229,35	0,09
3.600.000	SCOR SE FL.R 18-XX 13/03S	USD	2.682.949,33	97,65	3.224.545,96	2,46
1.000.000	STE GLE PARIS FL.R 86-XX 24/05S	USD	548.457,75	61,43	563.447,07	0,43
	TOTALE FRANCIA		10.168.659,42		10.624.586,31	8,11
ITALIA						
500.000	ASSICURAZ GENERALI FL.R 16-48 08/06A	EUR	523.075,00	117,51	587.545,00	0,45
1.000.000	INTESA SAN PAOLO FL.R 17-XX 16/05S	EUR	976.540,00	107,87	1.078.710,00	0,82
2.000.000	MERCEDES BENZ FIN FL.R 17-20 22/06Q	EUR	2.003.000,00	100,14	2.002.740,00	1,53
1.800.000	UNICREDIT SPA FL.R 19-34 02/04S	USD	1.638.037,16	113,88	1.880.159,60	1,44
1.500.000	UNIPOLSAI SPA EMTN FL.R 14-XX 18/06A	EUR	1.507.156,68	104,47	1.567.110,00	1,20
	TOTALE ITALIA		6.647.808,84		7.116.264,60	5,44
LUSSEMBURGO						
1.200.000	BOC LUXEMBOURG SA FL.R 17-20 20/04Q	EUR	1.205.000,00	100,10	1.201.176,00	0,92
1.000.000	KBC IFIMA NV-SUB FL.R 05-25 07/02A	USD	866.574,22	101,65	932.370,21	0,71
1.000.000	SIGNUM LUX SA FL.R, 18-28 18/02Q	EUR	866.000,00	90,11	901.080,00	0,69
	TOTALE LUSSEMBURGO		2.937.574,22		3.034.626,21	2,32
NORVEGIA						
3.800.000	DEN NORSK CREDITBK FL.R 85-XX 15/02Q	USD	2.607.052,78	61,77	2.153.089,34	1,64
	TOTALR NORVEGIA		2.607.052,78		2.153.089,34	1,64
SVIZZERA						
1.500.000	UBS GROUP FUNDING FL.R19-99 31/07S	USD	1.363.453,89	106,44	1.464.488,17	1,12
	TOTALE SVIZZERA		1.363.453,89		1.464.488,17	1,12
PAESI BASSI						
1.000.000	AEGON SUB FL.R 04-XX 29/07Q	USD	593.799,51	71,36	654.531,28	0,50
2.000.000	AEGON SUB PERP FL.R 04-XX 15/10Q	EUR	1.384.466,67	70,74	1.414.720,00	1,08
1.500.000	ARGENTUM NETHLD FL.R 15-XX 16/06A	EUR	1.658.812,50	114,26	1.713.870,00	1,31
500.000	ING GRP PERPETUAL FL.R 03-XX 31/03Q	EUR	376.750,00	77,05	385.270,00	0,29
500.000	NIBC BANK FL.R 05-XX 24/03A	USD	251.336,65	58,63	268.872,69	0,21
1.000.000	ROTSCHILDS CONT SUB FL.R 86-XX 29/09S	USD	524.773,58	59,01	541.230,97	0,41
800.000	VW INTL FINANCE FL.R 17-XX 14/06A	EUR	805.154,28	106,43	851.424,00	0,65
	TOTALE PAESI BASSI		5.595.093,19		5.829.918,94	4,45
REGNO UNITO						
1.200.000	CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	1.219.998,00	100,60	1.207.200,00	0,92
1.000.000	LLOYDS BANK GRP FL.R 17-24 21/06Q	EUR	974.750,00	99,44	994.430,00	0,76
700.000	PRUDENTIAL PLC FL.R 18-51 20/10S	GBP	797.384,50	114,71	907.650,05	0,69
1.300.000	RL FINANCE BONDS SUB FL.R 13-43 30/11A	GBP	1.624.351,86	112,73	1.656.467,73	1,27
1.550.000	ROTHSCHILD CONT SUB FL.R 04-XX 29/08Q	EUR	1.221.925,00	72,35	1.121.363,00	0,86
	TOTALE REGNO UNITO		5.838.409,36		5.887.110,78	4,50

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
STATI UNITI D'AMERICA						
2.000.000	FORD MOTOR CREDIT FL.R 17-24 01/12Q	EUR	1.787.500,00	91,91	1.838.160,00	1,40
1.000.000	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 17-22 09/09Q	EUR	1.002.940,00	100,42	1.004.220,00	0,77
3.500.000	WELLS FARGO & COMP FL.R 17-22 31/01Q	EUR	3.511.542,22	100,42	3.514.735,00	2,69
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		6.301.982,22		6.357.115,00	4,86
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		42.981.117,68		44.060.264,52	33,66
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		102.608.162,99		108.214.993,78	82,67
ALTRI VALORI MOBILIARI						
OBBLIGAZIONI						
COLOMBIA						
3.000.000.000	FEDEICOMISO RUTA AL 6,75 17-44 15/02S	COP	837.368,67	105,77	836.709,58	0,64
	TOTALE COLOMBIA		837.368,67		836.709,58	0,64
JERSEY						
200.000	WALNUT BIDCO PLC 6,75 19-24 01/08S	EUR	200.000,00	105,02	210.040,00	0,16
	TOTALE JERSEY		200.000,00		210.040,00	0,16
REGNO UNITO						
500.000	PENSION INSURANCE 7,375 19-99 31/12S	GBP	565.916,94	104,05	588.035,49	0,45
	TOTALE REGNO UNITO		565.916,94		588.035,49	0,45
	TOTALE OBBLIGAZIONI		1.603.285,61		1.634.785,07	1,25
OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE						
ITALIA						
300.000	FINECO BANK SPA FL.R 19-XX XX.XXS	EUR	300.000,00	105,90	317.706,00	0,24
	TOTALE ITALIA		300.000,00		317.706,00	0,24
STATI UNITI D'AMERICA						
1.000.000	AT&T INC FL.R 18-23 05/09Q	EUR	1.003.100,00	101,51	1.015.140,00	0,78
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		1.003.100,00		1.015.140,00	0,78
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		1.303.100,00		1.332.846,00	1,02
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		2.906.385,61		2.967.631,07	2,27
FONDI DI INVESTIMENTO						
FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
LUSSEMBURGO						
45.000	MUL-LYXOR MSCI TURKEY UCITS ETF	EUR	1.390.440,35	31,59	1.421.505,00	1,09
	TOTALE LUSSEMBURGO		1.390.440,35		1.421.505,00	1,09
	TOTALE FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		1.390.440,35		1.421.505,00	1,09
	TOTALE FONDI DI INVESTIMENTO		1.390.440,35		1.421.505,00	1,09
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		106.904.988,95		112.604.129,85	86,03
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				17.385.278,88	13,28
	Altre attività e passività				902.003,77	0,69
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				130.891.412,50	100,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**

al 30 settembre 2019

(in %)

PAESI	% del patr. netto
Stati Uniti d’America	17,92
Italia	17,65
Francia	8,11
Paesi Bassi	7,46
Regno Unito	5,78
Lussemburgo	5,72
Messico	4,65
Emirati Arabi Uniti	2,78
Kazakistan	2,50
Romania	2,33
Oman	1,95
Colombia	1,83
Norvegia	1,64
Svizzera	1,12
Isole Cayman	1,08
Australia	0,71
Jersey	0,67
Curaçao	0,51
Austria	0,48
Bermuda	0,45
Canada	0,38
Argentina	0,27
Germania	0,04
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	86,03
Altre attività/(passività) e attività liquide	13,97
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 30 settembre 2019
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Holding e società finanziarie	20,30
Banche e altre istituzioni creditizie	14,34
Paesi e governi centrali	14,05
Assicurazioni	9,33
Petrolio	6,92
Organismi sovranazionali	3,92
Trasporti	3,69
Industria aeronautica ed astronomica	2,98
Fondi di investimento	2,16
Veicoli stradali	1,91
Commercio al dettaglio	1,88
Telecomunicazioni	1,38
Altri settori	1,17
Tabacco e alcool	1,07
Industria farmaceutica e cosmetica	0,66
Cantoni, Stati Federali, Province, etc.	0,27
 TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	 86,03
Altre attività/(passività) e attività liquide	13,97
PATRIMONIO NETTO	100,00

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2019

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	34.166.816,36
- Risultato netto non realizzato		(236.398,33)
		33.930.418,03
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		1.809.308,73
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		190.008,95
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	17.400,00
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	23.921,03
		35.971.056,74

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		221.812,78
Altre passività:		
- Debiti su riscatti		478.244,87
- Imposte ed oneri da versare		65.672,69
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	31.055,66
		796.786,00

PATRIMONIO NETTO 35.174.270,74**Classe EUR**

NAV per azione 112,83
Azioni in circolazione 175.838,8407

Classe EUR - I

NAV per azione 97,18
Azioni in circolazione 500,0000

Classe CHF

NAV per azione 103,96
Azioni in circolazione 75.680,0000

Classe USD

NAV per azione 119,05
Azioni in circolazione 73.697,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2019 al 30 settembre 2019

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		49.477.827,70
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		177.227,83
Interessi bancari attivi netti		678,95
		177.906,78
ONERI		
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	93.522,27
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	27.056,16
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	1.818,15
- Spese legali e di revisione		10.687,54
- Spese di stampa e di pubblicazione		462,88
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	6.118,59
- Spese amministrative ed altri oneri		29.728,41
		169.394,00
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		8.512,78
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	(194.496,09)
- Cambi	(cfr. nota int.)	524.070,45
RISULTATO NETTO REALIZZATO		338.087,14
Variab. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(131.067,86)
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(23.046,65)
- Contratti future	(cfr. nota int.)	39.200,00
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		223.172,63
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		6.141.131,49
Riscatti di azioni		(20.667.861,08)
		(14.526.729,59)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		35.174.270,74

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2019 al 30 settembre 2019

AZIONI

	Classe EUR	Classe EUR - I
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	284.016,8144	500,0000
Sottoscrizioni di azioni	37.690,0000	0,0000
Riscatti di azioni	(145.867,9737)	(0,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	175.838,8407	500,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	EUR
Massimo	113,84 16.04.19	97,94 17.04.19
Minimo	112,83 25.09.19	97,18 20.09.19
A fine periodo	112,83	97,18

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2019 al 30 settembre 2019

AZIONI

	Classe CHF	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	104.487,0000	69.112,0000
Sottoscrizioni di azioni	3.850,0000	14.110,0000
Riscatti di azioni	(32.657,0000)	(9.525,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	75.680,0000	73.697,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	CHF	USD
Massimo	105,11 01.04.19	119,32 30.08.19
Minimo	103,96 30.09.19	118,31 01.04.19
A fine periodo	103,96	119,05

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	NAV per azione
31.03.17	Classe EUR	259.536,3371	29.909.347,73	EUR	115,24
	Classe CHF	152.716,0000	16.387.975,12	CHF	107,31
	Classe USD	107.981,0000	12.325.562,48	USD	114,15
* 30.09.17	Classe EUR - I	500,0000	49.982,10	EUR	99,96
31.03.18	Classe EUR	199.232,1212	23.484.254,76	EUR	117,87
	Classe EUR - I	500,0000	50.572,45	EUR	101,14
	Classe CHF	135.996,0000	14.856.543,79	CHF	109,24
	Classe USD	83.181,0000	9.916.078,40	USD	119,21
31.03.19	Classe EUR	284.016,8144	32.326.277,06	EUR	113,82
	Classe EUR - I	500,0000	48.953,34	EUR	97,91
	Classe CHF	104.487,0000	10.982.581,48	CHF	105,11
	Classe USD	69.112,0000	8.175.892,28	USD	118,30
30.09.19	Classe EUR	175.838,8407	19.840.554,19	EUR	112,83
	Classe EUR - I	500,0000	48.590,65	EUR	97,18
	Classe CHF	75.680,0000	7.867.435,09	CHF	103,96
	Classe USD	73.697,0000	8.773.974,20	USD	119,05

* prima valutazione

**PROSPETTO DELLA COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 30 settembre 2019
(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
AUSTRIA						
3.000.000	AUSTRIA 0,25 14-19 18/10A	EUR	3.016.890,00	100,04	3.001.065,00	8,53
	TOTALE AUSTRIA		3.016.890,00		3.001.065,00	8,53
BELGIO						
300.000	BELGIUM 0,20 16-23 22/10A	EUR	306.078,00	103,47	310.413,00	0,88
	TOTALE BELGIO		306.078,00		310.413,00	0,88
CANADA						
1.000.000	TORONTO DOMINION BK 0,50 15-20 15/06A	EUR	1.011.400,00	100,65	1.006.520,00	2,86
	TOTALE CANADA		1.011.400,00		1.006.520,00	2,86
FRANCIA						
1.000.000	LVMH MOET HENNESSY 0,125 19-23 28/02A	EUR	1.002.480,00	100,82	1.008.160,00	2,87
	TOTALE FRANCIA		1.002.480,00		1.008.160,00	2,87
GERMANIA						
1.000.000	GERMANY ZCP 11-12-19	EUR	1.002.729,70	100,12	1.002.771,62	2,85
4.500.000	KFW 1,125 13-20 15/01A	EUR	4.572.450,00	100,49	4.522.162,50	12,85
	TOTALE GERMANIA		5.575.179,70		5.524.934,12	15,70
LUSSEMBURGO						
3.000.000	BEI 1,375 13-19 15/11A	EUR	3.047.880,00	100,24	3.007.095,00	8,55
1.500.000	ESM 0,875 14-19 15/10A	EUR	1.515.300,00	100,05	1.500.795,00	4,27
3.000.000	EUR FIN STAB 1,50 13-20 22/01A	EUR	3.059.400,00	100,64	3.019.125,00	8,57
1.000.000	NESTLE FINANCE 1,25 13-20 04/05U	EUR	1.017.942,00	100,91	1.009.090,00	2,87
	TOTALE LUSSEMBURGO		8.640.522,00		8.536.105,00	24,26
NORVEGIA						
1.000.000	DNB BOLIGKREDITT 0,375 14-19 07/10A	EUR	1.004.800,00	100,01	1.000.080,00	2,84
	TOTALE NORVEGIA		1.004.800,00		1.000.080,00	2,84
COREA DEL SUD						
1.000.000	KOREA DEVELOPME 0,6250 18-23 17/07A	EUR	1.014.704,00	103,24	1.032.420,00	2,94
	TOTALE COREA DEL SUD		1.014.704,00		1.032.420,00	2,94
PAESI BASSI						
1.000.000	BMW FINANCE 0,50 15-20 21/01A	EUR	1.006.600,00	100,24	1.002.430,00	2,85
1.000.000	FERRARI NV 1,50 16-23 16/03A	EUR	1.017.500,00	104,04	1.040.355,00	2,96
1.000.000	RABOBANK NEDERLAND 4,125 10-20 14/01A	EUR	1.040.400,00	101,29	1.012.880,00	2,88
	TOTALE PAESI BASSI		3.064.500,00		3.055.665,00	8,69
STATI UNITI D'AMERICA						
502.000	CITADEL LP 5,375 17-23 17/01Q	USD	482.496,27	105,26	484.691,08	1,38

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
500.000	PERSHING SQUARE HO 5,50 15-22 15/07U	USD	460.918,32	105,25	482.686,66	1,37
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		943.414,59		967.377,74	2,75
	VENEZUELA					
1.000.000	CORP ANDINA FOMENTO 1,875 14-21 29/05A	EUR	1.037.430,00	103,31	1.033.085,00	2,94
	TOTALE VENEZUELA		1.037.430,00		1.033.085,00	2,94
	TOTALE OBBLIGAZIONI		26.617.398,29		26.475.824,86	75,26
	OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI					
	MESSICO					
1.000.000	AMERICA MOVIL CV 0,00 15-20 28/05U	EUR	968.000,00	99,84	998.397,00	2,84
	TOTALE MESSICO		968.000,00		998.397,00	2,84
	TOTALE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI		968.000,00		998.397,00	2,84
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		27.585.398,29		27.474.221,86	78,10
	ALTRI VALORI MOBILIARI					
	OBBLIGAZIONI					
	ITALIA					
500.000	BANCA INTESA 0,00 04-19 23/12U	EUR	473.350,00	99,97	499.825,00	1,42
	TOTALE ITALIA					
	REGNO UNITO					
300.000	AIR BERLIN PLC DEF 5,625 14-19 09/05	CHF	191.117,68	3,56	9.832,58	0,03
	TOTALE REGNO UNITO		191.117,68		9.832,58	0,03
	STATI UNITI D'AMERICA					
1.000.000	COCA-COLA CO/TH 0,1250 19-22 22/09A	EUR	1.004.000,00	100,94	1.009.435,00	2,87
1.000.000	SANOFI 0,00 19-22 21/03A	EUR	1.001.800,00	100,52	1.005.225,00	2,86
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		2.005.800,00		2.014.660,00	5,73
	TOTALE OBBLIGAZIONI		2.670.267,68		2.524.317,58	7,18
	OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE					
	EMIRATI ARABI UNITI					
1.000.000	FIRST ABU DHABI FL.R 19-22 16/04Q	USD	901.613,69	100,45	921.408,91	2,62
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		901.613,69		921.408,91	2,62
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		901.613,69		921.408,91	2,62
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		3.571.881,37		3.445.726,49	9,80

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO						
SPAGNA						
3.000.000	SPAIN ZCP 06-12-19	EUR	3.009.536,70	100,10	3.010.469,68	8,56
	TOTALE SPAGNA		3.009.536,70		3.010.469,68	8,56
	TOTALE STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO		3.009.536,70		3.010.469,68	8,56
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		34.166.816,36		33.930.418,03	96,46
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				1.587.495,95	4,51
	Altre attività e passività				(343.643,24)	(0,97)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				35.174.270,74	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 30 settembre 2019
(in %)

PAESI	% del patr. netto
Lussemburgo	24,26
Germania	15,70
Paesi Bassi	8,69
Spagna	8,56
Austria	8,53
Stati Uniti d'America	8,48
Venezuela	2,94
Corea del Sud	2,94
Francia	2,87
Canada	2,86
Norvegia	2,84
Messico	2,84
Emirati Arabi Uniti	2,62
Italia	1,42
Belgio	0,88
Regno Unito	0,03
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	96,46
Altre attività/(passività) e attività liquide	3,54
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**

al 30 settembre 2019

(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Banche e altre istituzioni creditizie	28,41
Organismi sovranazionali	24,33
Paesi e governi centrali	20,82
Holding e società finanziarie	7,09
Veicoli stradali	2,96
Tessile e abbigliamento	2,87
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	2,87
Industria farmaceutica e cosmetica	2,86
Telecomunicazioni	2,84
Fondi di investimento	1,38
Trasporti	0,03
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	96,46
Altre attività/(passività) e attività liquide	3,54
PATRIMONIO NETTO	100,00

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2019

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	12.734.048,24
- Risultato netto non realizzato		4.256.966,90
		16.991.015,14
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		2.503.300,70
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		30,81
- Dividendi maturati e non riscossi		41.512,43
- Spese nette di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	312,78
- Crediti per cessione investimenti		373.587,37
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	775,06
		19.910.534,29

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		669,92
Altre passività:		
- Debiti su riscatti		1.727.538,01
- Imposte ed oneri da versare		435.258,27
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	2.860,38
		2.166.326,58

PATRIMONIO NETTO **17.744.207,71****Classe EUR - A**

NAV per azione	108,74
Azioni in circolazione	106.153,1708

Classe EUR - B

NAV per azione	113,96
Azioni in circolazione	33.371,4980

Classe CHF

NAV per azione	104,83
Azioni in circolazione	22.075,0000

Classe USD

NAV per azione	115,11
Azioni in circolazione	2.550,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2019 al 30 settembre 2019

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		19.046.720,14
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		299.132,89
- Interessi su titoli obbligazionari netti		30,81
		299.163,70
ONERI		
Interessi bancari passivi netti		2.996,02
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	163.231,22
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	144.839,96
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	19.413,91
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	4.646,58
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	842,10
- Spese legali e di revisione		7.185,07
- Spese di stampa e di pubblicazione		267,86
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	13.139,23
- Spese amministrative ed altri oneri		26.635,69
		383.197,64
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(84.033,94)
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	106.671,96
- Cambi	(cfr. nota int.)	60.346,04
RISULTATO NETTO REALIZZATO		82.984,06
Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	438.402,46
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(7.349,42)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		514.037,10
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		1.202.405,54
Riscatti di azioni		(3.018.955,07)
		(1.816.549,53)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		17.744.207,71

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2019 al 30 settembre 2019

AZIONI

	Classe EUR - A	Classe EUR - B
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	102.093,1296	54.361,7350
Sottoscrizioni di azioni	6.953,2817	366,0000
Riscatti di azioni	(2.893,2405)	(21.356,2370)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	106.153,1708	33.371,4980

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	EUR
Massimo	108,90 03.05.19	113,96 30.09.19
Minimo	103,55 13.08.19	108,39 13.08.19
A fine periodo	108,74	113,96

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2019 al 30 settembre 2019

AZIONI

	Classe CHF	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	21.170,0000	2.230,0000
Sottoscrizioni di azioni	4.245,0000	350,0000
Riscatti di azioni	(3.340,0000)	(30,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	22.075,0000	2.550,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	CHF	USD
Massimo	105,18 03.05.19	115,11 30.09.19
Minimo	99,88 13.08.19	109,35 13.08.19
A fine periodo	104,83	115,11

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	NAV per azione
31.03.17	Classe EUR - A	102.030,1196	9.876.892,24	EUR	96,80
	Classe EUR - B	58.597,3406	5.801.530,82	EUR	99,01
	Classe CHF	20.651,0000	1.950.668,83	CHF	94,46
	Classe USD	8.375,0000	811.903,60	USD	96,94
31.03.18	Classe EUR - A	95.307,8980	9.642.347,33	EUR	101,17
	Classe EUR - B	56.561,7350	5.912.843,84	EUR	104,54
	Classe CHF	31.225,0000	3.067.212,95	CHF	98,23
	Classe USD	8.460,0000	874.272,67	USD	103,34
31.03.19	Classe EUR - A	102.093,1296	10.852.634,66	EUR	106,30
	Classe EUR - B	54.361,7350	6.029.622,40	EUR	110,92
	Classe CHF	21.170,0000	2.173.267,21	CHF	102,66
	Classe USD	2.230,0000	248.160,27	USD	111,28
30.09.19	Classe EUR - A	106.153,1708	11.543.248,04	EUR	108,74
	Classe EUR - B	33.371,4980	3.802.930,35	EUR	113,96
	Classe CHF	22.075,0000	2.314.204,35	CHF	104,83
	Classe USD	2.550,0000	293.527,98	USD	115,11

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

al 30 settembre 2019

(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
AZIONI						
BANGLADESH						
85.000	OLYMPIC INDUSTRIES LTD	BDT	217.639,59	204,40	188.609,09	1,06
21.400	SQUARE PHARMACEUTICALS LTD	BDT	60.869,22	236,10	54.849,49	0,31
	TOTALE BANGLADESH		278.508,81		243.458,58	1,37
BELGIO						
3.300	AB INBEV	EUR	347.530,35	87,42	288.486,00	1,63
	TOTALE BELGIO		347.530,35		288.486,00	1,63
ISOLE CAYMAN						
920.000	NAGACORP LTD	HKD	700.466,31	12,26	1.319.744,92	7,44
1.600	TENCENT HLDG	HKD	65.427,10	330,20	61.817,12	0,35
	TOTALE ISOLE CAYMAN		765.893,41		1.381.562,04	7,79
CINA						
196.000	INNER MONGOLIA YI LI INDUSTRY CO LTD -A-	CNY	547.835,17	28,52	718.286,37	4,05
6.700	KWEICHOW MOUTAI CO LTD	CNY	411.683,79	1.150,00	990.067,20	5,57
33.000	PING AN INS (GRP) CO -H-	HKD	235.796,94	90,05	347.703,74	1,96
	TOTALE CINA		1.195.315,90		2.056.057,31	11,58
EGITTO						
215.000	CLEOPATRA HOSPITAL COMPANY REG	EGP	44.675,60	6,05	73.350,08	0,41
40.000	JUHAYNA FOOD INDUSTRIES	EGP	23.296,22	8,75	19.736,71	0,11
	TOTALE EGITTO		67.971,82		93.086,79	0,52
HONG KONG						
90.000	AIA GROUP LTD	HKD	545.614,61	74,05	779.792,90	4,39
70.000	VITASOY INTERNATIONAL HOLDINGS	HKD	117.669,74	31,75	260.047,97	1,47
	TOTALE HONG KONG		663.284,35		1.039.840,87	5,86
INDIA						
11.000	BRITANNIA IND --- REGISTERED SHS	INR	231.392,55	2.944,15	419.171,21	2,36
31.000	DABUR INDIA LTD DEMATERIALIZED	INR	113.991,71	447,25	179.453,06	1,01
4.500	DR. LAL PATHLABS LTD	INR	54.735,33	1.392,75	81.119,36	0,46
31.500	GODREJ CONSUMER DEMATERIALIZED	INR	199.675,89	687,30	280.217,81	1,58
4.000	HDFC BANK - REGISTERED SHS	INR	60.552,61	1.227,45	63.548,11	0,36
42.000	ITC DEMATERIALIZED	INR	152.245,94	259,85	141.257,28	0,80
35.000	MARICO LTD DEMATERIALIZED	INR	125.368,03	394,25	178.598,82	1,01
9.000	RELIANCE INDUSTRIES DEMATERIALIZED	INR	112.677,07	1.332,25	155.191,19	0,87
	TOTALE INDIA		1.050.639,13		1.498.556,84	8,45
INDONESIA						
1.235.000	INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUT	IDR	656.696,16	12.025,00	959.644,67	5,41
	TOTALE INDONESIA		656.696,16		959.644,67	5,41

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
GIAPPONE						
4.700	KIRIN HOLDINGS CO LTD	JPY	87.998,46	2.288,00	91.268,84	0,51
2.900	PIGEON CORP	JPY	82.777,44	4.455,00	109.651,44	0,62
2.000	UNI CHARM	JPY	42.199,32	3.420,00	58.053,01	0,33
	TOTALE GIAPPONE		212.975,22		258.973,29	1,46
KENYA						
67.000	EAST AFRICAN BREW	KES	175.751,03	193,75	114.657,83	0,65
160.000	SAFARICOM	KES	25.435,05	27,50	38.863,32	0,22
	TOTALE KENYA		201.186,08		153.521,15	0,87
MALESIA						
140.000	IHH HEALHCARE BHD	MYR	183.075,17	5,68	174.206,41	0,98
	TOTALE MALESIA		183.075,17		174.206,41	0,98
MESSICO						
17.500	ARCA CONTINENT	MXN	106.557,81	106,67	86.723,78	0,49
80.000	BECLE	MXN	127.511,22	29,09	108.116,40	0,61
	TOTALE MESSICO		234.069,03		194.840,18	1,10
NIGERIA						
250.000	DANGOTE CEMENT	NGN	173.008,45	151,50	96.103,26	0,54
1.100.000	GUARANTY TRUST BANK PLC	NGN	138.765,93	29,20	81.500,64	0,46
	TOTALE NIGERIA		311.774,38		177.603,90	1,00
PAKISTAN						
38.750	THE SEARLE COMPANY LTD	PKR	81.038,77	138,22	31.427,37	0,18
	TOTALE PAKISTAN		81.038,77		31.427,37	0,18
FILIPPINE						
15.200	AYALA CORP	PHP	233.128,71	884,50	237.932,51	1,34
540.000	MACROASIA - REGISTERED	PHP	185.587,06	18,80	179.665,20	1,01
858.000	SAN MIGUEL FOOD -REGISTERED SHS	PHP	882.113,84	92,00	1.396.971,25	7,87
	TOTALE FILIPPINE		1.300.829,61		1.814.568,96	10,22
SINGAPORE						
9.000	HAW PAR CORPORATION LTD	SGD	50.383,47	13,38	79.872,65	0,45
	TOTALE SINGAPORE		50.383,47		79.872,65	0,45
SUDAFRICA						
53.656	LIFE HEALTHCARE GROUP HOLDINGS LIMITED	ZAR	131.785,00	22,68	73.618,09	0,42
350	MULTICHOICE GRP - REGISTERED SHS	ZAR	2.520,68	117,97	2.497,83	0,01
350	NASPERS -N-	ZAR	50.597,72	2.295,05	48.594,08	0,28
1.500	SHOPRITE HOLDINGS LTD (SHP)	ZAR	19.115,64	122,64	11.128,76	0,06
	TOTALE SUDAFRICA		204.019,04		135.838,76	0,77
COREA DEL SUD						
340	LG HOUSEHOLD AND HEALTHCARE	KRW	225.357,19	1.307.000,00	340.771,04	1,92
	TOTALE COREA DEL SUD		225.357,19		340.771,04	1,92
SVEZIA						
5.000	ESSITY REGISTERED -B-	SEK	92.321,04	287,30	134.014,37	0,76
5.000	SVENSKA CELLULOSA SCA AB-SHS-B-	SEK	30.061,44	87,78	40.945,98	0,23
	TOTALE SVEZIA		122.382,48		174.960,35	0,99
TAIWAN						
277.640	UNI PRESIDENT ENTERPRISES CORP	TWD	452.904,80	74,80	614.006,25	3,46
	TOTALE TAIWAN		452.904,80		614.006,25	3,46

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
TAILANDIA						
22.000	SIAM CEMENT UNITS N.VTING DEPOS REC	THB	296.488,92	408,00	269.195,47	1,52
490.000	THAI BEVERAGE PUBLIC CO LTD	SGD	295.542,84	0,89	287.633,07	1,62
	TOTALE TAILANDIA		592.031,76		556.828,54	3,14
PAESI BASSI						
350	PROSUS N.V. (ZAR)	ZAR	23.052,98	1.107,00	23.438,99	0,13
12.300	UNILEVER NV	EUR	508.457,21	55,15	678.345,00	3,83
	TOTALE PAESI BASSI		531.510,19		701.783,99	3,96
REGNO UNITO						
21.582	DIAGEO PLC	GBP	578.673,59	33,33	813.075,69	4,58
16.000	NMC HEALTH PLC	GBP	166.224,06	27,10	490.109,64	2,76
	TOTALE REGNO UNITO		744.897,65		1.303.185,33	7,34
STATI UNITI D'AMERICA						
2.800	COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	171.496,55	73,51	188.798,39	1,06
7.300	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	272.820,70	55,32	370.423,78	2,10
500	PEPSICO INC	USD	51.921,80	137,10	62.878,37	0,35
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		496.239,05		622.100,54	3,51
VIETNAM						
16.000	SAIGON BEER	VND	151.615,85	263.600,00	166.744,88	0,94
188.750	TASECO ASECO AIR SERVICES JSC	VND	424.447,58	66.400,00	495.498,29	2,79
245.284	VINAMILK	VND	1.045.782,82	129.700,00	1.257.755,75	7,08
	TOTALE VIETNAM		1.621.846,25		1.919.998,92	10,81
	TOTALE AZIONI		12.592.360,07		16.815.180,73	94,77
OBBLIGAZIONI						
INDIA						
330.000	BRITANNIA IND 8,00 19-22 28/08A	INR	0,00	99,35	4.243,57	0,02
	TOTALE INDIA		0,00		4.243,57	0,02
	TOTALE OBBLIGAZIONI		0,00		4.243,57	0,02
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		12.592.360,07		16.819.424,30	94,79
ALTRI VALORI MOBILIARI						
AZIONI						
TAILANDIA						
170.000	BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES PUBLIC	THB	88.575,00	24,20	123.381,26	0,70
	TOTALE TAILANDIA		88.575,00		123.381,26	0,70

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
	VIETNAM					
14.000	SAI GON GROUND JSC	VND	53.113,17	87.100,00	48.209,58	0,27
	TOTALE VIETNAM		53.113,17		48.209,58	0,27
	TOTALE AZIONI		141.688,17		171.590,84	0,97
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		141.688,17		171.590,84	0,97
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		12.734.048,24		16.991.015,14	95,76
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				2.502.630,78	14,10
	Altre attività e passività				(1.749.438,21)	(9,86)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				17.744.207,71	100,00

RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE
 al 30 settembre 2019
 (in %)

PAESI	% del patr. netto
Cina	11,58
Vietnam	11,08
Filippine	10,22
India	8,47
Isole Cayman	7,79
Regno Unito	7,34
Hong Kong	5,86
Indonesia	5,41
Paesi Bassi	3,96
Tailandia	3,84
Stati Uniti d'America	3,51
Taiwan	3,46
Corea del Sud	1,92
Belgio	1,63
Giappone	1,46
Bangladesh	1,37
Messico	1,10
Nigeria	1,00
Svezia	0,99
Malesia	0,98
Kenya	0,87
Sudafrica	0,77
Egitto	0,52
Singapore	0,45
Pakistan	0,18
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	95,76
Altre attività/(passività) e attività liquide	4,24
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**

al 30 settembre 2019

(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	26,80
Tabacco e alcool	16,40
Beni di consumo diversi	12,92
Hotellerie, ristorazione e tempo libero	7,44
Assicurazioni	6,35
Servizi sanitari, educativi e sociali	5,03
Industria farmaceutica e cosmetica	4,70
Aziende commerciali diverse	4,05
Trasporti	3,80
Edilizia e materiali edili	2,06
Holding e società finanziarie	1,85
Chimica	1,05
Banche e altre istituzioni creditizie	0,82
Grafica ed editoria	0,63
Industria dell'imballaggio	0,49
Ingegneria meccanica ed impianti industriali	0,45
Altri settori	0,27
Industria della carta e del legno	0,23
Telecomunicazioni	0,22
Servizi internet e software	0,14
Commercio al dettaglio	0,06
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	95,76
Altre attività/(passività) e attività liquide	4,24
PATRIMONIO NETTO	100,00

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2019

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	7.899.302,36
- Risultato netto non realizzato		(157.307,64)
		7.741.994,72
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		1.270.859,79
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		29.487,77
- Crediti per cessione investimenti		1.194,63
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	65.486,72
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	13.920,55
		9.122.944,18

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		196.104,45
Altre passività:		
- Debiti su riscatti		30.934,04
- Imposte ed oneri da versare		49.715,03
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	110.745,25
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	12.303,72
		399.802,49

PATRIMONIO NETTO 8.723.141,69**Classe EUR**

NAV per azione 85,95
Azioni in circolazione 57.458,0824

Classe EUR - I

NAV per azione 77,68
Azioni in circolazione 7.250,0000

Classe CHF

NAV per azione 85,31
Azioni in circolazione 33.960,0009

Classe USD

NAV per azione 91,92
Azioni in circolazione 6.597,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2019 al 30 settembre 2019
(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		13.485.855,79
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		1.402,50
- Interessi su titoli obbligazionari netti		28.671,98
		30.074,48
ONERI		
Interessi bancari passivi netti		3.602,85
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	81.127,30
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	30,20
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	13.979,15
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	2.362,56
- Spese legali e di revisione		6.379,70
- Spese di stampa e di pubblicazione		136,53
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	94.253,62
- Spese amministrative ed altri oneri		14.513,74
		216.385,65
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(186.311,17)
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	(663.648,66)
- Cambi	(cfr. nota int.)	53.087,68
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(796.872,15)
Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	123.053,71
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	68.292,60
- Contratti future	(cfr. nota int.)	211.461,95
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(394.063,89)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		56.132,79
Riscatti di azioni		(4.424.783,00)
		(4.368.650,21)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		8.723.141,69

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2019 al 30 settembre 2019

AZIONI

	Classe EUR	Classe EUR - I
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	89.306,6470	9.750,0009
Sottoscrizioni di azioni	0,0000	0,0000
Riscatti di azioni	(31.848,5646)	(2.500,0009)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	57.458,0824	7.250,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	EUR
Massimo	93,19 03.05.19	83,95 03.05.19
Minimo	83,93 26.08.19	75,79 26.08.19
A fine periodo	85,95	77,68

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2019 al 30 settembre 2019

AZIONI

	Classe CHF	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	46.040,0009	11.357,0000
Sottoscrizioni di azioni	700,0000	0,0000
Riscatti di azioni	(12.780,0000)	(4.760,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	33.960,0009	6.597,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	CHF	USD
Massimo	92,66 03.05.19	98,29 03.05.19
Minimo	83,37 26.08.19	89,49 14.08.19
A fine periodo	85,31	91,92

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	NAV per azione
31.03.17	Classe EUR	148.790,5490	15.908.574,73	EUR	106,92
	Classe CHF	24.330,0000	2.599.332,33	CHF	106,84
	Classe USD	26.824,0000	2.873.220,09	USD	107,11
* 30.09.17	Classe EUR - I	500,0000	50.002,79	EUR	100,01
31.03.18	Classe EUR	299.486,5409	34.741.550,44	EUR	116,00
	Classe EUR - I	4.750,0000	492.022,46	EUR	103,58
	Classe CHF	117.917,3259	13.637.586,18	CHF	115,65
	Classe USD	49.219,0000	5.835.754,40	USD	118,57
31.03.19	Classe EUR	89.306,6470	8.046.745,03	EUR	90,10
	Classe EUR - I	9.750,0009	790.798,04	EUR	81,11
	Classe CHF	46.040,0009	4.124.824,12	CHF	89,59
	Classe USD	11.357,0000	1.077.566,07	USD	94,88
30.09.19	Classe EUR	57.458,0824	4.938.613,94	EUR	85,95
	Classe EUR - I	7.250,0000	563.148,23	EUR	77,68
	Classe CHF	33.960,0009	2.897.280,36	CHF	85,31
	Classe USD	6.597,0000	606.405,64	USD	91,92

* prima valutazione

**PROSPETTO DELLA COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 30 settembre 2019
(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
AZIONI						
ITALIA						
26.400	ILL.P.R.A. S.P.A.	EUR	55.440,00	2,06	54.384,00	0,62
	TOTALE ITALIA		55.440,00		54.384,00	0,62
	TOTALE AZIONI		55.440,00		54.384,00	0,62
OBBLIGAZIONI						
AUSTRIA						
1.200.000	AUSTRIA 0,25 14-19 18/10A	EUR	1.211.100,00	100,04	1.200.426,00	13,76
300.000	AUSTRIA ZCP 17-22 20/09A	EUR	306.951,00	102,11	306.343,50	3,51
	TOTALE AUSTRIA		1.518.051,00		1.506.769,50	17,27
BELGIO						
400.000	BELGIUM 3,75 10-20 28/09A	EUR	429.056,00	104,34	417.358,00	4,78
	TOTALE BELGIO		429.056,00		417.358,00	4,78
FRANCIA						
30.000	FRANCE OAT ZCP 15-21 25/05U	EUR	30.340,50	101,17	30.352,05	0,35
30.000	FRANCE OAT ZCP 18-22 25/02A	EUR	30.425,40	101,76	30.528,15	0,35
30.000	FRANCE OAT 0,25 14-20 25/11A	EUR	30.374,70	101,06	30.316,50	0,35
600.000	FRANCE OAT 0,50 13-19 25/11A	EUR	608.418,00	100,16	600.957,00	6,88
	TOTALE FRANCIA		699.558,60		692.153,70	7,93
GERMANIA						
30.000	GERMANY 1,50 12-22 04/09A	EUR	32.127,30	106,91	32.073,30	0,37
30.000	GERMANY 2,25 11-21 04/09A	EUR	32.006,40	105,89	31.768,05	0,36
800.000	GERMANY ZCP 11-12-19	EUR	802.252,86	100,12	802.252,64	9,20
500.000	KFW 0,125 15-20 01/06A	EUR	504.000,00	100,46	502.302,50	5,76
	TOTALE GERMANIA		1.370.386,56		1.368.396,49	15,69
ITALIA						
400.000	ALITALIA DEF 5,25 15-20 30/07A	EUR	90.000,00	4,38	17.518,80	0,20
	TOTALE ITALIA		90.000,00		17.518,80	0,20
LUSSEMBURGO						
600.000	BEI 1,375 13-19 15/11A	EUR	614.040,00	100,24	601.419,00	6,89
400.000	EFSF 0,10 16-21 19/01A	EUR	403.342,00	100,84	403.350,00	4,62
800.000	EFSF REGS 1,375 14-21 07/06A	EUR	831.218,40	103,30	826.380,00	9,48
700.000	ESM 0,875 14-19 15/10A	EUR	710.815,00	100,05	700.371,00	8,04
300.000	NESTLE FINANCE 1,25 13-20 04/05U	EUR	305.505,00	100,91	302.727,00	3,47
	TOTALE LUSSEMBURGO		2.864.920,40		2.834.247,00	32,50

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
	SPAGNA					
50.000	SPAIN 0,05 18-21 31/10A	EUR	50.527,00	101,11	50.555,75	0,58
	TOTALE SPAGNA		50.527,00		50.555,75	0,58
	TOTALE OBBLIGAZIONI		7.022.499,56		6.886.999,24	78,95
	OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE					
	FRANCIA					
500.000	BNP FL.R 86-XX 22/03S	USD	333.868,63	61,20	280.691,62	3,22
	TOTALE FRANCIA		333.868,63		280.691,62	3,22
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		333.868,63		280.691,62	3,22
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		7.411.808,19		7.222.074,86	82,79
	ALTRI VALORI MOBILIARI					
	OBBLIGAZIONI					
	SPAGNA					
50.000	SPAIN 0,40 17-22 30/04A	EUR	51.075,50	102,27	51.137,25	0,59
	TOTALE SPAGNA		51.075,50		51.137,25	0,59
	TOTALE OBBLIGAZIONI		51.075,50		51.137,25	0,59
	OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE					
	GERMANIA					
300.000	SAP SE FL.R 18-20 10/12Q	EUR	300.450,00	100,34	301.011,00	3,45
	TOTALE GERMANIA		300.450,00		301.011,00	3,45
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		300.450,00		301.011,00	3,45
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		351.525,50		352.148,25	4,04
	STRUMENTI DERIVATI					
	OPZIONI					
	STATI UNITI D'AMERICA					
(10)	SP 500 E MINI DEC 2700,0 20.12.19 PUT	USD	(14.829,35)	26,50	(12.153,73)	(0,14)
10	SP 500 E MINI DEC 2960,0 20.12.19 PUT	USD	42.434,75	79,75	36.575,86	0,42
(20)	SP 500 E MINI DEC 3060,0 20.12.19 CALL	USD	(36.046,73)	40,00	(36.690,52)	(0,42)
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		(8.441,33)		(12.268,39)	(0,14)
	TOTALE OPZIONI		(8.441,33)		(12.268,39)	(0,14)
	TOTALE STRUMENTI DERIVATI		(8.441,33)		(12.268,39)	(0,14)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
FONDI DI INVESTIMENTO						
FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
IRLANDA						
7.000	VA GLD MIN EUR-A- ETF	EUR	144.410,00	25,72	180.040,00	2,06
	TOTALE IRLANDA		144.410,00		180.040,00	2,06
	TOTALE FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		144.410,00		180.040,00	2,06
	TOTALE FONDI DI INVESTIMENTO		144.410,00		180.040,00	2,06
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		7.899.302,36		7.741.994,72	88,75
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				1.074.755,34	12,32
	Altre attività e passività				(93.608,37)	(1,07)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				8.723.141,69	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 30 settembre 2019
(in %)

PAESI	% del patr. netto
Lussemburgo	32,50
Germania	19,14
Austria	17,27
Francia	11,15
Belgio	4,78
Irlanda	2,06
Spagna	1,17
Italia	0,82
Stati Uniti d'America	(0,14)
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	88,75
Altre attività/(passività) e attività liquide	11,25
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 30 settembre 2019
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Paesi e governi centrali	41,08
Organismi sovranazionali	29,03
Banche e altre istituzioni creditizie	8,98
Servizi internet e software	3,45
Holding e società finanziarie	3,33
Fondi di investimento	2,06
Industria dell'imballaggio	0,62
Trasporti	0,20
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	88,75
Altre attività/(passività) e attività liquide	11,25
PATRIMONIO NETTO	100,00

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 30 settembre 2019

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	52.329.185,47
- Risultato netto non realizzato		2.710.778,45
		55.039.963,92
 Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		7.776.313,26
 Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		21.615,82
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	70.126,06
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	13.396,82
		62.921.415,88

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		4.443,90
 Altre passività:		
- Debiti su riscatti		129.285,00
- Imposte ed oneri da versare		176.340,81
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	53.615,09
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	174.187,16
		537.871,96

PATRIMONIO NETTO 62.383.543,92**Classe EUR**

NAV per azione 99,08
Azioni in circolazione 401.641,5513

Classe EUR - I

NAV per azione 100,11
Azioni in circolazione 38.035,0000

Classe CHF

NAV per azione 98,06
Azioni in circolazione 157.588,2245

Classe USD

NAV per azione 104,43
Azioni in circolazione 47.675,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1° aprile 2019 al 30 settembre 2019

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		55.606.139,99
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		39.454,27
- Interessi su titoli obbligazionari netti		29.403,71
Proventi diversi		7.486,51
		76.344,49
ONERI		
Interessi bancari passivi netti		9.874,57
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	282.279,65
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	74,53
- Commissioni di depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	39.759,27
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	7.448,53
- Spese legali e di revisione		12.873,28
- Spese di stampa e di pubblicazione		844,10
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	40.448,66
- Spese amministrative ed altri oneri		43.193,33
		436.795,92
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(360.451,43)
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	1.046.224,61
- Cambi	(cfr. nota int.)	(322.030,54)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		363.742,64
Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	841.149,72
- Contratti di cambio a termine in divisa	(cfr. nota int.)	121.408,69
- Contratti future	(cfr. nota int.)	30.319,58
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		1.356.620,63
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		10.041.932,14
Riscatti di azioni		(4.621.148,84)
		5.420.783,30
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		62.383.543,92

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2019 al 30 settembre 2019

AZIONI

	Classe EUR	Classe EUR - I
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	392.649,0286	37.035,0000
Sottoscrizioni di azioni	42.951,5227	1.000,0000
Riscatti di azioni	(33.959,0000)	(0,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	401.641,5513	38.035,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	EUR
Massimo	100,72 24.07.19	101,67 24.07.19
Minimo	96,93 04.06.19	97,78 04.06.19
A fine periodo	99,08	100,11

DATI STATISTICI

Periodo dal 1° aprile 2019 al 30 settembre 2019

AZIONI

	Classe CHF	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	122.727,0000	33.425,0000
Sottoscrizioni di azioni	43.731,2245	19.285,0000
Riscatti di azioni	(8.870,0000)	(5.035,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	157.588,2245	47.675,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	CHF	USD
Massimo	99,80 24.07.19	105,62 24.07.19
Minimo	96,12 04.06.19	101,27 04.06.19
A fine periodo	98,06	104,43

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

Data	Classe di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	NAV per azione
*29.09.17	Classe EUR	112.275,0000	11.227.499,95	EUR	100,00
	Classe EUR - I	7.150,0000	715.000,00	EUR	100,00
	Classe CHF	35.900,0000	3.589.999,97	CHF	100,00
	Classe USD	19.740,0000	1.974.000,07	USD	100,00
31.03.18	Classe EUR	336.110,0000	34.022.179,91	EUR	101,22
	Classe EUR - I	27.850,0000	2.826.681,72	EUR	101,50
	Classe CHF	83.584,0000	8.431.329,31	CHF	100,87
	Classe USD	45.165,0000	4.624.612,60	USD	102,39
31.03.19	Classe EUR	392.649,0286	38.319.962,41	EUR	97,59
	Classe EUR - I	37.035,0000	3.642.527,10	EUR	98,35
	Classe CHF	122.727,0000	11.881.461,56	CHF	96,81
	Classe USD	33.425,0000	3.389.436,16	USD	101,40
30.09.19	Classe EUR	401.641,5513	39.793.825,81	EUR	99,08
	Classe EUR - I	38.035,0000	3.807.693,56	EUR	100,11
	Classe CHF	157.588,2245	15.453.473,85	CHF	98,06
	Classe USD	47.675,0000	4.978.621,82	USD	104,43

* prima valutazione

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

al 30 settembre 2019

(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
AZIONI						
ISOLE VERGINI BRITANNICHE						
8.300	CAPRI HOLDINGS LTD	USD	301.586,95	33,16	252.456,43	0,40
	TOTALE ISOLE VERGINI BRITANNICHE		301.586,95		252.456,43	0,40
ISOLE CAYMAN						
3.980	BAIDU -A- SPONS ADR REPR 1/10 SH -A-	USD	473.611,61	102,76	375.146,58	0,61
750	NETEASE SPONS ADR REPR 25 SHS	USD	180.865,72	266,18	183.117,78	0,29
	TOTALE ISOLE CAYMAN		654.477,33		558.264,36	0,90
GERMANIA						
6.955	SILTRONIC AG	EUR	489.925,12	69,70	484.763,50	0,78
	TOTALE GERMANIA		489.925,12		484.763,50	0,78
COREA DEL SUD						
480	SAMSUNG ELEC GDR REP,0,5 VGT HS -144A-	USD	420.553,90	1.018,00	448.211,34	0,72
	TOTALE COREA DEL SUD		420.553,90		448.211,34	0,72
REGNO UNITO						
69.553	LEGAL GENERAL GROUP PLC	GBP	223.019,31	2,48	195.286,14	0,31
	TOTALE REGNO UNITO		223.019,31		195.286,14	0,31
STATI UNITI D'AMERICA						
2.120	ELECTRONIC ARTS - REGISTERED	USD	178.176,67	97,82	190.220,51	0,30
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		178.176,67		190.220,51	0,30
	TOTALE AZIONI		2.267.739,28		2.129.202,28	3,41
OBBLIGAZIONI						
STATI UNITI D'AMERICA						
2.000.000	UNITED STATES 3,1250 18-28 15/11S	USD	1.807.988,79	112,36	2.061.261,70	3,30
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		1.807.988,79		2.061.261,70	3,30
	TOTALE OBBLIGAZIONI		1.807.988,79		2.061.261,70	3,30
FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
IRLANDA						
14.825	MONTLAKE DESCARTES ALTERNATIVE CRDT C	EUR	1.500.000,00	101,46	1.504.090,99	2,41
	TOTALE IRLANDA		1.500.000,00		1.504.090,99	2,41
LUSSEMBURGO						
14.313	LUXEMBOURG ARCANO LOW VOLAT VE AP EUR C	EUR	1.499.999,99	104,98	1.502.576,33	2,41
	TOTALE LUSSEMBURGO		1.499.999,99		1.502.576,33	2,41

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
REGNO UNITO						
31.416	CQS FDS IRL-CQS NEW CITY GBL EQ-F HDG C	USD	2.834.625,20	102,92	2.965.754,19	4,76
	TOTALE REGNO UNITO		2.834.625,20		2.965.754,19	4,76
	TOTALE FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		5.834.625,19		5.972.421,51	9,58
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		9.910.353,26		10.162.885,49	16,29
STRUMENTI DERIVATI						
OPZIONI						
STATI UNITI D'AMERICA						
30	SP500 DEC 2900,0 31.12.19 PUT	USD	223.351,61	66,10	181.893,23	0,29
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		223.351,61		181.893,23	0,29
	TOTALE OPZIONI		223.351,61		181.893,23	0,29
	TOTALE STRUMENTI DERIVATI		223.351,61		181.893,23	0,29
FONDI DI INVESTIMENTO						
FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
FRANCIA						
791	ECHIQ AGENOR MID CAP EU-I	EUR	2.100.000,25	2.588,31	2.047.692,28	3,28
1.829	LAZARD CONV GLO -AC H EUR- 3 DEC	EUR	2.979.315,34	1.639,82	2.999.366,89	4,81
2.982	UBAM CONVERTIBLES GLOBAL EUR - UC	EUR	3.034.613,48	1.022,83	3.050.307,15	4,89
	TOTALE FRANCIA		8.113.929,07		8.097.366,32	12,98
IRLANDA						
23.918	GLG INV VI PLC ALPHA SEL ALT -IN H- CAP	EUR	3.123.769,51	137,50	3.288.729,68	5,27
11.233	LEGG MASON WEST ASS STRU OPP FU P CL H E	EUR	1.354.267,20	127,40	1.431.091,72	2,29
15.306	LEGG MG WEST AM OPP BD-A-FD	USD	1.700.443,19	136,34	1.914.190,21	3,07
9.427	LYXOR TIEDEMANN ARBITRAGE STRAT FD I EUR	EUR	1.040.000,00	108,97	1.027.286,33	1,65
16.787	MONTL BUTLER CREDIT OPPORTUNITIES B POOL	EUR	1.741.523,69	107,91	1.811.498,56	2,90
	TOTALE IRLANDA		8.960.003,59		9.472.796,50	15,18
LUSSEMBURGO						
15.946	BAKERSTEEL GLOBAL PRECIOUS MET	USD	1.796.631,22	142,37	2.082.391,62	3,34
14.865	BLACKROCK EM MKTS EQTY STRATEGY FD-D2 H	EUR	2.327.533,52	153,52	2.282.088,62	3,66
19.900	BRSF GL EV DR -D2- CAP	USD	1.822.432,53	120,86	2.206.088,55	3,54
839	CS INV 2 GL ROBOTICS EQ-IB-	USD	1.073.484,94	1.575,16	1.211.637,86	1,94
1.105	DB PLATINUM IV SELWOOD MKT NEUT CR-IIC E	EUR	1.180.000,00	1.086,96	1.200.548,41	1,92
13.613	DNB FUND - TMT ABSOLUTE RETURN INSTIT A	EUR	1.650.000,00	118,98	1.619.618,49	2,60
16.867	GLOBAL EVO FRON MKT R CL EUR CAP	EUR	2.012.443,39	118,83	2.004.342,80	3,21
82.556	IGS-FD-EM MKTS LOCAL CUR TR DEBT-I ACC	USD	1.502.474,42	22,14	1.676.558,81	2,69
15.864	NAT INTL LOOS SAYLES US G EQ IA USD CAP	USD	1.821.488,09	154,64	2.250.279,10	3,61
17.410	NIFLI LSST EM MB H I/A EUR CAP	EUR	1.800.000,00	104,25	1.814.972,48	2,91
10.954	N1 EUR FIN DB -BI- BASE CURRENCY- CAP	EUR	2.000.000,00	182,83	2.002.738,47	3,21
120.996	T. ROWE PRICE-JAPANESE EQUITY FUND-I CAP	EUR	1.700.000,00	15,66	1.894.804,25	3,04
122.265	T.R PR GL FG EQ -I- CAP	USD	2.435.059,83	25,66	2.877.753,00	4,61

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
19.125	VONTOBEL EMERGING MKT CORP BD	EUR	2.000.000,00	104,64	2.001.199,92	3,21
	TOTALE LUSSEMBURGO		25.121.547,94		27.125.022,38	43,49
	TOTALE FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		42.195.480,60		44.695.185,20	71,65
	TOTALE FONDI DI INVESTIMENTO		42.195.480,60		44.695.185,20	71,65
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		52.329.185,47		55.039.963,92	88,23
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				7.771.869,36	12,46
	Altre attività e passività				(428.289,36)	(0,69)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				62.383.543,92	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 30 settembre 2019
(in %)

PAESI	% del patr. netto
Lussemburgo	45,90
Irlanda	17,59
Francia	12,98
Regno Unito	5,07
Stati Uniti d'America	3,89
Isole Cayman	0,90
Germania	0,78
Corea del Sud	0,72
Isole Vergini Britanniche	0,40
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	88,23
Altre attività/(passività) e attività liquide	11,77
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**

al 30 settembre 2019

(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Fondi di investimento	81,23
Paesi e governi centrali	3,30
Elettronica e semiconduttori	1,50
Servizi internet e software	1,20
Commercio al dettaglio	0,40
Assicurazioni	0,31
Holding e società finanziarie	0,29
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	88,23
Altre attività/(passività) e attività liquide	11,77
PATRIMONIO NETTO	100,00

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

al 30 settembre 2019

INFORMAZIONI GENERALI

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

Lo Statuto sociale della SICAV è stato pubblicato sul *Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations* (il "*Mémorial*") il 29 giugno 2001. Lo stesso è stato successivamente modificato in sede di Assemblea Generale Straordinaria tenutasi in data 5 luglio 2012 e nuovamente pubblicato sul *Mémorial* il 25 luglio 2012. La SICAV è iscritta nel Registro delle Imprese di Lussemburgo con il numero B 82127.

BASE INVESTMENTS SICAV è costituita dai seguenti Comparti:

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

SINTESI DELLE PRINCIPALI POLITICHE CONTABILI

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

a) Consolidamento

Il patrimonio netto totale della SICAV è espresso in Euro. Il consolidamento dei bilanci dei diversi Comparti è ottenuto convertendo in Euro i patrimoni netti degli stessi e sommandoli in base ai tassi di cambio vigenti al 30 settembre 2019.

Al 30 settembre 2019, non risultano investimenti

incrociati tra i Comparti.

b) Valutazione del portafoglio titoli della SICAV

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

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

9. I contratti di cambio a termine aperti alla data di calcolo del NAV sono valutati al tasso di cambio a termine applicabile per il restante periodo fino alla scadenza.
10. Tutti gli altri valori mobiliari ed attivi sono valutati al *fair value*, determinato in buona fede e in conformità alle procedure stabilite dal Consiglio di Amministrazione o da un comitato preposto a tale scopo dal Consiglio stesso.
11. I dividendi sono riconosciuti alla data in cui i relativi titoli vengono per la prima volta quotati ex dividendo. Gli interessi attivi maturano su base giornaliera.

c) Sigle

La sigla "XX", che ricorre all'interno della sezione "Composizione del portafoglio titoli", sta ad indicare i titoli perpetui.

d) Spese di costituzione

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

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

**TASSI DI CAMBIO
AL 30 SETTEMBRE 2019**

1	AED	=	0,249722	EUR
1	AUD	=	0,618659	EUR
1	BDT	=	0,010856	EUR
1	BRL	=	0,220211	EUR
1	CAD	=	0,692785	EUR
1	CHF	=	0,919879	EUR
1	CLP	=	0,001260	EUR
1	CNH	=	0,128446	EUR
1	CNY	=	0,128497	EUR
1	COP	=	0,000264	EUR
1	CZK	=	0,038736	EUR
1	DKK	=	0,133936	EUR
1	EGP	=	0,056391	EUR
1	GBP	=	1,130327	EUR
1	HKD	=	0,117007	EUR
1	HUF	=	0,002985	EUR

1	IDR	=	0,000065	EUR
1	INR	=	0,012943	EUR
1	JPY	=	0,008487	EUR
1	KES	=	0,008833	EUR
1	KRW	=	0,000767	EUR
1	MXN	=	0,046458	EUR
1	MYR	=	0,219072	EUR
1	NGN	=	0,002537	EUR
1	NLG	=	0,100954	EUR
1	NOK	=	0,100954	EUR
1	NZD	=	0,575159	EUR
1	PEN	=	0,271050	EUR
1	PHP	=	0,017698	EUR
1	PKR	=	0,005868	EUR
1	PLN	=	0,228794	EUR
1	QAR	=	0,251924	EUR
1	RUB	=	0,014137	EUR
1	SEK	=	0,093292	EUR
1	SGD	=	0,663284	EUR
1	THB	=	0,029991	EUR
1	TRY	=	0,162448	EUR
1	TWD	=	0,029566	EUR
1	USD	=	0,917263	EUR
1	VND	=	0,000040	EUR
1	ZAR	=	0,060496	EUR

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

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

Fino al 3% del NAV per i seguenti comparti:

- BONDS VALUE
- BONDS USD
- BONDS CHF
- BONDS - MULTICURRENCY
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE
- MACRO DYNAMIC

Fino al 5% del NAV per i seguenti comparti:

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

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

- SHORT TERM

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

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

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

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

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

GESTIONE DELLA SICAV

a) Società di Gestione

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

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

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

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

La Politica di Remunerazione ricomprende componenti retributive fisse e variabili e si applica a quelle categorie del personale che includono l'alta dirigenza e i cd. *risk taker*, le cui attività lavorative incidono in modo

sostanziale sui profili di rischio della Società di Gestione, della SICAV o dei Comparti.

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

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

La Società di Gestione ha diritto a percepire una commissione annua totale fino a una percentuale massima dello 0,155% sulla media degli attivi netti del Comparto di pertinenza con un importo minimo annuale di EUR 30.000 per Comparto.

Vedasi, a tal proposito, la sezione "COMMISSIONI SPETTANTI AL DEPOSITARIO, ALL'AMMINISTRAZIONE CENTRALE E ALLA SOCIETÀ DI GESTIONE".

b) Consulente per gli Investimenti

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

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

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

COMMISSIONE DI PERFORMANCE

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

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS VALUE:

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

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

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD:

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

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

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF:

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

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

Valutazione supera il NAV di riferimento e se, dall'altro, il NAV per azione risulta maggiore del NAV inizialmente determinato a decorrere dal primo giorno lavorativo bancario del periodo di calcolo.

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY:

Il Gestore percepisce una commissione di performance, pagabile annualmente e determinata a decorrere da ciascun giorno in cui si calcola il Valore Netto d'Inventario (NAV), equivalente al 15% dell'incremento del NAV rispetto al NAV di riferimento. Il NAV di riferimento utilizzato corrisponde al Valore Netto d'Inventario dell'inizio del periodo, maggiorato della performance dell'indice Euribor 3 mesi +1%, tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti relativi al periodo di calcolo. Se un sottoscrittore riscatta le azioni prima del termine di detto periodo, il diritto alla commissione di performance, maturata ma non versata su tali azioni, sarà accantonato e la commissione verrà corrisposta al Gestore al termine del periodo.

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

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE:

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

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

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV – SHORT TERM:

Non si applica alcuna commissione di performance.

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY:

Il Gestore percepisce una commissione di performance pagabile annualmente e determinata a decorrere da ciascun giorno in cui si calcola il Valore Netto d'Inventario (NAV), equivalente al 15% dell'incremento del NAV rispetto al NAV di riferimento. Il NAV di riferimento utilizzato per il calcolo della commissione corrisponde al Valore Netto di Inventario dell'inizio del periodo, maggiorato della performance di un indice di riferimento composto per il 40% da MSCI Emerging (Ticker Bloomberg: MXEF), per il

COMMISSIONE DI PERFORMANCE

(segue)

40% da MSCI Frontier (Ticker Bloomberg: MXFM) e per il 20% da liquidità, tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti effettuati durante il periodo di calcolo. Se un sottoscrittore riscatta le azioni prima del termine di detto periodo, il diritto alla commissione di performance, maturata ma non versata su tali azioni, sarà accantonato e la commissione verrà corrisposta al Gestore al termine del periodo.

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

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC:

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

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

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

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

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

corrisposta al Gestore al termine del periodo.

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

DOUBLE DIP

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

STORNO RATEI

Questa voce si riferisce allo storno degli importi di competenza dell'esercizio relativi alla commissione di performance che non sono ancora stati incassati dalla SICAV alla data di chiusura del periodo.

TASSA ANNUALE

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

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

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

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

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

dell'Agente Corrispondente e di intermediazione.

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

Edmond de Rothschild (Europe), in qualità di Depositario e di Agente Domiciliatario, ed Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg) in qualità di Società di Gestione, a fronte dei rispettivi servizi di amministrazione, gestione e distribuzione della SICAV, percepiscono una commissione annua complessiva pari allo 0,155% della media degli attivi netti di ciascun comparto, con un importo minimo annuo pari a EUR 30.000 per comparto.

**VARIAZIONI DELLA COMPOSIZIONE
DEL PORTAFOGLIO TITOLI
AL 30 SETTEMBRE 2019**

Presso le sedi legali della SICAV e 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.

**GARANZIE DETENUTE PRESSO
INTERMEDIARI**

Di seguito si riporta il dettaglio dei depositi di garanzia (liquidi) finalizzati alla compravendita di *future* finanziari, alla chiusura del periodo al 30 settembre 2019:

BONDS VALUE

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	EUR 6.624.571,64

BONDS USD

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	USD 158.076,24

BONDS CHF

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	CHF 89.099,53

**BONDS-
MULTICURRENCY**

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	EUR 375.397,57

FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	EUR 3.086.817,34

SHORT TERM

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	EUR 137.760,00

EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	EUR 5.299,34

**MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION
FUND OF FUNDS**

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	EUR 922.617,97

MACRO DYNAMIC

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
NEWEDGE	EUR 583.246,20

**CONTRATTO DI CREDITO
AGEVOLATO**

In ottemperanza ad un contratto di credito agevolato stipulato tra il Fondo ed Edmond de Rothschild (Europe), da ultimo modificato in data 31 gennaio 2019, i Comparti hanno facoltà di ricorrere a scoperti di conto corrente come di seguito illustrato:

- BONDS VALUE: EUR 15.000.000,00
- BONDS USD: EUR 600.000,00
- BONDS CHF: EUR 1.000.000,00
- BONDS - MULTICURRENCY: EUR 4.000.000,00
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE: EUR 10.000.000,00
- SHORT TERM: EUR 4.000.000,00
- EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY: EUR 1.000.000,00
- MACRO DYNAMIC: EUR 1.000.000,00
- MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS: EUR 2.000.000,00

MECCANISMO DI « SWING PRICING »

I Comparti possono risentire di una diluizione del NAV per azione, causata dall'acquisto o dalla vendita, da parte degli investitori, di Azioni ad un prezzo che non include le spese di negoziazione ed altri costi connessi alla realizzazione o cessione di investimenti ad opera del Gestore al fine di conciliare gli afflussi o i deflussi di capitale.

Allo scopo di contrastare questo processo, può essere adottato dal Consiglio di Amministrazione un meccanismo di "Swing pricing" parziale, volto a proteggere gli interessi degli Azionisti. Tale meccanismo prevede che, qualora, alla Data di Valutazione, il volume netto complessivo delle transazioni di un Comparto superi una soglia prefissata, determinata di volta in volta dal Consiglio di Amministrazione, il NAV possa essere rettificato al rialzo o al ribasso per riflettere rispettivamente gli afflussi e i deflussi netti.

L'entità della rettifica di valore viene determinata dal Consiglio di Amministrazione o, mediante delega, dal Gestore, affinché rifletta le suddette spese di negoziazione e/o il margine se rilevante.

Non è ammesso per tale rettifica il superamento dell'1% del NAV per azione originario.

Alla data della presente relazione, il meccanismo di Swing Pricing non risulta applicato al NAV di nessun Comparto della SICAV.

COMMISSIONE DI GESTIONE DEI FONDI TARGET

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

DISTRIBUZIONE DIVIDENDI

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

REGOLAMENTO “SFTR”

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

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

CONTRATTI FUTURE

Al 30 settembre 2019, risultava/no in essere il/i seguente/i contratto/i *future*:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 30.09.19	Impegni EUR	Risultato non realizzato EUR	Intermediari
CONTRATTI FUTURE SU TITOLI							
Acquisto	200	BTP03YR ITALY 12/19	1.000	112,69 EUR	22.538.000,00	47.500,00	Soc. Generale Paris
Vendita	199	EURO BUND FUTURE 12/19	1.000	174,25 EUR	34.675.750,00	(227.030,00)	Soc. Generale Paris
Vendita	700	EURO BUXL FUTURE 12/19	1.000	217,50 EUR	152.250.000,00	1.930.940,00	Soc. Generale Paris
Acquisto	1.100	EURO-BONO SP GOV 12/19	1.000	159,89 EUR	175.879.000,00	(516.070,00)	Soc. Generale Paris
Vendita	761	EURO-OAT-FUTURES-EUX 12/19	1.000	170,31 EUR	129.605.910,00	1.104.650,00	Soc. Generale Paris
Acquisto	552	US ULTRA BD CBT 30YR 12/19	1.000	191,29 USD	97.167.721,52	1.224.775,27	Soc. Generale Paris
Acquisto	150	US 10 YEARS NOTE 12/19	1.000	130,10 USD	17.929.623,00	(93.159,51)	Soc. Generale Paris
						3.471.605,76	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i *future* in essere al 30 settembre 2019 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 30.09.19	Impegni CHF	Risultato non realizzato CHF	Intermediari
CONTRATTI FUTURE SU TITOLI							
Vendita	20	SWISS FED BOND (EUZ) 12/19	1.000	162,29 CHF	3.245.800,00	57.950,00	Soc. Generale Paris
						57.950,00	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i *future* in essere al 30 settembre 2019 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 30.09.19	Impegni EUR	Risultato non realizzato EUR	Intermediari
CONTRATTI FUTURE SU INDICI							
Vendita	50	DOLLAR INDEX (FNX) 12/19	1.000	99,02 USD	4.541.414,42	(38.433,31)	Soc. Generale Paris
Acquisto	500	EURO STOXX BANK IDX 12/19	50	87,20 EUR	2.180.000,00	(13.500,00)	Soc. Generale Paris
Acquisto	400	NIKKEI 225 (OSE) 12/19	100	21.760,00 JPY	7.385.917,99	366.688,78	Soc. Generale Paris
Vendita	40	S&P 500 EMINI INDEX 12/19	50	2.978,50 USD	5.460.906,26	53.935,06	Soc. Generale Paris
						368.690,53	
CONTRATTI FUTURE SU TITOLI							
Vendita	150	EURO BUND FUTURE 12/19	1.000	174,25 EUR	26.137.500,00	197.400,00	Soc. Generale Paris
Vendita	100	EURO BUXL FUTURE 12/19	1.000	217,50 EUR	21.750.000,00	18.800,00	Soc. Generale Paris
Vendita	50	EURO-OAT-FUTURES-EUX 12/19	1.000	170,31 EUR	8.515.500,00	61.550,00	Soc. Generale Paris
Vendita	140	LONG GILT FUTURE-LIF 12/19	1.000	134,24 GBP	21.242.907,20	45.891,26	Soc. Generale Paris
Acquisto	110	US 10 YEARS NOTE 12/19	1.000	130,10 USD	13.148.390,20	(50.306,14)	Soc. Generale Paris
						273.335,12	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i *future* in essere al 30 settembre 2019 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

CONTRATTI FUTURE

(segue)

Al 30 settembre 2019, risultava/no in essere il/i seguente/i contratto/i *future*:

BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 30.09.19	Impegni EUR	Risultato non realizzato EUR	Intermediari
CONTRATTI FUTURE SU TITOLI							
Vendita	30	EURO BOBL FUTURE 12/19	1.000	135,65 EUR	4.069.500,00	17.400,00 17.400,00	Soc. Generale Paris

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i *future* in essere al 30 settembre 2019 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV – SHORT TERM è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 30.09.19	Impegni EUR	Risultato non realizzato EUR	Intermediari
CONTRATTI FUTURE SU INDICI							
Vendita	10	DOLLAR INDEX (FNX) 12/19	1.000	99,02 USD	908.282,88	(7.686,66)	Soc. Generale Paris
Acquisto	100	EURO STOXX BANK IDX 12/19	50	87,20 EUR	436.000,00	(2.700,00)	Soc. Generale Paris
Acquisto	10	S&P 500 EMINI INDEX 12/19	50	2.978,50 USD	1.365.226,56	(7.108,79)	Soc. Generale Paris
						(17.495,45)	
CONTRATTI FUTURE SU TITOLI							
Acquisto	20	BTP03YR ITALY 12/19	1.000	112,69 EUR	2.253.800,00	5.600,00	Soc. Generale Paris
Vendita	5	EURO BUND FUTURE 12/19	1.000	174,25 EUR	871.250,00	6.700,00	Soc. Generale Paris
Vendita	20	EURO BUXL FUTURE 12/19	1.000	217,50 EUR	4.350.000,00	(86.540,00)	Soc. Generale Paris
Acquisto	45	EURO-BONO SP GOV 12/19	1.000	159,89 EUR	7.195.050,00	(4.130,00)	Soc. Generale Paris
Vendita	39	EURO-OAT-FUTURES-EUX 12/19	1.000	170,31 EUR	6.642.090,00	50.700,00	Soc. Generale Paris
Vendita	5	LONG GILT FUTURE-LIF 12/19	1.000	134,24 GBP	758.675,26	2.486,72	Soc. Generale Paris
Acquisto	10	US ULTRA BD CBT 30YR 12/19	1.000	191,29 USD	1.760.284,81	(2.579,80)	Soc. Generale Paris
						(27.763,08)	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i *future* in essere al 30 settembre 2019 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 30.09.19	Impegni EUR	Risultato non realizzato EUR	Intermediari
CONTRATTI FUTURE SU INDICI							
Acquisto	20	DJIA MINI FUTURE-CBT 12/19	5	26.901,00 USD	2.468.980,92	5.962,21	Soc. Generale Paris
Acquisto	140	NIKKEI 225 (OSE) 12/19	100	21.760,00 JPY	2.585.071,30	64.163,85	Soc. Generale Paris
Vendita	25	SWISS MARKET INDEX 12/19	10	10.054,00 CHF	2.317.707,66	(14.488,09)	Soc. Generale Paris
						55.637,97	
CONTRATTI FUTURE SU TITOLI							
Acquisto	30	US 10 YEARS NOTE 12/19	1.000	130,10 USD	3.585.924,60	(39.127,00)	Soc. Generale Paris
						(39.127,00)	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i *future* in essere al 30 settembre 2019 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

OPZIONI

Al 30 settembre 2019, risultava/no in essere il/i seguente/i contratto/i di opzione:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE

Quantità	Descrizione		Divisa	Taglio/Impegni
Opzioni quotate				
Acquisto di opzioni quotate				
200	EURO BTP	NOV 143,00 25.10.19 PUT	EUR	4.947.800,00
300	EURO BUND	DEC 172,00 22.11.19 PUT	EUR	12.074.400,00
200	EURO BUND	NOV 174,00 25.10.19 PUT	EUR	16.042.800,00
150	ULTRA T-BOND	NOV 200,00 25.10.19 CALL	USD	4.320.308,20
125	ULTRA T-BOND	NOV 191,00 25.10.19 CALL	USD	12.220.005,50
200	USD 10Y TREASUR	DEC 132,00 22.11.19 CALL	USD	6.320.308,20
Vendita di opzioni quotate				
200	EURO BTP	NOV 146,00 25.10.19 CAL	EUR	13.665.600,00
300	EURO BTP	NOV 139,00 25.10.19 PUT	EUR	1.376.100,00
400	EURO BUND	NOV 173,00 25.10.19 PUT	EUR	19.237.600,00
100	EURO BUND	NOV 177,00 25.10.19 CALL	EUR	1.522.200,00
450	EURO BUND	DEC 169,50 22.11.19 PUT	EUR	5.644.350,00
150	EURO BUND	DEC 174,50 22.11.19 CALL	EUR	12.066.675,00
150	ULTRA T-BOND	NOV 191,00 25.10.19 PUT	USD	11.589.295,54
150	ULTRA T-BOND	NOV 208,00 25.10.19 CALL	USD	973.032,47
250	ULTRA T-BOND	NOV 195,50 25.10.19 CALL	USD	14.390.822,78
200	USD 10Y TREASUR	DEC 129,00 22.11.19 PUT	USD	6.886.626,31
400	USD 10Y TREASUR	DEC 134,50 22.11.19 CALL	USD	4.046.596,95

Opzioni OTC
Acquisto di opzioni OTC

10.340.000	EUR(C)/GBP(P)OTC	NOV 0,940 29.11.19 CALL	GBP	11.687.577,71
------------	------------------	-------------------------	-----	---------------

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY

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

Opzioni OTC
Acquisto di opzioni OTC

2.758.750	EUR(C)/CHF(P)OTC	OCT 1,103 17.10.19 CALL	CHF	2.537.715,02
17.395.000	EUR(C)/NOK(P)OTC	NOV 9,940 21.11.19 CALL	NOK	1.756.095,10
1.090.000	EUR(P)/CHF(C)OTC	NOV 1,090 11.11.19 PUT	CHF	1.002.667,65
1.085.000	EUR(P)/CHF(C)OTC	OCT 1,085 11.10.19 PUT	CHF	998.068,25
1.090.000	EUR(P)/CHF(C)OTC	OCT 1,090 24.10.19 PUT	CHF	1.002.667,65
1.092.000	EUR(P)/CHF(C)OTC	OCT 1,092 07.10.19 PUT	CHF	1.004.507,41
1.104.000	EUR(P)/USD(C)OTC	NOV 1,104 04.11.19 PUT	USD	1.012.658,23
1.096.000	EUR(P)/USD(C)OTC	OCT 1,096 22.10.19 PUT	USD	1.005.320,12
439.600	EUR(P)/USD(C)OTC	OCT 1,099 15.10.19 PUT	USD	403.228,77

Vendita di opzioni OTC

13.300.000	CAD(P)/NOK(C)OTC	NOV 6,650 19.11.19 PUT	NOK	1.342.688,41
1.100.000	EUR(C)/CHF(P)OTC	NOV 1,100 11.11.19 CALL	CHF	1.011.866,43
1.098.000	EUR(C)/CHF(P)OTC	OCT 1,098 11.10.19 CALL	CHF	1.010.026,68
990.000	EUR(C)/CHF(P)OTC	OCT 1,100 07.10.19 CALL	CHF	910.679,79
880.000	EUR(C)/CHF(P)OTC	OCT 1,100 24.10.19 CALL	CHF	809.493,15
17.552.500	EUR(C)/NOK(P)OTC	NOV 10,03 21.11.19 CALL	NOK	1.771.995,36
1.575.000	EUR(C)/TRY(P)OTC	OCT 6,300 09.10.19 CALL	TRY	255.856,27
780.500	EUR(C)/USD(P)OTC	NOV 1,115 04.11.19 CALL	USD	715.923,68
1.108.000	EUR(C)/USD(P)OTC	OCT 1,108 15.10.19 CALL	USD	1.016.327,28
997.200	EUR(C)/USD(P)OTC	OCT 1,108 22.10.19 CALL	USD	914.694,55

OPZIONI**(segue)**

Al 30 settembre 2019, risultava/no in essere il/i seguente/i contratto/i di opzione:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
1.080.000	EUR(P)/CHF(C)OTC DEC 1,080 04.12.19 PUT	CHF	993.468,86
1.075.000	EUR(P)/CHF(C)OTC NOV 1,075 11.11.19 PUT	CHF	988.869,47
1.391.000	EUR(P)/CHF(C)OTC OCT 1,070 11.10.19 PUT	CHF	1.279.551,10
1.080.000	EUR(P)/CHF(C)OTC OCT 1,080 07.10.19 PUT	CHF	993.468,86
1.296.000	EUR(P)/CHF(C)OTC OCT 1,080 24.10.19 PUT	CHF	1.192.162,63
3.822.000	EUR(P)/CHF(C)OTC OCT 1,092 17.10.19 PUT	CHF	3.515.775,92
17.237.500	EUR(P)/NOK(C)OTC NOV 9,850 21.11.19 PUT	NOK	1.740.194,84
1.090.000	EUR(P)/USD(C)OTC NOV 1,090 04.11.19 PUT	USD	999.816,55
1.085.000	EUR(P)/USD(C)OTC OCT 1,085 22.10.19 PUT	USD	995.230,23

BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
Opzioni quotate			
Acquisto di opzioni quotate			
10	SP 500 E MINI DEC 2960,0 20.12.19 PUT	USD	600.036,69
Vendita di opzioni quotate			
10	SP 500 E MINI DEC 2700,0 20.12.19 PUT	USD	191.937,26
20	SP 500 E MINI DEC 3060,0 20.12.19 CALL	USD	968.354,43

BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
Opzioni quotate			
Acquisto di opzioni quotate			
30	SP500 DEC 2900,0 31.12.19 PUT	USD	2.899.741,22

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

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

Al 30 settembre 2019, risulta/no in essere il/i seguente/i contratto/i di cambio a termine in divisa:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE

Vendita	Acquisto		Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti	
EUR	400.811	CHF	435.000	02.10.19	(663,66) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	435.000	EUR	400.922	29.11.19	539,81 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	16.000.000	GBP	14.204.800	25.10.19	43.293,25	BANCA DEL SEMPIONE SA
AUD	15.950.000	USD	10.919.370	25.10.19	140.269,30	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	68.000.000	EUR	61.432.830	16.12.19	(584.916,60)	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	10.000.000	EUR	11.265.067	16.12.19	(7.784,14)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	36.661.751	CHF	39.778.000	29.11.19	(49.362,37) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	20.109.290	USD	22.080.000	29.11.19	58.607,42 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
					(400.016,99)	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sulla/e operazione/i di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2019 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF

Vendita	Acquisto		Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti	
EUR	900.000	CHF	976.500	16.12.19	(1.030,06)	BANCA DEL SEMPIONE SA
					(1.030,06)	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sulla/e operazione/i di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2019 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY

Vendita	Acquisto		Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti	
CHF	2.044.940	SEK	20.000.000	10.12.19	(17.822,03)	ignota
JPY	162.162.162	CHF	1.500.000	12.11.19	4.439,43	ignota
CHF	1.636.320	NOK	15.000.000	10.12.19	1.709,10	ignota
MXN	14.136.870	EUR	650.000	01.11.19	(2.052,85)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	150.000	MXN	3.350.031	01.11.19	4.546,99	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	150.000	BRL	671.085	15.10.19	(2.499,69)	BANCA DEL SEMPIONE SA
MXN	3.316.725	EUR	150.000	01.11.19	(2.999,67)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	350.000	RUB	23.348.500	22.10.19	8.241,56	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	4.043.358	CAD	600.000	23.10.19	7.452,98	BANCA DEL SEMPIONE SA
CAD	13.600.000	NOK	91.604.568	23.10.19	(173.465,13)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	350.000	BRL	1.583.530	15.10.19	(1.942,68)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CAD	500.000	NOK	3.380.375	23.10.19	(5.109,41)	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	3.365.500	CAD	500.000	23.10.19	6.611,10	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.000.000	USD	1.125.700	27.02.20	21.457,60	BANCA DEL SEMPIONE SA
CAD	500.000	NOK	3.379.500	23.10.19	(5.197,74)	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	78.340.645	CAD	11.500.000	23.10.19	57.749,68	BANCA DEL SEMPIONE SA

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

(segue)

Vendita		Acquisto		Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
USD	300.000	BRL	1.249.470	15.10.19	(275,76)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	200.000	RUB	14.774.000	22.10.19	8.064,37	BANCA DEL SEMPIONE SA
CAD	2.500.000	NOK	17.056.225	23.10.19	(9.964,81)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	200.000	BRL	837.133	15.10.19	730,69	BANCA DEL SEMPIONE SA
CAD	500.000	NOK	3.432.250	23.10.19	127,58	BANCA DEL SEMPIONE SA
CAD	1.000.000	NOK	6.826.000	23.10.19	(3.631,57)	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	6.807.300	CAD	1.000.000	23.10.19	5.519,41	BANCA DEL SEMPIONE SA
BRL	818.750	USD	200.000	15.10.19	3.317,44	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.000.000	CHF	1.083.320	15.10.19	(3.361,10)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CAD	1.000.000	NOK	6.824.620	23.10.19	(3.770,89)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	100.000	TRY	654.116	09.12.19	3.481,68	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	2.000.000	CHF	2.176.340	15.10.19	2.200,63	BANCA DEL SEMPIONE SA
CAD	500.000	NOK	3.416.550	23.10.19	(1.457,40)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	200.000	PLN	869.518	10.10.19	(1.159,79)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.000.000	CHF	1.093.230	15.10.19	5.754,90	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	1.638.225	EUR	1.500.000	15.10.19	(7.142,15)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CAD	500.000	NOK	3.400.950	23.10.19	(3.032,28)	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	16.965.000	CAD	2.500.000	23.10.19	19.174,34	BANCA DEL SEMPIONE SA
PLN	867.984	EUR	200.000	10.10.19	1.510,76	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	16.966.000	CAD	2.500.000	23.10.19	19.073,38	BANCA DEL SEMPIONE SA
CAD	2.000.000	NOK	13.619.200	23.10.19	(10.574,44)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	2.186.520	EUR	2.000.000	15.10.19	(11.564,99)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	500.000	CHF	547.880	15.10.19	4.041,10	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	100.000	TRY	663.370	09.12.19	4.984,98	BANCA DEL SEMPIONE SA
CAD	1.500.000	NOK	10.225.350	23.10.19	(6.825,39)	BANCA DEL SEMPIONE SA
TRY	658.220	EUR	100.000	09.12.19	(4.148,37)	BANCA DEL SEMPIONE SA
RUB	14.498.820	EUR	200.000	22.10.19	(4.174,07)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	1.092.700	EUR	1.000.000	15.10.19	(5.267,36)	BANCA DEL SEMPIONE SA
SEK	10.000.000	CHF	1.022.557	10.12.19	8.978,68	BANCA DEL SEMPIONE SA
SEK	10.000.000	CHF	1.021.900	10.12.19	8.374,41	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	10.202.850	CAD	1.500.000	23.10.19	9.096,85	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	13.574.000	CAD	2.000.000	23.10.19	15.137,56	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	750.000	JPY	81.690.448	12.11.19	2.950,59	BANCA DEL SEMPIONE SA
CAD	2.500.000	NOK	17.010.000	23.10.19	(14.631,41)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	200.000	BRL	894.380	15.10.19	(3.421,00)	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	16.975.000	CAD	2.500.000	23.10.19	18.164,80	BANCA DEL SEMPIONE SA
BRL	888.100	EUR	200.000	15.10.19	4.803,92	BANCA DEL SEMPIONE SA
TRY	650.320	EUR	100.000	09.12.19	(2.865,03)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	1.314.984	EUR	1.200.000	16.10.19	(4.922,32)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	400.000	USD	442.808	16.10.19	5.750,11	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	200.000	BRL	896.320	15.10.19	(2.993,79)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	100.000	TRY	652.190	09.12.19	3.168,81	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	400.000	USD	444.508	16.10.19	7.309,46	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	750.000	JPY	82.065.872	12.11.19	6.136,92	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	400.000	USD	444.148	16.10.19	6.979,25	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.500.000	CHF	1.638.195	15.10.19	7.114,55	BANCA DEL SEMPIONE SA
ZAR	7.304.850	USD	500.000	17.10.19	17.618,69	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	500.000	RUB	32.235.000	17.10.19	(3.782,74)	BANCA DEL SEMPIONE SA
RUB	32.020.000	USD	500.000	17.10.19	6.822,26	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	500.000	ZAR	7.341.100	17.10.19	(15.425,73)	BANCA DEL SEMPIONE SA

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA

(segue)

Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
USD	442.588	EUR 400.000	16.10.19	(5.548,32)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	545.675	EUR 500.000	15.10.19	(2.012,77)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	441.548	EUR 400.000	16.10.19	(4.594,36)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	500.000	CHF 547.225	15.10.19	3.438,58	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	2.500.000	CHF 2.739.750	15.10.19	20.527,44	BANCA DEL SEMPIONE SA
CAD	500.000	NOK 3.384.300	23.10.19	(4.713,17)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	553.245	EUR 500.000	16.10.19	(6.944,56)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	500.000	USD 554.595	16.10.19	8.182,86	BANCA DEL SEMPIONE SA
CAD	500.000	NOK 3.379.850	23.10.19	(5.162,41)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	1.648.950	EUR 1.500.000	15.10.19	(17.007,85)	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	3.366.350	CAD 500.000	23.10.19	6.525,29	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	400.000	USD 443.136	16.10.19	6.050,98	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	3.364.100	CAD 500.000	23.10.19	6.752,44	BANCA DEL SEMPIONE SA
TRY	649.510	EUR 100.000	09.12.19	(2.733,44)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CAD	1.000.000	NOK 6.736.000	23.10.19	(12.717,43)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.500.000	CHF 1.648.950	15.10.19	17.007,85	BANCA DEL SEMPIONE SA
RUB	22.480.885	USD 350.000	22.10.19	4.024,16	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	400.000	PLN 1.751.928	24.10.19	289,51	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	442.312	EUR 400.000	16.10.19	(5.295,15)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	500.000	CHF 546.880	15.10.19	3.121,23	BANCA DEL SEMPIONE SA
CAD	1.500.000	NOK 10.158.750	23.10.19	(13.548,93)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	441.488	EUR 400.000	16.10.19	(4.539,33)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	545.915	EUR 500.000	15.10.19	(2.233,54)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	250.000	INR 17.922.500	19.12.19	1.189,85	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.000.000	NOK 10.030.250	25.11.19	9.455,60	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	250.000	COP 861.745.000	19.12.19	(2.921,95)	BANCA DEL SEMPIONE SA
AUD	1.000.000	NZD 1.079.350	25.10.19	1.953,07	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	900.000	NOK 8.978.310	25.11.19	3.571,88	BANCA DEL SEMPIONE SA
NZD	1.076.450	AUD 1.000.000	25.10.19	(285,10)	BANCA DEL SEMPIONE SA
SEK	10.724.300	NOK 10.000.000	25.11.19	6.371,01	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	200.000	BRL 836.806	15.10.19	658,68	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	3.979.200	EUR 400.000	25.11.19	(460,86)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	2.174.120	EUR 2.000.000	15.10.19	(158,50)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	1.084.660	EUR 1.000.000	15.10.19	2.128,46	BANCA DEL SEMPIONE SA
CAD	500.000	NOK 3.405.100	23.10.19	(2.613,32)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CAD	1.000.000	NOK 6.822.700	23.10.19	(3.964,72)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	438.840	EUR 400.000	17.10.19	(2.080,64)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	500.000	CHF 543.500	15.10.19	12,04	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	10.000.000	SEK 10.733.000	25.11.19	(5.559,37)	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	10.000.000	SEK 10.740.000	25.11.19	(4.906,32)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	500.000	CHF 545.180	15.10.19	1.557,43	BANCA DEL SEMPIONE SA
JPY	54.253.472	CHF 500.000	31.10.19	(314,46)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	500.000	USD 547.200	17.10.19	1.362,48	BANCA DEL SEMPIONE SA
BRL	826.110	USD 200.000	15.10.19	1.696,69	BANCA DEL SEMPIONE SA
SEK	21.460.000	NOK 20.000.000	25.11.19	11.678,48	BANCA DEL SEMPIONE SA
SEK	21.466.000	NOK 20.000.000	25.11.19	11.118,73	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	10.000.000	SEK 10.747.000	25.11.19	(4.253,28)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	545.700	EUR 500.000	17.10.19	13,41	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	12.557.604	CHF 13.625.000	29.11.19	(16.907,90) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	623.862	USD 685.000	29.11.19	1.818,21 *	BANCA DEL SEMPIONE SA

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

Vendita		Acquisto		Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
CHF	500.000	JPY	54.484.036	31.10.19	2.271,32	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	10.000.000	SEK	10.765.000	25.11.19	(2.574,01)	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	4.964.150	EUR	500.000	25.11.19	418,32	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	500.000	NOK	4.983.250	25.11.19	1.509,90	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	200.000	PLN	876.860	24.10.19	349,75	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	545.820	EUR	500.000	16.10.19	(133,88)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	250.000	BRL	1.041.613	15.10.19	(144,47)	BANCA DEL SEMPIONE SA
JPY	54.259.360	CHF	500.000	31.10.19	(364,43)	BANCA DEL SEMPIONE SA
					(16.523,85)	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sulla/e operazione/i di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2019 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

Vendita		Acquisto		Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
NZD	7.847.100	EUR	4.500.000	25.10.19	(7.900,03)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	3.000.000	NOK	26.820.000	25.10.19	(43.071,70)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	8.866.400	EUR	8.000.000	25.10.19	(119.035,33)	BANCA DEL SEMPIONE SA
AUD	10.000.000	USD	6.846.000	25.10.19	87.943,13	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	3.000.000	CHF	2.970.000	25.10.19	(14.505,49)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	4.340.000	EUR	4.000.000	16.12.19	4.211,26	BANCA DEL SEMPIONE SA
MXN	46.032.000	EUR	2.100.000	16.12.19	(1.316,57)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	38.741.500	EUR	35.000.000	16.12.19	(335.085,01)	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	5.770.050	EUR	6.500.000	16.12.19	(4.500,70)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	32.442.396	CHF	35.200.000	29.11.19	(43.681,32) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	7.408.015	USD	8.134.000	29.11.19	21.590,25 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
					(455.351,51)	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sulla/e operazione/i di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2019 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM

Vendita		Acquisto		Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
USD	2.400.000	EUR	2.168.218	16.12.19	(20.644,12)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	7.732.719	CHF	8.390.000	29.11.19	(10.411,54) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	7.986.339	USD	8.769.000	29.11.19	23.275,74 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	520.000	EUR	479.263	29.11.19	645,29 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
					(7.134,63)	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sulla/e operazione/i di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2019 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE IN DIVISA**(segue)****BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY**

Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti	
EUR	265.938	USD	292.000	29.11.19	775,06 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	2.124.424	CHF	2.305.000	29.11.19	(2.860,38) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
					(2.085,32)	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sulla/e operazione/i di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2019 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV – EMERGING AND FRONTIER MARKET EQUITY è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC

Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti	
AUD	1.400.000	USD	958.440	25.10.19	12.312,03	BANCA DEL SEMPIONE SA
NZD	1.046.280	EUR	600.000	25.10.19	(1.053,33)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	885.520	EUR	800.000	16.12.19	(7.659,09)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	2.667.281	CHF	2.894.000	29.11.19	(3.591,30) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	551.913	USD	606.000	29.11.19	1.608,52 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
					1.616,83	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sulla/e operazione/i di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2019 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS

Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti	
USD	18.000.000	EUR	16.261.632	16.12.19	(154.830,87)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	4.562.842	USD	5.010.000	29.11.19	13.298,15 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	14.285.714	CHF	15.500.000	29.11.19	(19.234,68) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	98.000	EUR	90.248	03.10.19	98,67 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	90.323	CHF	98.000	29.11.19	(121,61) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
					(160.790,34)	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sulla/e operazione/i di cambio a termine in divisa al 30 settembre 2019 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.