

BASE INVESTMENTS SICAV

Società d'Investimento a Capitale Variabile
a comparti multipli

Rendiconto Annuale Certificato

al
31 marzo 2010

Unicamente la versione francese del presente Rendiconto Annuale è stata oggetto di revisione da parte della Società di Revisione,
PricewaterhouseCoopers S.à r.l.

INDICE

AMMINISTRAZIONE DELLA SICAV.....	7
INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI.....	8
INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI DI DISTRIBUZIONE E VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE.....	10
RELAZIONE SULL' ATTIVITÀ DELLA SICAV.....	13
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE.....	19
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO.....	20
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO.....	21
BONDS EUR	22
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO.....	22
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	23
DATI STATISTICI ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	24
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE.....	25
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE.....	29
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	30
BONDS USD	31
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO.....	31
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO.....	32
DATI STATISTICI ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	33
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	34
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE.....	37
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	38
BONDS CHF	39
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO.....	39
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO.....	40
DATI STATISTICI ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	41
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	42
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE.....	45
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	46
BONDS EUR II	47
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO.....	47
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO.....	48
DATI STATISTICI ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	49
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	50
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE.....	53
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	54

INDICE (segue)

BONDS MULTICURRENCY	55
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO.....	55
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO.....	56
DATI STATISTICI ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	57
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	58
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	60
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	61
FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE.....	62
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO.....	62
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO.....	63
DATI STATISTICI ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	64
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	65
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	69
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	70
EQUITIES U.S.A.....	71
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO.....	71
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO.....	72
DATI STATISTICI ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	73
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	74
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	79
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	80
EQUITIES SWITZERLAND.....	81
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO.....	81
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO.....	82
DATI STATISTICI ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	83
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	84
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	87
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	88
EQUITIES EUROPE	89
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO.....	89
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO.....	90
DATI STATISTICI ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	91
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	92
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	97
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	98
EQUITIES ITALY	99
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO.....	99
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO.....	100
DATI STATISTICI ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	101
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE	102
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE	104
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI	105

INDICE (segue)

EQUITIES ASIA.....	106
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO.....	106
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO.....	107
DATI STATISTICI ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE.....	108
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE.....	109
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE.....	113
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI.....	114
SHORT TERM CHF.....	115
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO.....	115
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO.....	116
DATI STATISTICI ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE.....	117
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE.....	118
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE.....	122
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI.....	123
SHORT TERM EUR.....	124
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO.....	124
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO.....	125
DATI STATISTICI ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE.....	126
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE.....	127
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE.....	132
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI.....	133
SHORT TERM USD.....	134
PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO.....	134
PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO.....	135
DATI STATISTICI ED EVOLUZIONE DEL NUMERO DI AZIONI, DEL PATRIMONIO NETTO E DEL VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE.....	136
PROSPETTO DI COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI E ALTRE ATTIVITÀ NETTE.....	137
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER AREE GEOGRAFICHE.....	141
RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI.....	142
NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO D'ESERCIZIO.....	143

AMMINISTRAZIONE DE LA SICAV

PROMOTORE

Banca del Sempione SA

Via P. Peri, 5
CH - 6901 Lugano

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

PRESIDENTE:

Roberto Franchi (fino al 25 marzo 2010)

Vicedirettore Generale
Banca del Sempione SA

AMMINISTRATORI:

Massimo Paolo Gentili

Consulente Amministratore

Stefano Rogna Direttore

Generale Banca del
Sempione SA

Beat Viktor Meier

Amministratore Delegato
Banca del Sempione (Overseas) Ltd.

DIRIGENTI

Massimo Paolo Gentili

Consulente Amministratore

Roberto Franchi (fino al 25 marzo 2010)

Vicedirettore Generale
Banca del Sempione SA

SEDE LEGALE

20, boulevard Emmanuel Servais
L - 2535 Lussemburgo

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

Banque Privée Edmond de Rothschild Europe

20, boulevard Emmanuel Servais
L - 2535 Lussemburgo

GESTORI

Banca del Sempione SA

Via P. Peri, 5
CH - 6901 Lugano
Svizzera

AllianceBernstein L.P.

1345 Ave of the Americas
New York 10105
Stati Uniti

Neuberger Berman L.L.C.

605 Third Avenue
New York 10158
Stati Uniti

Lombard Odier Darier Hentsch & Cie (fino al 24 agosto 2009)

11, rue de la Corraterie
CH - 1204 Ginevra
Svizzera

DISTRIBUTORI E INTESTATARI

SVIZZERA:

Banca del Sempione SA

Via P. Peri, 5
CH - 6901 Lugano

BAHAMAS :

Banca del Sempione (Overseas) Ltd., Nassau

George House
George Street
Nassau, Bahamas

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

Banca del Sempione SA

Via P. Peri, 5
CH - 6901 Lugano

SOCIETÀ DI REVISIONE

ACCREDITATA

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.

400, route d'Esch
L - 1471 Lussemburgo

CONSULENTE LEGALE

Arendt & Medernach

14, rue Erasme
L-2082 Lussemburgo

INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI

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

Lo statuto della Società è depositato presso la Cancelleria del Tribunale Distrettuale di Lussemburgo, dove è possibile prenderne visione e richiederne copia.

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

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

INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA

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

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

Si riporta di seguito il *Total Expenses Ratio (TER)* per ciascun comparto al 31 marzo 2010, calcolato in conformità alle raccomandazioni emesse dalla S.F.A., e approvate dalla FINMA:

	TER con commissione di performance	TER senza commissione di performance
- BONDS EUR	1,44	1,44
- BONDS USD	1,55	1,55
- BONDS CHF	1,48	1,48
- BONDS EUR II	1,36	1,36
- BONDS MULTICURRENCY	2,20	2,20
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE	4,02	3,94
- EQUITIES U.S.A.	2,69	2,69
- EQUITIES SWITZERLAND	2,81	2,81
- EQUITIES EUROPE	2,77	2,77
- EQUITIES ITALY	4,40	4,40
- EQUITIES ASIA	2,85	2,85
- SHORT TERM CHF	0,45	0,45
- SHORT TERM EUR	0,74	0,74
- SHORT TERM USD	0,79	0,79

INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA (segue)

Si specifica di seguito il *Portfolio Turnover Rate* (PTR) per ciascun comparto al 31 marzo 2010:

	Portfolio Turnover Rate
- BONDS EUR	509%
- BONDS USD	358%
- BONDS CHF	272%
- BONDS EUR II	194%
- BONDS MULTICURRENCY	(52%)
- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE	52%
- EQUITIES U.S.A.	103%
- EQUITIES SWITZERLAND	269%
- EQUITIES EUROPE	113%
- EQUITIES ITALY	285%
- EQUITIES ASIA	33%
- SHORT TERM CHF	144%
- SHORT TERM EUR	152%
- SHORT TERM USD	101%

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

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

* dall'8 marzo 2010 (data di inizio della gestione) al 31 marzo 2010

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

INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI DI DISTRIBUZIONE

Commissione annuale di consulenza

Periodo 01/04/2009 – 31/03/2010

Compenso della Società di Consulenza

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

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

Compenso dei Gestori

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

Gestori	Comparti	Commissione massima prevista nel prospetto	Commissione effettivamente percepita
Banca del Sempione SA	Base Investments Sicav - Bonds EUR	0,60%	0,60%
	Base Investments Sicav - Bonds EUR II	0,60%	0,60%
	Base Investments Sicav - Bonds USD	0,60%	0,60%
	Base Investments Sicav - Bonds CHF	0,60%	0,60%
	Base Investments Sicav - Bonds Multicurrency *	0,40%	0,40%
	Base Investments Sicav - Flexible Low Risk Exposure*	0,40%	0,40%
	Base Investments Sicav - Equities Europe	1,10%	1,10%
	Base Investments Sicav - Equities Italy	0,80%	0,80%
	Base Investments Sicav - Equities Asia	1,10%	1,10%
	Base Investments Sicav - Equities Switzerland	1,10%	1,10%
	Base Investments Sicav - Short Term EUR	0,25%	0,25%
Base Investments Sicav - Short Term USD	0,25%	0,25%	
Base Investments Sicav - Short Term CHF	0,05%	0,05%	
Neuberger Berman L.L.C.	Base Investments Sicav - Equities U.S.A.	1%	1% (average)
Alliance Bernstein L.P.	Base Investments Sicav - Equities U.S.A.	1%	1% (average)
Lombard Odier Darier Hentsch & Cie (fino al 24 agosto 2009)	Base Investments Sicav - Equities Switzerland	0,70%	0,70% (soggetta a un minimo)

* I comparti Bonds Multicurrency e Flexible Low Risk Exposure sono stati lanciati l'8 marzo 2010.

INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI DI DISTRIBUZIONE (segue)

Compenso dei Gestori

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

Compenso dei Distributori e Intestatari

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

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

* I comparti Bonds Multicurrency e Flexible Low Risk Exposure sono stati lanciati l'8 marzo 2010.

BASE INVESTMENTS SICAV

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

* I comparti Bonds Multicurrency e Flexible Low Risk Exposure sono stati lanciati l'8 marzo 2010.

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

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

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

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

RELAZIONE SULL'ATTIVITÀ DELLA SICAV *
BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM EUR

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2009/10</i>	<i>Dal 1° gennaio 2010</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Comparto*	+2.97%	+0.86%	+17.93%
Benchmark**	+1.61%	+0.27%	+25.79%

Andamento del mercato

Dopo aver ben presto portato i tassi all'1%, la BCE per tutto il periodo in rassegna ha cercato di garantire liquidità al mercato, tanto con il costo del danaro ridotto quanto con metodologie non tradizionali. Gli effetti della crisi del 2008 infatti non sono ancora del tutto digeriti dal mercato.

Gestione del comparto

Nonostante un contesto di mercato molto difficile, caratterizzato da una prolungata fase di tassi bassi, il comparto si è ben disimpegnato grazie alla strategia di forte diversificazione su nomi corporate e alla diversificazione valutaria. Tatticamente, nei momenti di tensione sui tassi, si è ricorso all'utilizzo di posizioni short future per contenere i potenziali deprezzamenti degli investimenti.

BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM USD

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2009/10</i>	<i>Dal 1° gennaio 2010</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Comparto*	+1.70%	+0.36%	+16.42%
Benchmark**	+0.93%	+0.06%	+25.46%

Andamento del mercato

Durante l'ultimo anno la Fed ha mantenuto i tassi allo 0.25% senza avere alcuna opportunità di ritoccare questo livello. Di fatto negli ultimi mesi si è assistito ad una lenta riduzione delle attività di *quantitative easing*, ma gli effetti sui tassi reali arriveranno solo in un futuro ancora piuttosto lontano.

Gestione del comparto

In uno scenario di mercato estremamente difficile e particolarmente illiquido, il comparto ha saputo ottenere un risultato positivo grazie alla diversificazione in un'elevata quantità di emittenti societari. La forza del dollaro, segnatamente nel 2010, ha limitato il potenziale di diversificazione valutaria.

BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM CHF

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2009/10</i>	<i>Dal 1° gennaio 2010r</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Comparto*	+1.10%	-0.12%	+5.14%
Benchmark**	+0.63%	+0.12%	+11.03%

Andamento del mercato

Come d'abitudine la BNS e i tassi a breve sul CHF hanno seguito la falsa riga dell'Europa. In alcune fasi si sono notati dei movimenti erratici, dovuti da un lato alla scarsa liquidità presente sul CHF e dall'altra agli interventi della BNS nel tentativo di evitare un esagerato apprezzamento della moneta locale.

Gestione del comparto

Il mercato della liquidità in CHF è stato molto limitato durante l'anno in rassegna a causa dei tassi estremamente bassi. Il comparto in questa fase difficoltà è riuscito ad ottenere un rendimento decente grazie alla diversificazione valutaria (euro in particolare) e ad un leggero carico di duration, facile da sopportare nel contesto di tassi in ribasso.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS EUR II

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2009/10</i>	<i>Dal 1° gennaio 2010</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Comparto*	+7.82%	+2.73%	+18.61%
Benchmark**	+3.64%	+1.77%	+26.47%

Andamento del mercato

Dopo una fase di inizio periodo molto volatile, il mercato obbligazionario in euro ha iniziato a crescere in maniera interessante, decisamente favorito da un'attività di emissione superiore alla media. In particolare gli emittenti corporate si sono presentati sul mercato disposti a pagare spreads di altri tempi, in considerazione della stretta creditizia delle banche innescata dai problemi del 2008. Ne è così nato un periodo 2009/10 molto attivo e complessivamente positivo, grazie anche alla prolungata fase di tassi bassi indetta all'unisono da tutte le banche centrali.

Gestione del comparto

Dopo l'anno precedente dedicato al *flight to quality*, il mercato di quest'anno si è chiaramente orientato alla ricerca del rendimento e del valore inespresso di alcuni emittenti ed emissioni esageratamente penalizzate durante il *credit crunch* del 2008. Il comparto è ben riuscito a identificare determinate opportunità, ricorrendo anche alla diversificazione valutaria, scelta si è poi positivamente riflessa sul risultato finale.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2009/10</i>	<i>Dal 1° gennaio 2010</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Comparto*	+7.26%	+3.04%	+35.42%
Benchmark**	+5.35%	+1.39%	+57.93%

Andamento del mercato

Da marzo del 2009 il mercato è stato letteralmente preso d'assalto dalle emissioni corporate, frutto della stretta delle banche al credito aziendale dopo le forti perdite dell'anno precedente. Questo avvenimento, unitamente alla Fed sempre pronta a corrispondere al mercato le necessità di liquidità (con tassi bassi ma anche mediante altre metodologie non tradizionali), ha reso l'intero anno un ottimo periodo per il contesto obbligazionario.

Gestione del comparto

Dopo l'anno precedente dedicato al *flight to quality*, il mercato di quest'anno si è chiaramente orientato alla ricerca del rendimento e del valore inespresso di alcuni emittenti ed emissioni esageratamente penalizzate durante il *credit crunch* del 2008. Il comparto ha beneficiato degli investimenti corporate e in emissione perpetue, mentre le scelte tattiche sulla parte valutaria sono in parte state limitate dalla forza della moneta di riferimento, segnatamente nell'ultimo trimestre.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2009/10</i>	<i>Dal 1° Gennaio 2010</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Comparto*	+8.39%	+2.72%	+19.09%
Benchmark**	+8.70%	+1.92%	+30.44%
	(80% SBI FOREIGN RATING AAA TOTAL RETURN e 20% JP MORGAN CASH INDEX CHF 3 MONTHS)	(80% SBI FOREIGN RATING AAA TOTAL RETURN e 20% JP MORGAN CASH INDEX CHF 3 MONTHS)	(Swiss Bond Index)

Il comparto BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS CHF ha modificato il proprio benchmark in quanto il Swiss Bond Index ha cessato la pubblicazione il 28 dicembre 2007. Esso è stato sostituito da un indice composto per l'80% da SBI FOREIGN RATING AAA TOTAL RETURN e per il 20% da JP MORGAN CASH INDEX CHF 3 MONTHS.

Andamento del mercato

Seppur in una misura minore, dimensionata alla portata del mercato del franco, anche l'obbligazionario svizzero ha beneficiato della ricerca di liquidità da parte delle società incapaci di ottenere crediti dalle banche. Unitamente ai tassi bassi applicati dalla BNS e alla ricerca di safety in materia valutaria da parte degli investitori, ciò ha dato vita ad un ottimo anno per gli indici obbligazionari elvetici

Gestione del comparto

La particolare composizione del mercato in CHF, molto più governativo che non corporate, ha reso il mercato meno volatile anche negli ultimi anni di crisi. In questo contesto il comparto non ha mai avuto oscillazioni troppo pesanti, ma non si è rivelato sempre facile trovare la liquidità necessaria agli investimenti a condizioni interessanti. La buona diversificazione corporate, unitamente a quella valutaria, ha permesso di mantenere il (buon) passo del benchmark.

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2009/10</i>	<i>Dal 1° gennaio 2010</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Comparto*	+37.44%	+2.72%	-15.00%
Benchmark**	+52.80%	+5.30%	+11.28%

Andamento del mercato

I 12 mesi in rassegna sono stati decisamente favorevoli per il contesto azionario svizzero. Come per gran parte degli indici mondiali anche per l'indice SLI (Swiss Leader Index) si è registrato un recupero di oltre 50 punti percentuali dai livelli dell'anno precedente.

In particolare durante l'estate si è fatta viepiù largo l'attesa di una ripresa economica lenta ma costante, la quale ha attenuato i timori di una doppia recessione, aiutato aiutando in tal modo tutto il listino, ma dapprima e in particolare i titoli industriali e/o legati al consumo. L'esito positivo della vertenza relativa alla problematica di un grosso gruppo finanziario al fisco statunitense ha poi ridato maggiore vigore al rally, grazie alla verve positiva dei valori bancari e assicurativi.

Nel benchmark si sono messi in luce valori quali Swiss Re, Swatch, Richmont e Holcim, tutti capaci di raddoppiare (e più) la loro capitalizzazione, mentre in negativo si segnalano esclusivamente Lonza e Actelion.

Gestione del comparto

Il comparto ha saputo seguire la tendenza del mercato e del suo benchmark, necessitando però di un certo periodo di adattamento soprattutto nei mesi estivi, quando in luglio e agosto si è concretizzata la seconda e molto forte gamba rialzista del rally. Questo fatto – sotto diversi punti di vista irrazionale almeno quanto lo storno del 2008 – è costato diversi punti percentuali in termini relativi.

A livello di scelte tattiche in settembre e ottobre si è poi assistito ad una delusione su Lonza, uno dei titoli prediletti, che a causa di una lunga serie di annullamento di ordini si è vista ridurre la capitalizzazione di mercato di quasi 30 punti percentuali, penalizzando chiaramente il comparto.

Di fatto la gestione del comparto non vuole comunque essere un paragone con il benchmark, ma piuttosto una scelta di società di qualità e dal valore inespresso, le quali possano dare nel medio periodo una crescita superiore a quella del mercato globale.

BASE INVESTMENTS SICAV – EQUITIES USA

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale</i> <i>2009/10</i>	<i>Dal 1° gennaio</i> <i>2010</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Comparto*	37.90%	4.60%	15.80%
Benchmark**	46.57%	4.87%	-3.02%

Andamento del mercato

Nel periodo in rassegna il mercato azionario statunitense ha registrato una fase di rialzo eccezionale. Una volta convinti gli investitori che le misure attuate dall'amministrazione Obama avrebbero salvato il sistema finanziario, gli indici borsistici sono stati oggetto di un reraising che ha portato alla dilatazione dei loro multipli di valutazione, riportando progressivamente questi ultimi non lontani dai livelli precedenti alla crisi finanziaria. Le notizie sul fronte societario, con risultati trimestrali che puntualmente hanno superato abbondantemente le stime, hanno dato spessore al trend rialzista.

Gestione del comparto

Il comparto continua a essere basato sul concetto "multi-manager", con tre differenti gestori che si occupano della gestione. La performance è stata abbondantemente positiva, anche se per nell'anno fiscale 2009/2010, il rendimento del fondo ha dovuto concedere parecchio al suo indice di riferimento (37.91% contro 46.57% dello S&P 500).

A livello dei singoli managers, AllianceBernstein L.P. ha registrato una performance di +60.23%, risultando di gran lunga il migliore dei tre, mentre Neuberger Berman L.L.C., con la sua unità di New York ha totalizzato +27.82% e +42.62% con quella di Chicago.

Quest'ultima, attiva sulle piccole e medie capitalizzazioni, ha una forte ponderazione nel settore tecnologico (1/3 del portafoglio), come pure l'ufficio di New York (20%), mentre Bernstein ha un peso importante sui finanziari.

BASE INVESTMENTS SICAV – EQUITIES ASIA

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale</i> <i>2009/10</i>	<i>Dal 1° gennaio</i> <i>2010</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Comparto*	52.84%	5.20%	-17.43%
Benchmark**			

Andamento del mercato

Gli indici dei paesi asiatici hanno trovato il loro bottom già verso la fine del 2008 e hanno continuato, durante il periodo in rassegna, la loro fase al rialzo, contraddistinta da qualche timido movimento correttivo. Le economie dell'Asia hanno ripreso a crescere con ritmi notevoli, come dimostra l'ultimo dato sul PIL cinese, salito nel primo trimestre 2010 dell'11.9%. Non solo le esportazioni sono cresciute, ma la domanda interna è alimentata dagli ingenti investimenti in infrastrutture e da un crescente consumo interno che acquista spessore con l'emergere della classe media. Negli ultimi mesi gli investitori si sono preoccupati per un possibile rialzo dei tassi d'interesse che crediamo necessario e salutare, in quanto la dinamica congiunturale e il pericolo di sviluppo di bolle speculative lo impongono.

Gestione del comparto

Il comparto ha registrato una corposa plusvalenza del 52.85%. Una gestione comunque prudente che ci ha visto spesso con una quota di liquidità attorno al 10%, non ci ha permesso di seguire completamente il movimento del mercato. La gestione del comparto si concentra per il 40% sui titoli di maggiore capitalizzazione, mentre la strategia geografica è attuata attraverso ETF sui singoli mercati. La preferenza è verso la Cina, mentre l'India è stata di recente ridotta, in quanto la sua valutazione è divenuta eccessiva. Siamo positivi nei paesi più piccoli su Indonesia e Malesia. Nella parte finale dell'anno abbiamo iniziato ad aumentare gli investimenti in singole società a scapito degli ETF, alla ricerca di maggior rendimento.

BASE INVESTMENTS SICAV – EQUITIES ITALY

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2009/10</i>	<i>Dal 1° gennaio 2010</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Comparto*	24.68%	1.11%	-17.28%
Benchmark**	32.65%	0.09%	-8.09%

Andamento del mercato

Il 2009 sarà ricordato come uno degli anni più anomali della storia economica moderna: in un solo trimestre si è passati dal possibile dramma di un default mondiale ad un recupero percentuale degli indici di violenza incredibile. In uno scenario in cui si sono manifestati tutti i segnali di una pesante crisi economica e finanziaria, i mercati hanno invece beneficiato di una “pulizia” avvenuta tra gli operatori più spregiudicati, di un azzeramento delle posizioni più speculative e un pressoché annullamento della leva finanziaria. Elementi che nel loro insieme hanno alla fine premiato i listini, a tutto vantaggio di quei titoli che più avevano sofferto nel corso del 2008, capaci di recuperi percentuali consistenti ma con quotazioni ancora ben lontane dai massimi del 2007.

Gestione del comparto

In una situazione congiunturale così anomala e complicata da affrontare e con una volatilità dei mercati esasperata, tale da tenere ancora lontani dal mercato gli investitori più tradizionali, l’allocazione settoriale del comparto Equities Italy si è concentrata su titoli ad elevato contenuto patrimoniale e dai fondamentali solidi, quali energetici e utilities. Titoli probabilmente meno idonei a sfruttare i violenti rimbalzi tecnici che hanno caratterizzato il listino soprattutto nel secondo semestre, ma più capaci di proteggere l’investimento anche in contesti di criticità tipici delle fasi di recessione.

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2009/10</i>	<i>Dal 1° gennaio 2010</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Comparto*	41.76%	-0.54%	0.91%
Benchmark**	41.52%	-1.14%	8.61%

Andamento del mercato

Il mercato azionario europeo ha vissuto un anno decisamente positivo con un recupero iniziato proprio all’inizio dell’anno fiscale e che sostanzialmente non ha mai subito pause. Come la maggior parte degli indici mondiali anche i principali listini europei hanno invertito la tendenza negativa iniziata con la crisi dei subprime, sotto la spinta ultraespansiva sia delle banche centrali attraverso le manovre di *quantitative easing*, sia dei governi attraverso politiche pro cicliche. Le aziende hanno continuato la loro azione di contenimento dei costi per mantenere i loro margini su livelli accettabili. Nel corso dell’ultimo trimestre si è cominciata ad invertire la tendenza a ridurre le scorte di magazzino; in alcuni mercati e settori è già iniziato il fenomeno di ristoccaggio a testimoniare che molti manager stimano la situazione in miglioramento

Gestione del comparto

Il fondo si è mosso in sintonia con il mercato. La gestione attiva ha permesso di anticipare di qualche settimana il recupero vigoroso sperimentato da marzo a maggio. Con una visibilità molto limitata e confermata da molte società, visitate durante il periodo, si è preferito prendere profitto su molte posizioni acquistate poche settimane prima. Da quel momento l’attività è stata volta a costruire un portafoglio più difensivo in attesa di segnali concreti sul mercato, preferendo società con prevedibilità dei flussi di cassa e di crescita. Il mercato ha tuttavia scommesso fino alla fine dell’anno su un recupero anche molto accentuato di quelle società che maggiormente avevano subito gli effetti della crisi, senza preoccuparsi di un effettivo miglioramento degli utili attesi. Questa tendenza è cambiata con l’inizio dell’anno: il mercato è diventato molto più selettivo premiando società che abilmente hanno sfruttato la crisi per emergere ancora più solide di prima. E questa tendenza, stimiamo, continuerà per tutto l’anno.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS EUR

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2009/10</i>	<i>Dal 1° gennaio 2010</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Comparto*	19.32%	4.80%	45.40%
Benchmark**	6.77%	1.99%	53.43%

Andamento del mercato

Il 2009 é stato un anno caratterizzato da grande volatilità sui mercati finanziari. Per quanto riguarda il mercato obbligazionario, abbiamo assistito ad un incredibile allargamento degli spreads sugli emittenti nella fase iniziale e da un progressivo restringimento degli stessi successivamente. Per chi ha avuto la fortuna di vedere con chiarezza le opportunità che il mercato presentava è stato relativamente facile ottenere una performance molto interessante per i propri investitori.

Gestione del comparto

Il gestore ha il merito di aver progressivamente ridotto l'esposizione ai bond governativi che avevano nella fase di maggior turbolenza beneficiato del cosiddetto *fly to quality effect*, in favore di una maggior esposizione verso emittenti corporate e, successivamente verso emittenti *financial* optando anche per strumenti subordinati. Questo approccio strategico, abbinato ad una gestione sempre opportunistica e dinamica, alla ricerca continua di valide alternative di investimento, ha prodotto un risultato nel complesso molto soddisfacente.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2009/10</i>	<i>Dal 1° gennaio 2010</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Comparto*	---	---	-0.09%
Benchmark**	---	---	0.12%

Il presente comparto è stato lanciato in data 8 marzo 2010. Pertanto non è disponibile alcun commento in quanto il portafoglio era ancora in fase di costruzione alla data del presente Rendiconto Finanziario.

BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2009/10</i>	<i>Dal 1° gennaio 2010</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Comparto*	---	---	1.14%
Benchmark**	---	---	0.58/%

Il presente comparto è stato lanciato in data 8 marzo 2010. Pertanto non è disponibile alcun commento in quanto il portafoglio era ancora in fase di costruzione alla data del presente Rendiconto Finanziario.

20 maggio 2010
Il Consiglio di Amministrazione

* Le indicazioni fornite e i confronti si basano sui dati storici e non sono necessariamente indicativi dei risultati futuri.
I dati relativi alla performance non tengono in considerazione le commissioni e le spese incassate al momento dell'emissione e del riscatto di azioni.

** Cfr. Prospetto

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Ai Signori Azionisti di
BASE INVESTMENTS SICAV

Conformemente al mandato conferito dall'Assemblea Generale degli Azionisti della SICAV del 2 luglio 2009, abbiamo sottoposto a revisione contabile il bilancio quivi allegato di BASE INVESTMENTS SICAV e di ciascuno dei suoi comparti comprendente il prospetto del patrimonio netto, il prospetto di composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 marzo 2010 e il prospetto della gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso a tale data, nonché l'allegato contenente una sintesi dei principali metodi contabili ed altre note illustrative del bilancio.

Responsabilità del Consiglio di Amministrazione della SICAV nella redazione e nella presentazione del bilancio

Il Consiglio di Amministrazione della SICAV è responsabile della redazione e della presentazione veritiera del bilancio allegato, in conformità alle disposizioni legislative e regolamentari in materia di redazione e presentazione del bilancio vigenti in Lussemburgo. Tale responsabilità include: la progettazione, l'attuazione e il monitoraggio di procedure di controllo interno relative alla redazione e alla presentazione veritiera del bilancio in modo che esso non presenti anomalie significative, siano esse risultato di frodi od errori; la scelta e l'applicazione di metodi contabili adeguati; nonché la determinazione di stime contabili ragionevoli tenuto conto delle circostanze.

Responsabilità della Società di Revisione accreditata

La nostra responsabilità consiste nell'esprimere un parere sul presente bilancio, in base alla revisione contabile effettuata. Abbiamo condotto il lavoro di revisione contabile conformemente alle Norme Internazionali di Revisione adottate per il Lussemburgo dalla *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (Commissione di Sorveglianza del Settore Finanziario). Tali norme richiedono da parte nostra l'osservanza dei principi etici nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di ottenere delle garanzie ragionevoli sulla presentazione di un bilancio privo di anomalie significative.

Il processo di revisione implica l'attuazione di procedure finalizzate a raccogliere elementi probativi a supporto degli importi e dei dati contenuti nel bilancio. La scelta delle procedure compete alla Società di Revisione accreditata, così come la valutazione del rischio che il bilancio contenga anomalie significative, siano esse il risultato di frodi o di errori. Procedendo a tale valutazione del rischio, tale Società di Revisione esamina il sistema dei controlli interni applicati nella

redazione e presentazione veritiera del bilancio al fine di definire procedure di revisione adeguate alle circostanze, e non con l'obiettivo di esprimere un giudizio sull'efficacia di tali controlli. Il lavoro di revisione comporta altresì la valutazione dell'adeguatezza dei metodi contabili adottati e della ragionevolezza delle stime contabili elaborate dal Consiglio di Amministrazione della SICAV, nonché la valutazione della presentazione complessiva del bilancio.

Riteniamo che gli elementi probativi raccolti siano sufficienti e costituiscano un'ideale base di giudizio.

Parere

A nostro giudizio, il presente bilancio d'esercizio fornisce un'immagine fedele del patrimonio e della situazione finanziaria di BASE INVESTMENTS SICAV e di ciascuno dei suoi comparti al 31 marzo 2010 nonché del risultato della gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle disposizioni legislative e regolamentari in materia di redazione e di presentazione del bilancio vigenti in Lussemburgo.

Informazioni supplementari

Le informazioni supplementari incluse nel rendiconto annuale sono state esaminate nel contesto del nostro mandato, ma non sono state oggetto di specifiche procedure di revisione contabile conformemente alle norme precedentemente descritte. Di conseguenza, non esprimiamo alcun giudizio sulle suddette informazioni. Precisiamo tuttavia di non aver alcuna osservazione da fare riguardo.

Lussemburgo, 10 giugno 2010

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.
Rappresentata da

Sébastien Sadzot

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATOal 31 marzo 2010
(in EUR)**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	246.538.133,39
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		4.572.710,28
		251.110.843,67
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		34.453.418,28
- Depositi di garanzia		1.298.556,96
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		3.805.234,81
- Spese di costituzione/riorganizzazione nette	(cfr. nota int.)	50,17
- Crediti per cessione investimenti		4.201.246,63
- Plusvalenza non realizzata su contratti a termine	(cfr. nota int.)	33.900,00
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	172.902,75
- Plusvalenza non realizzata su contratti swap	(cfr. nota int.)	2.201,94
		295.078.355,21

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		3.542.300,89
- Richiesta di copertura		877.206,03
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		763.912,45
- Debiti per acquisto investimenti		336.708,75
- Minusvalenza non realizzata su contratti a termine	(cfr. nota int.)	98.883,10
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	608.323,94
- Passività diverse		17.980,00
		6.245.315,16
PATRIMONIO NETTO		288.833.040,05

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATOEsercizio chiuso al 31 marzo 2010
(in EUR)**PROVENTI**

Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		594.542,51
- Interessi su titoli obbligazionari netti		8.141.429,38
Proventi diversi		4.629,70
		8.740.601,59

ONERI

Interessi bancari netti		43.895,48
Commissioni:		
- Commissione di consulenza e di gestione	(cfr. nota int.)	2.112.945,66
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	10.567,00
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia		503.808,05
Altri oneri:		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	87.710,03
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	1.436,00
- Spese legali e di revisione		135.221,05
- Spese di stampa e di pubblicazione		65.379,61
- Spese amministrative ed altri oneri		360.337,88
		3.321.300,76

RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE **5.419.300,83**

Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	3.986.949,74
- Cambi	(cfr. nota int.)	173.495,00

RISULTATO NETTO REALIZZATO **9.579.745,57**

Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	16.546.011,17
- Contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	(488.531,04)
- Contratti a termine	(cfr. nota int.)	(64.178,10)
- Contratti swap	(cfr. nota int.)	(4.258,28)

INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE **25.568.789,32**

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2010
(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	63.595.626,35
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		2.553.786,41
		66.149.412,76
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		3.786.871,83
- Depositi di garanzia		296.600,00
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		1.250.259,97
- Crediti per cessione investimenti		1.552.227,60
- Plusvalenza non realizzata su contratti a termine	(cfr. nota int.)	32.070,00
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	15.741,89
		73.083.184,05

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		2.109.147,79
- Richiesta di copertura		7.720,50
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		196.813,39
- Minusvalenza non realizzata su contratti a termine	(cfr. nota int.)	67.500,00
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	338.148,85
- Passività diverse		1.438,00
		2.720.768,53

PATRIMONIO NETTO **70.362.415,52**

Valore netto d'inventario per azione **123,90**
Azioni in circolazione **567.875,3209**

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2010
(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		28.452.238,27
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti		20.000,00
- Interessi su titoli obbligazionari netti		2.226.265,75
Proventi diversi		1.817,62
		2.248.083,37
ONERI		
Interessi bancari netti		8.778,51
Commissioni :		
- Commissione di consulenza e di gestione	(cfr. nota int.)	469.586,04
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia		78.886,18
Altri oneri:		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	25.667,50
- Spese legali e di revisione		31.792,52
- Spese di stampa e di pubblicazione		13.107,22
- Spese amministrative ed altri oneri		94.151,50
		721.969,47
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		1.526.113,90
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	4.701.307,77
- Cambi	(cfr. nota int.)	294.097,80
RISULTATO NETTO REALIZZATO		6.521.519,47
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	1.995.878,25
- Contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	(342.669,80)
- Contratti a termine	(cfr. nota int.)	(34.205,00)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		8.140.522,92
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Emissioni di azioni		49.106.073,19
Riscatti di azioni		(14.128.472,79)
		34.977.600,40
DIVIDENDI DISTRIBUITI	(cfr. nota int.)	(1.207.946,07)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		70.362.415,52

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2010

AZIONI

Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	265.521,4492
Sottoscrizioni di azioni	422.282,9117
Riscatti di azioni	(119.929,0400)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	567.875,3209

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	EUR
Massimo	123,90 31.03.10
Minimo	107,31 06.04.09
A fine esercizio	123,90

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

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

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

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

al 31 marzo 2010

(in EUR)

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
AZIONI E WARRANT						
ITALIA						
1.000.000	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT FINANCE CAYMAN LTD FRN PFD - PERPETUEL	EUR	561.318,25	58,750	587.500,00	0,83%
	TOTALE ITALIA		561.318,25		587.500,00	0,83%
	TOTALE AZIONI E WARRANT		561.318,25		587.500,00	0,83%
OBBLIGAZIONI						
GERMANIA						
1.500.000,00	ALLEMAGNE - SERIE 05 3,25% 20.05.05 - 04.07.15	EUR	1.420.980,67	104,941	1.574.115,00	2,24%
500.000	DEUTSCHE BANK CAPITAL FDG TRUST V FRN -B- NON CUM - PRAF - PERPETUAL 7,112% 28.01.05	EUR	386.260,44	87,507	437.535,50	0,62%
1.000.000	HSH NORDBANK AG FRN EMTN 4,375% 14.02.07 - 14.02.17	EUR	651.279,13	76,370	763.700,00	1,09%
640.000	DEUTSCHE BANK AG FRN EMTN 11,016% 16.09.05 - 16.09.20	USD	434.471,47	90,570	431.928,19	0,61%
1.500.000	PORSCHE INTERNATIONAL FINANCE PLC PERPETUEL 7,2% 01.02.06	USD	1.028.308,48	99,700	1.114.380,80	1,58%
	TOTALE GERMANIA		3.921.300,19		4.321.659,49	6,14%
AUSTRALIA						
3.250.000	MACQUARIE GROUP LTD EMTN - REG-S 6% 14.01.10 - 14.01.20	USD	2.293.125,59	99,910	2.419.577,42	3,44%
	TOTALE AUSTRALIA		2.293.125,59		2.419.577,42	3,44%
AUSTRIA						
2.000.000	AUSTRIA 4% 15.09.05 - 15.09.16	EUR	2.012.444,45	107,378	2.147.560,00	3,05%
	TOTALE AUSTRIA		2.012.444,45		2.147.560,00	3,05%
BAHREIN						
1.800.000	KINGDOM OF BAHRAIN - REG-S 5,5% 31.03.10 - 31.03.20	USD	1.319.997,12	99,000	1.327.867,99	1,89%
	TOTALE BAHREIN		1.319.997,12		1.327.867,99	1,89%
BERMUDA						
500.000	CBQ FINANCE LTD 7,5% 18.11.09 - 18.11.19	USD	387.635,20	104,190	388.189,02	0,55%
	TOTALE BERMUDA		387.635,20		388.189,02	0,55%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divise	Valore di acquisto	Valore unitari o	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimo nio netto
EMIRATI ARABI UNITI						
1.500.000	ABU DHABI NATIONAL ENERGY COMPANY EMTN - REG-S 6,25% 14.09.09 - 16.09.19	USD	1.123.447,61	100,750	1.126.117,01	1,60%
TOTALE EMIRATI ARABI UNITI			1.123.447,61		1.126.117,01	1,60%
STATI UNITI						
2.000.000	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC EMTN 4,375% 26.04.06 - 26.04.16	EUR	1.628.396,66	89,750	1.795.000,00	2,55%
1.000.000	BANK OF AMERICA CORP 7% 10.06.09 - 15.06.16	EUR	1.013.693,00	113,750	1.137.500,00	1,62%
2.000.000	CITIGROUP FUNDING PLC FRN EMTN 4,7% 14.03.07 - 14.03.17	EUR	1.858.545,25	94,000	1.880.000,00	2,67%
2.000.000	CITIGROUP INC EMTN 7,375% 04.08.09 - 04.09.19	EUR	2.200.872,17	114,010	2.280.200,00	3,25%
2.000.000	GE CAPITAL TRUST IV FRN REG-S 4,625% 02.03.10 - 15.09.66	EUR	1.585.059,30	83,321	1.666.412,00	2,37%
1.000.000	GOLDMAN SACHS GROUP INC FRN EMTN 3,566% 26.01.07 - 26.01.22	EUR	940.022,35	91,000	910.000,00	1,29%
1.000.000	JPMORGAN CHASE BANK NA 4,375% 14.11.06 - 30.11.21	EUR	789.306,79	99,910	999.100,00	1,42%
1.000.000	CITIGROUP FUNDING INC EMTN 6,311% 14.04.08 - 15.12.27	USD	673.679,18	90,440	673.919,09	0,96%
2.000.000	GOLDMAN SACHS CAPITAL II FRN PERPETUEL 5,793% 15.05.07	USD	1.222.749,13	84,000	1.251.862,08	1,78%
TOTALE STATI UNITI			11.912.323,83		12.593.993,17	17,91%
FRANCIA						
7.000.000	CREDIT AGRICOLE SA FRN PERPETUEL 3,45% 04.02.05	EUR	4.523.219,25	67,250	4.707.500,00	6,69%
2.000.000	FRANCE OAT 4% 08.04.08 - 25.04.18	EUR	2.101.716,00	106,590	2.131.800,00	3,03%
2.000.000	SOCIETE GENERALE SA - PERPETUEL 8,75% 07.10.09	USD	1.399.821,90	104,345	1.555.066,06	2,21%
TOTALE FRANCIA			8.024.757,15		8.394.366,06	11,93%
GRECIA						
200.000	COCA COLA HBC FINANCE BV EMTN 7,875% 17.12.08 - 15.01.14	EUR	215.536,00	117,995	235.990,00	0,34%
2.250.000	HELLENIC REPUBLIC 6,25% 11.03.10 - 19.06.20	EUR	2.242.919,25	98,100	2.207.250,00	3,14%
5.000.000,00	HELLENIC REPUBLIC 6,5% 14.01.00 - 22.10.19	EUR	5.196.780,27	100,310	5.015.500,00	7,12%
TOTALE GRECIA			7.655.235,52		7.458.740,00	10,60%
ITALIA						
1.000.000	BANCA POPOLARE DI LODI INVESTMENT TRUST FRN - REG-S - PERPETUEL 6,742% 30.06.05	EUR	825.222,57	90,000	900.000,00	1,28%
2.000.000	UNICREDIT SPA FRN EMTN 7,284% 15.02.05 - 15.02.35	EUR	1.650.036,00	80,663	1.613.266,00	2,29%
4.500.000	UNICREDIT SPA EMTN 5% 01.02.06 - 01.02.16	GBP	4.566.772,60	95,000	4.800.931,88	6,83%
TOTALE ITALIA			7.042.031,17		7.314.197,88	10,40%
GIAPPONE						
250.000	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 5,375% 30.07.08 - 29.07.11	EUR	251.668,00	104,700	261.750,00	0,37%
TOTALE GIAPPONE			251.668,00		261.750,00	0,37%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divise	Valore di acquisto	Valore unitari o	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimo nio
KUWAIT						
800.000	KUWAIT PROJECTS COMPANY EMTN 8,875% 15.10.09 - 17.10.16	USD	612.778,37	103,250	615.498,86	0,87%
	TOTALE KUWAIT		612.778,37		615.498,86	0,87%
LUSSEMBURGO						
1.000.000	FUERSTENBERG CAPITAL FRN PERPETUEL 10,25% 20.10.09	USD	640.733,86	92,900	692.249,92	0,98%
	TOTALE LUSSEMBURGO		640.733,86		692.249,92	0,98%
ORGANISMI SOVRANAZIONALI						
4.000.000	EIB EMTN 0% 02.03.05 - 02.03.15	TRY	1.160.294,07	62,160	1.210.956,36	1,72%
	TOTALE ORGANISMI SOVRANAZIONALI		1.160.294,07		1.210.956,36	1,72%
PAESI BASSI						
4.000.000	RABOBANK NEDERLAND NV EMTN 6,875% 19.03.10 - 19.03.20	EUR	4.026.116,50	101,200	4.048.000,00	5,75%
	TOTALE PAESI BASSI		4.026.116,50		4.048.000,00	5,75%
REGNO UNITO						
2.000.000	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC EMTN 2,375% 02.11.05 - 02.11.15	CHF	1.065.817,52	89,200	1.245.533,50	1,77%
500.000	BARCLAYS BANK PLC FRN EMTN PERPETUEL 4,75% 15.03.05	EUR	314.520,08	70,760	353.800,00	0,50%
1.700.000	EUROCLEAR FINANCE 2 SA FRN PERPETUEL 4,235% 10.06.05	EUR	1.398.630,25	84,700	1.439.900,00	2,05%
3.000.000	ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC EMTN SERIES 2702 4,35% 23.10.06 - 23.01.17	EUR	2.693.097,50	91,640	2.749.200,00	3,91%
2.000.000	ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC EMTN SERIES 2939 6,934% 09.04.08 - 09.04.18	EUR	2.028.782,00	103,610	2.072.200,00	2,95%
1.000.000	ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC FRN EMTN 1,241% 16.11.05 - 16.11.15	EUR	893.022,25	88,200	882.000,00	1,25%
	TOTALE REGNO UNITO		8.393.869,60		8.742.633,50	12,43%
SVIZZERA						
800.000	ROCHE HOLDINGS INC EMTN 4,625% 04.03.09 - 04.03.13	EUR	819.476,00	107,190	857.520,00	1,22%
250.000	SYNGENTA LUXEMBOURG FINANCE SA EMTN 4,125% 21.09.06 - 21.09.11	EUR	249.383,50	103,670	259.175,00	0,37%
	TOTALE SVIZZERA		1.068.859,50		1.116.695,00	1,59%
	TOTALE OBBLIGAZIONI		61.846.617,73		64.180.051,68	91,22%
OPZIONI						
GERMANIA						
(50)	GERMANY BD 10Y C124 GIU10	EUR	0,00	0,570	(5.000,00)	(0,01%)
(100)	GERMANY BD 10Y P119.5 GIU10	EUR	0,00	0,070	7.000,00	0,01%
50	GERMANY BD 10Y P122 GIU10	EUR	0,00	0,380	(15.000,00)	(0,02%)
	TOTALE GERMANIA		0,00		(13.000,00)	(0,02%)
	TOTALE OPZIONI		0,00		(13.000,00)	(0,02%)
	TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		62.407.935,98		64.754.551,68	92,03%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimo nio netto
ALTRI VALORI MOBILIARI						
OPZIONI						
SVIZZERA						
(4.000.000)	EUR/GBP C0.94 APR 10 OTT.	EUR	(28.960,00)	0,000	(960,00)	0,00%
(2.000.000)	EUR/GBP P0.85 APR 10 OTT	EUR	(9.960,00)	0,001	(1.280,00)	0,00%
2.000.000	EUR/GBP P0.875 APR 10 OTT	EUR	24.040,00	0,005	9.680,00	0,01%
(3.000.000)	EUR/MXN C19 APR 10 OTT.	EUR	(38.960,00)	0,000	0,00	0,00%
(3.000.000)	EUR/SEK C10.3 MAG 10 OTT.	EUR	(36.860,00)	0,000	0,00	0,00%
(2.000.000)	EUR/NOK C8.6 GIU 10	NOK	(34.514,64)	0,008	(1.918,73)	0,00%
635.000	GBP/USD C1.58 MAG 10 OTT.	USD	10.078,97	0,007	3.421,05	0,00%
(635.000)	GBP/USD P1.5 MAG 10 OTT.	USD	(9.998,96)	0,020	(9.591,24)	(0,01%)
	TOTALE SVIZZERA		(125.134,63)		(648,92)	0,00%
	TOTALE OPZIONI		(125.134,63)		(648,92)	0,00%
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		(125.134,63)		(648,92)	0,00%
ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO						
ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO DI TIPO APERTO						
MONDO						
30.000.000	LOMBARD ODIER FUNDS SICAV CONVERTIBLE BOND -P-	EUR	379.145,00	13,427	402.810,00	0,57%
5.000.000	WORLD INVEST SICAV ABSOLUTE STRATEGY	EUR	527.985,00	107,250	536.250,00	0,76%
	TOTALE MONDO		907.130,00		939.060,00	1,33%
UNIONE ECONOMICA E MONETARIA						
30.000.000	LOMBARD ODIER FUNDS SICAV INVESTMENT GRADE EUR -P-	EUR	405.695,00	15,215	456.450,00	0,65%
	TOTALE UNIONE ECONOMICA E MONETARIA		405.695,00		456.450,00	0,65%
	TOTALE ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO DI TIPO APERTO		1.312.825,00		1.395.510,00	1,98%
	TOTALE ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO		1.312.825,00		1.395.510,00	1,98%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		63.595.626,35		66.149.412,76	94,01%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				1.966.603,54	2,79%
	Altre attività/(passività) nette				2.246.399,22	3,20%
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				70.362.415,52	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**

al 31 marzo 2010
(in %)

PAESE	% del patrimonio netto
Stati Uniti	18,52%
Francia	11,94%
Italia	11,23%
Regno Unito	10,65%
Grecia	10,60%
Paesi Bassi	5,75%
Germania	5,51%
Australia	3,44%
Svizzera	3,36%
Austria	3,05%
Bahrein	1,89%
Organismi sovranazionali	1,72%
Emirati Arabi Uniti	1,60%
Mondo	1,33%
Lussemburgo	0,98%
Kuwait	0,87%
Unione Economica e Monetaria	0,65%
Bermuda	0,55%
Giappone	0,37%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	94,01%
Altre attività/(passività) nette	5,99%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**

al 31 marzo 2010

(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Banche e altre istituzioni creditizie	43,43%
Obbligazioni emesse da Stati, regioni e comuni	20,45%
Holding e società finanziarie	19,36%
Servizi diversi	2,92%
Assicurazioni	2,55%
Organismi di investimento collettivo	1,98%
Organismi europei	1,72%
Energia e acqua	1,60%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	94,01%
Altre attività/(passività) nette	5,99%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2010
(in USD)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	14.817.982,50
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		179.603,70
		14.997.586,20
 Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		494.498,93
 Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		249.354,92
- Crediti per cessione investimenti		1.020.064,92
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	13.081,32
		16.774.586,29

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		53.360,95
- Passività diverse		1.929,80
		55.290,75

PATRIMONIO NETTO **16.719.295,54**

Valore netto d'inventario per azione **115,92**
Azioni in circolazione **144.229,7086**

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2010
(in USD)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		17.551.829,52
PROVENTI		
Proventi da investimenti :		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		687.926,47
		687.926,47
ONERI		
Interessi bancari netti		3.393,81
Commissioni :		
- Commissione di consulenza e di gestione	(cfr. nota int.)	166.946,87
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia		41.657,96
Altri oneri:		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	8.376,86
- Spese legali e di revisione		7.544,68
- Spese di stampa e di pubblicazione		5.742,41
- Spese amministrative ed altri oneri		30.669,93
		264.332,52
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		423.593,95
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	1.059.754,73
- Cambi	(cfr. nota int.)	53.082,17
RISULTATO NETTO REALIZZATO		1.536.430,85
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(402.456,44)
- Contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	13.081,32
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		1.147.055,73
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Emissioni di azioni		4.322.591,46
Riscatti di azioni		(6.081.193,67)
		(1.758.602,21)
DIVIDENDI DISTRIBUITI	(cfr. nota int.)	(220.987,50)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		16.719.295,54

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2010

AZIONI

Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	160.201,0000
Sottoscrizioni di azioni	38.429,7086
Riscatti di azioni	(54.401,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	144.229,7086

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	USD
Massimo	115,97 19.03.10
Minimo	109,03 09.06.09
A fine esercizio	115,92

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

Data	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	Valore netto d'inventario per azione
31.03.08	162.636,0000	18.190.491,92	USD	111,85
31.03.09	160.201,0000	17.551.829,52	USD	109,56
31.03.10	144.229,7086	16.719.295,54	USD	115,92

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

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

al 31 marzo 2010

(in USD)

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitari o	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patri moni o netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
GERMANIA						
200.000	BMW FINANCE NV EMTN 5% 02.02.06 - 02.02.11	USD	207.544,36	102,890	205.780,00	1,23%
350.000	BMW US CAPITAL LLC EMTN 4,25% 22.06.09 - 22.12.11	USD	347.386,00	104,020	364.070,00	2,18%
500.000	DEUTSCHE BANK AG 3,45% 30.03.10 - 30.03.15	USD	499.183,69	99,290	496.450,00	2,97%
750.000	PORSCHE INTERNATIONAL FINANCE PLC PERPETUEL 7,2% 01.02.06	USD	741.199,68	99,700	747.750,00	4,47%
	TOTALE GERMANIA		1.795.313,73		1.814.050,00	10,85%
AUSTRIA						
1.000.000	MACQUARIE GROUP LTD EMTN - REG-S 6% 14.01.10 - 14.01.20	USD	994.832,69	99,910	999.100,00	5,98%
	TOTALE AUSTRIA		994.832,69		999.100,00	5,98%
BAHREIN						
500.000	KINGDOM OF BAHRAIN - REG-S 5,5% 31.03.10 - 31.03.20	USD	489.171,89	99,000	495.000,00	2,96%
	TOTALE BAHREIN		489.171,89		495.000,00	2,96%
BELGIO						
200.000	ANHEUSER BUSCH INBEV WORLDWIDE INC 5,375% 14.05.09 - 15.11.14	USD	216.137,75	106,990	213.980,00	1,28%
	TOTALE BELGIO		216.137,75		213.980,00	1,28%
BERMUDA						
250.000	CBQ FINANCE LTD 7,5% 18.11.09 - 18.11.19	USD	259.423,65	104,190	260.475,00	1,56%
	TOTALE BERMUDA		259.423,65		260.475,00	1,56%
EMIRATI ARABI UNITI						
500.000	ABU DHABI NATIONAL ENERGY COMPANY EMTN - REG-S 6,25% 14.09.09 - 16.09.19	USD	503.779,87	100,750	503.750,00	3,01%
250.000	NATIONAL BANK OF ABU DHABI EMTN REG-S 4,5% 11.09.09 - 11.09.14	USD	256.287,01	101,580	253.950,00	1,52%
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		760.066,88		757.700,00	4,53%
STATI UNITI						
500.000	BANK OF AMERICA CORP 6,5% 28.07.09 - 01.08.16	USD	498.781,56	108,353	541.765,00	3,23%
500.000	GECC GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP 3,5% 13.08.09 - 13.08.12	USD	499.230,87	103,210	516.050,00	3,09%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitari o	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patri moni o netto
500.000	SWISS RE TREASURY (US) CORP EMTN 4,125% 17.09.09 - 17.09.13	USD	498.297,03	103,840	519.200,00	3,11%
	TOTALE STATI UNITI		1.496.309,46		1.577.015,00	9,43%
	FRANCIA					
200.000	FRANCE TELECOM SA STEP 7,75% 14.03.01 - 01.03.11	USD	216.177,75	105,990	211.980,00	1,27%
750.000	SOCIETE GENERALE SA - PERPETUEL 8,75% 07.10.09	USD	766.211,22	104,345	782.587,50	4,68%
	TOTALE FRANCIA		982.388,97		994.567,50	5,95%
	GRECIA					
1.250.000	HELLENIC REPUBLIC 4,625% 25.06.08 - 25.06.13	USD	1.248.169,56	98,690	1.233.625,00	7,38%
	TOTALE GRECIA		1.248.169,56		1.233.625,00	7,38%
	KUWAIT					
500.000	KUWAIT PROJECTS COMPANY EMTN 8,875% 15.10.09 - 17.10.16	USD	514.330,06	103,250	516.250,00	3,09%
	TOTALE KUWAIT		514.330,06		516.250,00	3,09%
	LITUANIA					
500.000	LITUANIE - REG-S 6,75% 15.10.09 - 15.01.15	USD	507.126,00	109,250	546.250,00	3,27%
	TOTALE LITUANIA		507.126,00		546.250,00	3,27%
	LUSSEMBURGO					
750.000	FUERSTENBERG CAPITAL FRN PERPETUEL 10,25% 20.10.09	USD	681.204,80	92,900	696.750,00	4,17%
	TOTALE LUSSEMBURGO		681.204,80		696.750,00	4,17%
	MESSICO					
500.000	PETROLEOS MEXICANOS PEMEX - REG-S 6% 05.02.10 - 05.03.20	USD	499.299,18	102,750	513.750,00	3,07%
	TOTALE MESSICO		499.299,18		513.750,00	3,07%
	PAESI BASSI					
250.000	RABOBANK NEDERLAND NV EMTN 6,875% 19.03.10 - 19.03.20	EUR	338.111,92	101,200	339.526,22	2,03%
250.000	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV EMTN 5% 16.06.04 - 16.06.11	USD	265.031,49	103,615	259.037,50	1,55%
250.000	DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL FINANCE BV 4,875% 22.06.09 - 08.07.14	USD	267.637,64	105,443	263.607,50	1,58%
250.000	LINDE FINANCE BV EMTN 3,625% 13.11.09 - 13.11.14	USD	253.359,43	101,190	252.975,00	1,51%
	TOTALE PAESI BASSI		1.124.140,48		1.115.146,22	6,67%
	QATAR					
250.000	STATE OF QATAR - REG-S 4% 24.11.09 - 20.01.15	USD	251.405,66	102,030	255.075,00	1,53%
	TOTALE QATAR		251.405,66		255.075,00	1,53%
	REGNO UNITO					
400.000	BARCLAYS BANK PLC FRN EMTN PERPETUEL 4,75% 15.03.05	EUR	358.142,63	70,760	379.839,93	2,27%
400.000	EUROCLEAR FINANCE 2 SA FRN PERPETUEL 4,235% 10.06.05	EUR	451.247,97	84,700	454.669,89	2,72%
350.000	ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC EMTN SERIES 2702 4,35% 23.10.06 - 23.01.17	EUR	435.441,64	91,640	430.433,36	2,57%
750.000	ANGLO IRISH BANK CORP LTD 2,375% 02.10.09 - 29.09.10	USD	749.947,98	100,240	751.800,00	4,49%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitari o	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimo nio netto
500.000	VODAFONE GROUP PLC 3,375% 24.11.09 - 24.11.15	USD	496.017,32	97,960	489.800,00	2,93%
	TOTALE REGNO UNITO		2.490.797,54		2.506.543,18	14,98%
	SVIZZERA					
500.000	CREDIT SUISSE NEW YORK BRANCH 3,5% 23.03.10 - 23.03.15	USD	499.239,68	100,040	500.200,00	2,99%
	TOTALE SVIZZERA		499.239,68		500.200,00	2,99%
	TOTALE OBBLIGAZIONI		14.809.357,98		14.995.476,90	89,69%
	OPZIONI					
	STATI UNITI					
(1.500.000)	US T.NT 10Y C118 MAG10	USD	(4.593,99)	0,141	(2.109,45)	(0,01%)
1.500.000	US T.NT 10Y P115 MAG10	USD	13.218,51	0,281	4.218,75	0,02%
	TOTALE STATI UNITI		8.624,52		2.109,30	0,01%
	TOTALE OPZIONI		8.624,52		2.109,30	0,01%
	TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		14.817.982,50		14.997.586,20	89,70%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		14.817.982,50		14.997.586,20	89,70%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				494.498,93	2,96%
	Altre attività/(passività) nette				1.227.210,41	7,34%
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				16.719.295,54	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**

al 31 marzo 2010

(in %)

PAESE	% del patrimo nio netto
Regno Unito	14,98%
Germania	10,85%
Stati Uniti	9,44%
Grecia	7,38%
Paesi Bassi	6,67%
Australia	5,98%
Francia	5,95%
Emirati Arabi Uniti	4,53%
Lussemburgo	4,17%
Lituania	3,27%
Kuwait	3,09%
Messico	3,07%
Svizzera	2,99%
Bahreïn	2,96%
Bermuda	1,56%
Qatar	1,53%
Belgio	1,28%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	89,70%
Altre attività/(passività) nette	10,30%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**

al 31 marzo 2010

(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Holding e società finanziarie	37,67%
Banche e altre istituzioni creditizie	20,53%
Obbligazioni emesse da Stati, regioni e comuni	15,13%
Telecomunicazioni	4,20%
Società di credito ipotecario	3,23%
Petrolio	3,07%
Energia e acqua	3,01%
Altri settori	1,56%
Tabacco e alcool	1,28%
Metalli non ferrosi	0,02%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	89,70%
Altre attività/(passività) nette	10,30%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2010
(in CHF)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	20.638.053,87
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		697.301,12
		21.335.354,99
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		1.364.263,11
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		269.094,10
- Crediti per cessione investimenti		482.273,99
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	13.795,88
		23.464.782,07

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		70.601,35
- Passività diverse		2.059,67
		72.661,02

PATRIMONIO NETTO **23.392.121,05**

Valore netto d'inventario per azione **110,84**
Azioni in circolazione **211.050,6332**

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2010
(in CHF)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		21.785.838,54
PROVENTI		
Proventi da investimenti :		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		693.189,98
		693.189,98
ONERI		
Interessi bancari netti		6.036,72
Commissioni :		
- Commissione di consulenza e di gestione	(cfr. nota int.)	223.797,06
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia		43.415,38
Altri oneri:		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	11.083,19
- Spese legali e di revisione		11.147,85
- Spese di stampa e di pubblicazione		7.463,05
- Spese amministrative ed altri oneri		36.163,89
		339.107,14
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		354.082,84
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	973.439,17
- Cambi	(cfr. nota int.)	(53.253,57)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		1.274.268,44
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	507.439,06
- Contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	13.795,88
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		1.795.503,38
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Emissioni di azioni		7.674.887,80
Riscatti di azioni		(7.498.236,17)
		176.651,63
DIVIDENDI DISTRIBUITI	(cfr. nota int.)	(365.872,50)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		23.392.121,05

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2010

AZIONI

Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	209.520,0000
Sottoscrizioni di azioni	71.307,6332
Riscatti di azioni	(69.777,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	211.050,6332

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	CHF
Massimo	110,92 18.03.10
Minimo	103,86 09.04.09
A fine esercizio	110,84

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

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

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

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

al 31 marzo 2010

(in CHF)

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitari o	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimo nio netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
GERMANIA						
500.000	DEUTSCHE BANK AG EMTN 2% 05.03.10 - 05.03.15	CHF	499.512,67	100,510	502.550,00	2,15%
1.000.000	KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 2,125% 15.02.06 - 15.02.16	CHF	973.031,15	103,150	1.031.500,00	4,42%
500.000	VW CREDIT CANADA INC EMTN 4,5% 11.02.09 - 11.02.13	CHF	498.869,46	106,800	534.000,00	2,28%
500.000	PORSCHE INTERNATIONAL FINANCE PLC PERPETUEL 7,2% 01.02.06	USD	508.308,46	99,700	532.049,21	2,27%
TOTALE GERMANIA			2.479.721,74		2.600.099,21	11,12%
AUSTRIALIA						
500.000	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA EMTN 2% 03.02.10 - 03.02.15	CHF	501.029,51	100,725	503.625,00	2,15%
500.000	SPI ELECTRICITY AND GAS AUSTRALIA HOLDINGS PTY LTD EMTN 2,375% 08.03.10 - 08.09.15	CHF	499.979,34	100,498	502.491,50	2,15%
TOTALE AUSTRIALIA			1.001.008,85		1.006.116,50	4,30%
AUSTRIA						
500.000	OESTERREICHISCHE KONTROLLBANK AG 3% 05.11.07 - 05.12.13	CHF	502.883,07	106,050	530.250,00	2,27%
TOTALE AUSTRIA			502.883,07		530.250,00	2,27%
SPAGNA						
500.000	COMUNIDAD DE MADRID 2% 17.03.09 - 17.05.11	CHF	499.969,73	101,010	505.050,00	2,16%
750.000	INSTITUTO DE CREDITO OFICIAL EMTN 2% 25.10.05 - 15.12.16	CHF	716.435,95	97,200	729.000,00	3,12%
TOTALE SPAGNA			1.216.405,68		1.234.050,00	5,28%
STATI UNITI						
300.000	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC EMTN 2,875% 16.04.07 - 16.04.15	CHF	223.685,00	87,250	261.750,00	1,12%
250.000	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC EMTN 3,375% 29.06.07 - 29.06.17	CHF	151.444,95	84,800	212.000,00	0,91%
500.000	BANK OF AMERICA CORP EMTN 3,25% 10.06.04 - 10.12.14	CHF	510.280,71	102,000	510.000,00	2,17%
500.000	CITIGROUP INC EMTN 3% 07.04.04 - 17.12.14	CHF	460.569,16	101,400	507.000,00	2,17%
250.000	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 2,875% 20.09.06 - 20.09.16	CHF	256.925,29	103,800	259.500,00	1,11%
TOTALE STATI UNITI			1.602.905,11		1.750.250,00	7,48%
FRANCIA						
500.000	AEROPORTS DE PARIS 2,5% 27.01.10 - 27.01.17	CHF	502.553,19	101,958	509.787,50	2,18%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitari o	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patri moni o netto
500.000	GDF SUEZ EMTN 3,5% 19.12.08 - 19.12.12	CHF	510.736,77	105,750	528.750,00	2,26%
500.000	SANOFI AVENTIS EMTN 3,25% 19.12.08 - 19.12.12	CHF	510.031,68	105,400	527.000,00	2,25%
500.000	SOCIETE GENERALE SA - PERPETUEL 8,75% 07.10.09	USD	535.383,66	104,345	556.837,26	2,38%
	TOTALE FRANCIA		2.058.705,30		2.122.374,76	9,07%
	GRECIA					
750.000,00	HELLENIC REPUBLIC 6,5% 14.01.00 - 22.10.19	EUR	1.137.960,08	100,310	1.077.568,61	4,61%
	TOTALE GRECIA		1.137.960,08		1.077.568,61	4,61%
	ITALIA					
500.000	ITALY EMTN 2,5% 02.02.05 - 02.03.15	CHF	510.807,51	102,850	514.250,00	2,20%
	TOTALE ITALIA		510.807,51		514.250,00	2,20%
	LUSSEMBURGO					
570.000	SWISS RE FINANCE LUXEMBOURG EMTN 3,25% 20.08.09 - 20.08.14	CHF	568.867,88	105,425	600.922,50	2,57%
500.000	FUERSTENBERG CAPITAL FRN PERPETUEL 10,25% 20.10.09	USD	474.427,89	92,900	495.761,00	2,12%
	TOTALE LUSSEMBURGO		1.043.295,77		1.096.683,50	4,69%
	MESSICO					
500.000	PETROLEOS MEXICANOS PEMEX EMTN 3,5% 13.10.09 - 13.10.14	CHF	508.784,34	102,440	512.200,00	2,19%
	TOTALE MESSICO		508.784,34		512.200,00	2,19%
	NORVEGIA					
500.000	KOMMUNALBANKEN AS EMTN 1,125% 22.05.09 - 22.11.11	CHF	499.697,32	101,050	505.250,00	2,16%
	TOTALE NORVEGIA		499.697,32		505.250,00	2,16%
	PAESI BASSI					
1.250.000	RABOBANK NERDERLAND NV EMTN FRN PERPETUEL 6,875% 12.08.09	CHF	1.310.487,57	109,163	1.364.531,25	5,83%
250.000	RABOBANK NEDERLAND NV EMTN 6,875% 19.03.10 - 19.03.20	EUR	359.395,64	101,200	362.376,44	1,55%
	TOTALE PAESI BASSI		1.669.883,21		1.726.907,69	7,38%
	POLONIA					
250.000	REPUBLIC OF POLAND EMTN 3% 23.09.09 - 23.09.14	CHF	249.895,10	103,249	258.122,00	1,10%
	TOTALE POLONIA		249.895,10		258.122,00	1,10%
	REPUBBLICA CECA (CECHIA)					
750.000	CZECH REPUBLIC 2,875% 23.11.09 - 23.11.16	CHF	753.780,22	103,625	777.187,50	3,32%
	TOTALE REPUBBLICA CECA (CECHIA)		753.780,22		777.187,50	3,32%
	REGNO UNITO					
1.000.000	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC EMTN 2,375% 02.11.05 - 02.11.15	CHF	813.530,26	89,200	892.000,00	3,81%
1.000.000	BARCLAYS BANK PLC FRN EMTN PERPETUEL 4,75% 15.03.05	EUR	921.600,46	70,760	1.013.508,19	4,34%
400.000	EUROCLEAR FINANCE 2 SA FRN PERPETUEL 4,235% 10.06.05	EUR	471.399,91	84,700	485.269,33	2,07%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitari o	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patri moni o netto
500.000	ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC EMTN SERIES 2702 4,35% 23.10.06 - 23.01.17	EUR	655.137,15	91,640	656.288,09	2,81%
	TOTALE REGNO UNITO		2.861.667,78		3.047.065,61	13,03%
	SVIZZERA					
750.000	CREDIT SUISSE LONDON EMTN 2,5% 26.05.09 - 26.11.10	CHF	757.098,95	101,210	759.075,00	3,25%
1.000.000	ROCHE HOLDINGS INC 2,5% 23.03.09 - 23.03.12	CHF	997.112,61	103,140	1.031.400,00	4,40%
750.000	UBS JERSEY BRANCH 2,5% 10.06.09 - 10.12.10	CHF	754.558,21	101,320	759.900,00	3,25%
	TOTALE SVIZZERA		2.508.769,77		2.550.375,00	10,90%
	TOTALE OBBLIGAZIONI		20.606.170,85		21.308.750,38	91,10%
	TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		20.606.170,85		21.308.750,38	91,10%
	ALTRI VALORI MOBILIARI					
	OPZIONI					
	SVIZZERA					
(500.000)	EUR/CHF C1.5 GIU10 OTT.	CHF	(2.441,02)	0,000	(25,00)	0,00%
(750.000)	EUR/CHF P1.46 GIU10 OTT.	CHF	(7.441,02)	0,034	(25.740,00)	(0,11%)
(1.500.000)	EUR/CHF C1.4850 GIU10 OTT.	EUR	(4.332,74)	0,000	(150,39)	0,00%
3.750.000	EUR/CHF P1.43 GIU10 OTT.	EUR	55.748,33	0,011	57.955,17	0,24%
(400.000)	EUR/MXN C19 APR 10 OTT.	EUR	(7.610,94)	0,000	0,00	0,00%
(200.000)	EUR/SEK C10.3 APR 10 OTT.	SEK	(2.156,92)	0,000	(0,29)	0,00%
420.000	TRY/CHF C0.6825 GIU10 OTT.	TRY	12.019,93	0,020	5.912,45	0,03%
(420.000)	TRY/CHF P0.71 GIU10 OTT.	TRY	(11.902,60)	0,039	(11.347,33)	(0,05%)
	TOTALE SVIZZERA		31.883,02		26.604,61	0,11%
	TOTALE OPZIONI		31.883,02		26.604,61	0,11%
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		31.883,02		26.604,61	0,11%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		20.638.053,87		21.335.354,99	91,21%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				1.364.263,11	5,83%
	Altre attività/(passività) nette				692.502,95	2,96%
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				23.392.121,05	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**

al 31 marzo 2010

(in %)

PAESE	% del patri moni o netto
Svizzera	14,83%
Germania	11,12%
Regno Unito	9,21%
Francia	9,07%
Stati Uniti	7,48%
Paesi Bassi	7,38%
Spagna	5,28%
Lussemburgo	4,69%
Grecia	4,61%
Australia	4,30%
Repubblica Ceca (Cechia)	3,32%
Austria	2,27%
Italia	2,20%
Messico	2,19%
Norvegia	2,16%
Polonia	1,10%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	91,21%
Altre attività/(passività) nette	8,79%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**

al 31 marzo 2010

(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio o netto
Banche e altre istituzioni creditizie	45,77%
Holding e società finanziarie	16,41%
Obbligazioni emesse da Stati, regioni e comuni	13,39%
Assicurazioni	4,60%
Energia e acqua	2,26%
Industria farmaceutica e cosmetica	2,25%
Petrolio	2,19%
Circolazione e trasporti	2,18%
Società di credito ipotecario	2,16%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	91,21%
Altre attività/(passività) nette	8,79%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2010
(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	21.200.504,10
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		135.847,26
		21.336.351,36
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		1.285.213,51
- Depositi di garanzia		16.750,00
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		596.212,96
- Spese di costituzione/riorganizzazione nette	(cfr. nota int.)	50,17
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	1.360,26
		23.235.938,26

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		81.542,14
- Debiti per acquisto investimenti		336.708,75
- Minusvalenza non realizzata su contratti a termine	(cfr. nota int.)	8.000,00
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	62.380,21
- Passività diverse		1.438,00
		490.069,10

PATRIMONIO NETTO **22.745.869,16**

Valore netto d'inventario per azione **117,21**
Azioni in circolazione **194.065,0000**

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2010
(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		36.341.166,15
PROVENTI		
Proventi da investimenti :		
- Dividendi netti		10.000,00
- Interessi su titoli obbligazionari netti		1.795.487,33
		1.805.487,33
ONERI		
Interessi bancari netti		2.740,91
Commissioni :		
- Commissione di consulenza e di gestione	(cfr. nota int.)	342.814,49
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia		57.417,83
Altri oneri:		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	16.164,05
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	1.436,00
- Spese legali e di revisione		15.610,32
- Spese di stampa e di pubblicazione		4.069,68
- Spese amministrative ed altri oneri		29.372,51
		469.625,79
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		1.335.861,54
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	848.152,70
- Cambi	(cfr. nota int.)	(47.699,76)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		2.136.314,48
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	433.528,73
- Contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	(61.019,95)
- Contratti a termine	(cfr. nota int.)	(8.000,00)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		2.500.823,26
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Emissioni di azioni		5.730.409,74
Riscatti di azioni		(21.826.529,99)
		(16.096.120,25)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		22.745.869,16

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2010

AZIONI

Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	334.299,0000
Sottoscrizioni di azioni	51.578,0000
Riscatti di azioni	(191.812,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	194.065,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	EUR
Massimo	117,22 30.03.10
Minimo	107,86 08.04.09
A fine esercizio	117,21

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

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

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

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

al 31 marzo 2010

(in EUR)

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitari o	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patri moni o netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
GERMANIA						
750.000	COMMERZBANK AG EMTN 5,5% 25.01.01 - 25.10.11	EUR	824.828,44	105,830	793.725,00	3,49%
500.000,00	DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG SERIES 473 5,5% 19.01.98 - 15.01.13	EUR	579.080,75	109,230	546.150,00	2,40%
500.000	EUROPAEISCHE HYPOTHEKENBANK SA LUX EMTN 5,75% 23.11.00 - 04.01.11	EUR	572.452,37	103,330	516.650,00	2,27%
750.000,00	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 5,125% 17.06.98 - 17.06.13	EUR	790.067,03	109,710	822.825,00	3,62%
750.000	PORSCHE INTERNATIONAL FINANCE PLC PERPETUEL 7,2% 01.02.06	USD	514.161,64	99,700	557.190,40	2,45%
	TOTALE GERMANIA		3.280.590,23		3.236.540,40	14,23%
STATI UNITI						
1.000.000	GE CAPITAL TRUST IV FRN REG-S 4,625% 02.03.10 - 15.09.66	EUR	780.022,25	83,321	833.206,00	3,66%
	TOTALE STATI UNITI		780.022,25		833.206,00	3,66%
FRANCIA						
1.750.000	CADES CAISSE D'AMORTISSEMENT ET DE DETTE SOCIALE 5,25% 27.03.98 - 25.10.12	EUR	1.823.972,29	109,560	1.917.300,00	8,43%
1.000.000	CAISSE NATIONALE DES AUTOROUTES 5,9% 06.06.97 - 06.06.11	EUR	1.038.476,56	105,480	1.054.800,00	4,64%
1.000.000	CHARBONNAGES DE FRANCE 5,875% 12.07.00 - 25.04.11	EUR	1.090.356,98	105,045	1.050.450,00	4,62%
750.000	SOCIETE GENERALE SA EMTN 6,625% 27.04.00 - 27.04.15	EUR	926.512,12	116,020	870.150,00	3,83%
1.000.000	SOCIETE GENERALE SA - PERPETUEL 8,75% 07.10.09	USD	727.111,19	104,345	777.533,03	3,42%
	TOTALE FRANCIA		5.606.429,14		5.670.233,03	24,94%
GRECIA						
1.000.000,00	HELLENIC REPUBLIC 6,5% 14.01.00 - 22.10.19	EUR	1.031.003,55	100,310	1.003.100,00	4,41%
	TOTALE GRECIA		1.031.003,55		1.003.100,00	4,41%
ITALIA						
500.000	BANK AUSTRIA CREDITANSTALT AG EMTN 5,75% 22.02.01 - 22.02.13	EUR	570.037,48	107,170	535.850,00	2,36%
1.500.000,00	ITALY 6,125% 29.05.97 - 29.05.12	EUR	1.555.370,80	108,995	1.634.925,00	7,19%
500.000	SAN PAOLO IMI CAPITAL TRUST FRN REG-S - PERPETUAL 8,126% 10.11.00	EUR	502.536,00	100,250	501.250,00	2,20%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unita rio	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patri moni o netto
250.000	TELECOM ITALIA SPA EMTN 5,25% 10.02.10 - 10.02.22	EUR	248.273,50	99,040	247.600,00	1,09%
	TOTALE ITALIA		2.876.217,78		2.919.625,00	12,84%
	LUSSEMBURGO					
750.000	FUERSTENBERG CAPITAL FRN PERPETUEL 10,25% 20.10.09	USD	483.243,42	92,900	519.187,44	2,28%
	TOTALE LUSSEMBURGO		483.243,42		519.187,44	2,28%
	NORVEGIA					
500.000	STATOIL ASA EMTN 5,125% 30.06.99 - 30.06.11	EUR	540.540,96	104,725	523.625,00	2,30%
	TOTALE NORVEGIA		540.540,96		523.625,00	2,30%
	PAESI BASSI					
750.000	BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN NV EMTN 5,25% 24.01.01 - 04.07.11	EUR	797.208,77	105,280	789.600,00	3,47%
500.000	F VAN LANSCHOT BANKIERS NV EMTN 3,5% 29.03.10 - 02.04.13	EUR	498.656,00	99,840	499.200,00	2,19%
500.000	ING GROEP NV EMTN 6,125% 30.11.00 - 04.01.11	EUR	575.105,35	103,390	516.950,00	2,27%
500.000	RABOBANK NEDERLAND NV EMTN 6,875% 19.03.10 - 19.03.20	EUR	500.536,00	101,200	506.000,00	2,22%
1.000.000	RABOBANK NEDERLAND NV EMTN 5,125% 28.02.01 - 28.02.11	EUR	1.085.524,13	103,685	1.036.850,00	4,57%
	TOTALE PAESI BASSI		3.457.030,25		3.348.600,00	14,72%
	REGNO UNITO					
1.000.000	BARCLAYS BANK PLC FRN EMTN PERPETUEL 4,75% 15.03.05	EUR	634.036,00	70,760	707.600,00	3,11%
750.000	BARCLAYS BANK PLC STEP - PERPETUAL 7,5% 03.05.00	EUR	749.645,00	100,250	751.875,00	3,31%
1.000.000	EUROCLEAR FINANCE 2 SA FRN PERPETUEL 4,235% 10.06.05	EUR	800.915,76	84,700	847.000,00	3,72%
500.000	ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC EMTN SERIES 2702 4,35% 23.10.06 - 23.01.17	EUR	454.286,00	91,640	458.200,00	2,01%
	TOTALE REGNO UNITO		2.638.882,76		2.764.675,00	12,15%
	SVIZZERA					
500.000	CREDIT SUISSE GROUP FINANCE (US) 6,625% 05.10.00 - 05.10.10	EUR	523.141,00	102,420	512.100,00	2,25%
	TOTALE SVIZZERA		523.141,00		512.100,00	2,25%
	TOTALE OBBLIGAZIONI		21.217.101,34		21.330.891,87	93,78%
	TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		21.217.101,34		21.330.891,87	93,78%
	ALTRI VALORI MOBILIARI					
	OPZIONI					
	SVIZZERA					
(1.000.000)	EUR/MXN C19 APR 10 OTT.	EUR	(12.960,00)	0,000	0,00	0,00%
(500.000)	EUR/TRY C2.165 GIU 10 OTT.	EUR	(9.210,00)	0,007	(3.705,00)	(0,02%)
500.000	EUR/TRY P2.07 GIU 10 OTT.	EUR	9.290,00	0,018	9.165,00	0,04%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitari o	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patri moni o netto
(500.000)	EUR/SEK C10.3 APR 10 OTT.	SEK	(3.717,24)	0,000	(0,51)	0,00%
	TOTALE SVIZZERA		(16.597,24)		5.459,49	0,02%
	TOTALE OPZIONI		(16.597,24)		5.459,49	0,02%
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		(16.597,24)		5.459,49	0,02%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		21.200.504,10		21.336.351,36	93,80%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				1.301.963,51	5,72%
	Altre attività/(passività) nette				107.554,29	0,48%
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				22.745.869,16	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**

al 31 marzo 2010

(in %)

PAESE	% del patri moni o netto
Francia	24,94%
Paesi Bassi	14,72%
Germania	14,23%
Italia	12,84%
Regno Unito	12,15%
Grecia	4,41%
Stati Uniti	3,66%
Norvegia	2,30%
Lussemburgo	2,28%
Svizzera	2,27%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	93,80%
Altre attività/(passività) nette	6,20%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**

al 31 marzo 2010

(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio o netto
Banche e altre istituzioni creditizie	49,20%
Holding e società finanziarie	21,33%
Obbligazioni emesse da Stati, regioni e comuni	16,22%
Altri settori	3,66%
Petrolio	2,30%
Telecomunicazioni	1,09%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	93,80%
Altre attività/(passività) nette	6,20%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2010
(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	19.926.681,34
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		126.411,69
		20.053.093,03
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		19.038.049,83
Altre attività:		
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	123.387,34
- Plusvalenza non realizzata su contratti swap	(cfr. nota int.)	2.201,94
		39.216.732,14

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		1.204.488,47
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		39.333,79
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	139.097,14
- Passività diverse		362,00
		1.383.281,40

PATRIMONIO NETTO **37.833.450,74**

Valore netto d'inventario per azione **99,91**
Azioni in circolazione **378.670,3223**

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dall'8 marzo 2010 (inizio della gestione) al 31 marzo 2010
(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		0,00
ONERI		
Interessi bancari netti		2.987,66
Commissioni :		
- Commissione di consulenza e di gestione	(cfr. nota int.)	21.002,47
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia		3.477,75
Altri oneri:		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	4.729,77
- Spese legali e di revisione		10.886,91
- Spese amministrative ed altri oneri		5.240,86
		48.325,42
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(48.325,42)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	54.914,44
- Cambi	(cfr. nota int.)	(127.848,24)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(121.259,22)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	126.411,69
- Contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	(15.709,80)
- Contratti swap		2.201,94
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(8.355,39)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Emissioni di azioni		37.901.176,13
Riscatti di azioni		(59.370,00)
		37.841.806,13
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		37.833.450,74

DATI STATISTICI

Periodo dall'8 marzo 2010 (inizio della gestione) al 31 marzo 2010

AZIONI

Azioni in circolazione all'inizio del periodo	0,0000
Sottoscrizioni di azioni	379.270,3223
Riscatti di azioni	(600,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	378.670,3223

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	EUR
Massimo	100,02 12.03.10
Minimo	98,80 24.03.10
A fine periodo	99,91

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

Data	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	Valore netto d'inventario per azione
*08.03.10	284.945,0000	28.494.500,00	EUR	100,00
31.03.10	378.670,3223	37.833.450,74	EUR	99,91

* 1a valutazione

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

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

al 31 marzo 2010

(in EUR)

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitari o	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patri moni o netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
STATI UNITI						
5.000.000	GECC GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP EMTN 4,5% 31.03.10 - 31.03.15	NOK	613.823,34	99,620	619.791,91	1,64%
	TOTALE STATI UNITI		613.823,34		619.791,91	1,64%
ITALIA						
12.100.000	ITALY BUONI ORDINARY DEL TESORO SERIES 12 MESI 0% 15.09.09 - 15.09.10	EUR	12.065.201,43	99,770	12.072.170,00	31,90%
	TOTALE ITALIA		12.065.201,43		12.072.170,00	31,90%
PAESI BASSI						
7.400.000	NETHERLANDS TREASURY CERT 0% 03.03.10 - 31.08.10	EUR	7.388.011,39	99,851	7.388.974,00	19,53%
	TOTALE PAESI BASSI		7.388.011,39		7.388.974,00	19,53%
	TOTALE OBBLIGAZIONI		20.067.036,16		20.080.935,91	53,07%
	TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		20.067.036,16		20.080.935,91	53,07%
ALTRI VALORI MOBILIARI						
OPZIONI						
SVIZZERA						
2.683.000	AUD/NZD C1.317 APR 10 OTT.	AUD	558,35	0,001	1.098,01	0,00%
(5.366.000)	AUD/NZD C1.339 APR 10 OTT.	AUD	(249,17)	0,000	(109,80)	0,00%
2.683.000	AUD/NZD P1.273 APR 10 OTT.	AUD	6.676,28	0,001	2.507,12	0,01%
2.683.000	AUD/NZD P1.278 MAG10 OTT.	AUD	11.170,07	0,006	10.632,40	0,03%
(2.683.000)	AUD/NZD P1.28 APR 10 OTT.	AUD	(249,17)	0,002	(4.392,04)	(0,01%)
(2.683.000)	EUR/CHF P1.4 APR 10 OTT.	CHF	(4.093,53)	0,003	(4.682,97)	(0,01%)
2.683.000	EUR/CHF P1.428 APR 10 OTT.	CHF	10.749,60	0,018	33.717,37	0,09%
(3.353.000)	GBP/CHF C1.63 APR 10 OTT.	CHF	(14.518,04)	0,002	(4.916,02)	(0,01%)
(1.676.500)	GBP/CHF C1.63 APR 10 OTT.	CHF	(4.994,35)	0,002	(2.458,01)	(0,01%)
(3.353.000)	GBP/CHF P1.52 APR 10 OTT.	CHF	(9.352,28)	0,002	(5.384,21)	(0,01%)
3.353.000	GBP/CHF P1.58 APR 10 OTT.	CHF	23.990,33	0,019	43.307,77	0,11%
(3.610.000)	EUR/HUF P255 APR 10 OTT.	EUR	(3.570,00)	0,001	(2.274,30)	(0,01%)
3.610.000	EUR/HUF P261 APR 10 OTT.	EUR	15.563,00	0,004	16.028,40	0,04%
(1.342.000)	EUR/NOK C7.86 APR 10 OTT.	EUR	(26.149,00)	0,020	(27.188,92)	(0,07%)
(2.683.000)	EUR/SEK C9.6 MAG10 OTT.	EUR	(46.107,60)	0,017	(46.523,22)	(0,12%)
2.683.000	EUR/SEK C9.82 APR 10	EUR	10.752,00	0,001	2.790,32	0,01%
(2.683.000)	EUR/SEK C9.83 APR 10	EUR	(8.029,00)	0,001	(2.334,21)	(0,01%)
(5.366.000)	EUR/SEK C9.9 APR 10	EUR	(11.738,00)	0,000	(1.126,86)	0,00%
2.683.000	EUR/SEK P9.53 APR 10	EUR	7.264,10	0,000	321,96	0,00%
(2.683.000)	EUR/TRY C2.15 MAG10/OTT.	EUR	(43.980,00)	0,003	(6.948,97)	(0,02%)
1.677.000	GBP/CHF C1.619 APR 10 OTT.	GBP	5.547,13	0,007	13.955,35	0,04%
(1.677.000)	GBP/CHF P1.5915 APR 10 OTT.	GBP	(5.507,14)	0,002	(4.030,29)	(0,01%)

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitari o	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patri moni o netto
(3.249.000)	GBP/USD P1.44 APR 10 OTT.	GBP	(19.475,31)	0,000	(802,72)	0,00%
3.249.000	GBP/USD P1.483 APR 10 OTT.	GBP	21.940,51	0,003	10.143,41	0,03%
(1.006.000)	GBP/USD P1.499 APR 10 OTT.	GBP	(8.640,91)	0,000	(282,44)	0,00%
(2.437.000)	EUR/NOK C7.85 APR 10 OTT.	NOK	(48.120,13)	0,150	(45.485,83)	(0,12%)
7.310.000	EUR/NOK C8.1 SETT. 10 OTT.	NOK	27.327,76	0,151	137.166,51	0,35%
(14.620.000)	EUR/NOK C8.33 SETT. 10 OTT.	NOK	(27.247,76)	0,068	(122.904,10)	(0,33%)
(10.559.000)	EUR/SEK C10 GIU10 OTT.	SEK	(11.668,89)	0,043	(46.109,19)	(0,12%)
5.686.000	EUR/SEK P9.59 GIU10 OTT.	SEK	11.716,32	0,082	47.872,93	0,13%
(2.012.000)	USD/NOK C5.89 APR 10 OTT.	USD	(14.543,39)	0,015	(22.323,89)	(0,06%)
2.012.000	USD/NOK P5.81 APR 10 OTT.	USD	14.623,40	0,002	2.893,56	0,01%
	TOTALE SVIZZERA		(140.354,82)		(27.842,88)	(0,07%)
	TOTALE OPZIONI		(140.354,82)		(27.842,88)	(0,07%)
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		(140.354,82)		(27.842,88)	(0,07%)
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		19.926.681,34		20.053.093,03	53,00%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				17.833.561,36	47,14%
	Altre attività/(passività) nette				(53.203,65)	(0,14%)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				37.833.450,74	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**

al 31 marzo 2010

(in %)

PAESE	% del patrimonio netto
Italia	31,90%
Paesi Bassi	19,53%
Stati Uniti	1,58%
Svizzera	(0,01%)
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	53,00%
Altre attività/(passività) nette	47,00%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**

al 31 marzo 2010

(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio o netto
Obbligazioni emesse da Stati, regioni e comuni	51,43%
Holding e società finanziarie	1,64%
Banche e altre istituzioni creditizie	(0,07%)
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	53,00%
Altre attività/(passività) nette	47,00%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2010
(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	10.466.138,00
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		146.842,75
		10.612.980,75
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		2.537.722,33
- Depositi di garanzia		10.400,00
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		96.026,35
- Crediti per cessione investimenti		999.977,75
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	761,23
		14.257.868,41

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		30.522,53
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	48.216,63
- Passività diverse		362,00
		79.101,16

PATRIMONIO NETTO **14.178.767,25**

Valore netto d'inventario per azione **101,14**
Azioni in circolazione **140.194,7011**

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dall'8 marzo 2010 (inizio della gestione) al 31 marzo 2010

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		0,00
PROVENTI		
Proventi da investimenti :		
- Dividendi netti		92,79
- Interessi su titoli obbligazionari netti		23.660,42
		23.753,21
ONERI		
Interessi bancari netti		754,60
Commissioni :		
- Commissione di consulenza e di gestione	(cfr. nota int.)	12.264,67
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	10.567,00
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia		1.909,28
Altri oneri:		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	1.745,75
- Spese legali e di revisione		4.386,75
- Spese amministrative ed altri oneri		1.918,79
		33.546,84
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(9.793,63)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	45.542,34
- Cambi	(cfr. nota int.)	5.632,02
RISULTATO NETTO REALIZZATO		41.380,73
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	146.842,75
- Contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	(47.455,40)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		140.768,08
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Emissioni di azioni		14.037.999,17
		14.037.999,17
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODE		14.178.767,25

DATI STATISTICI

Periodo dall'8 marzo 2010 (inizio della gestione) al 31 marzo 2010

AZIONI

Azioni in circolazione all'inizio del periodo	0,0000
Sottoscrizioni di azioni	140.194,7011
Riscatti di azioni	(0,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	140.194,7011

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	EUR
Massimo	101,22 30.03.10
Minimo	99,32 17.03.10
A fine periodo	101,14

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

Data	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	Valore netto d'inventario per azione
*08.03.10	114.850,0000	11.485.000,00	EUR	100,00
31.03.10	140.194,7011	14.178.767,25	EUR	101,14

* 1a valutazione

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

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

al 31 marzo 2010

(in EUR)

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitari o	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patri moni o netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
AZIONI E WARRANT						
GERMANIA						
1.500	K & S AKTIENGESELLSCHAFT	EUR	67.173,82	44,930	67.395,00	0,48%
2.000	SAP AG	EUR	67.580,80	35,860	71.720,00	0,50%
5.000	SOLARWORLD AG	EUR	52.374,38	11,245	56.225,00	0,40%
4.000	VTION WIRELESS TECHNOLOGY AG	EUR	44.079,96	10,875	43.500,00	0,31%
	TOTALE GERMANIA		231.208,96		238.840,00	1,69%
AUSTRIA						
1.500	STRABAG SE	EUR	28.386,55	18,820	28.230,00	0,20%
	TOTALE AUSTRIA		28.386,55		28.230,00	0,20%
CANADA						
2.000	SILVER WHEATON CORP	USD	22.395,93	15,680	23.368,09	0,16%
	TOTALE CANADA		22.395,93		23.368,09	0,16%
STATI UNITI						
2.500	NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	80.152,03	40,580	75.596,08	0,53%
	TOTALE STATI UNITI		80.152,03		75.596,08	0,53%
	TOTALE AZIONI E WARRANT		362.143,47		366.034,17	2,58%
OBBLIGAZIONI						
GERMANIA						
300.000	HSH NORDBANK AG FRN EMTN 4,375% 14.02.07 - 14.02.17	EUR	204.018,95	76,370	229.110,00	1,62%
300.000	PORSCHE INTERNATIONAL FINANCE PLC PERPETUEL 7,2% 01.02.06	USD	220.504,89	99,700	222.876,16	1,57%
	TOTALE GERMANIA		424.523,84		451.986,16	3,19%
AUSTRALIA						
100.000	TELSTRA CORP LTD EMTN 4,25% 23.03.10 - 23.03.20	EUR	98.988,30	99,960	99.960,00	0,70%
400.000	MACQUARIE GROUP LTD EMTN - REG-S 6% 14.01.10 - 14.01.20	USD	290.725,35	99,910	297.794,14	2,11%
	TOTALE AUSTRALIA		389.713,65		397.754,14	2,81%
BAHREIN						
500.000	KINGDOM OF BAHRAIN - REG-S 5,5% 31.03.10 - 31.03.20	USD	364.387,08	99,000	368.852,22	2,60%
	TOTALE BAHREIN		364.387,08		368.852,22	2,60%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitari o	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patri moni o netto
EMIRATI ARABI UNITI						
300.000	ABU DHABI NATIONAL ENERGY COMPANY EMTN - REG-S 6,25% 14.09.09 - 16.09.19	USD	225.183,83	100,750	225.223,40	1,59%
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		225.183,83		225.223,40	1,59%
STATI UNITI						
200.000	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC EMTN 4,375% 26.04.06 - 26.04.16	EUR	165.036,00	89,750	179.500,00	1,27%
500.000	BANK OF AMERICA CORP EMTN 4,75% 18.03.10 - 03.04.17	EUR	497.530,00	100,444	502.218,50	3,53%
400.000	CITIGROUP FUNDING PLC FRN EMTN 4,7% 14.03.07 - 14.03.17	EUR	373.622,25	94,000	376.000,00	2,65%
500.000	CITIGROUP FUNDING INC EMTN 6,311% 14.04.08 - 15.12.27	USD	336.857,84	90,440	336.959,54	2,38%
500.000	GOLDMAN SACHS CAPITAL II FRN PERPETUEL 5,793% 15.05.07	USD	308.656,23	84,000	312.965,52	2,21%
	TOTALE STATI UNITI		1.681.702,32		1.707.643,56	12,04%
FRANCIA						
250.000	ALSTOM EMTN 4,5% 18.03.10 - 18.03.20	EUR	249.702,50	100,860	252.150,00	1,78%
500.000	CREDIT AGRICOLE SA FRN PERPETUEL 3,45% 04.02.05	EUR	320.022,25	67,250	336.250,00	2,37%
400.000	SOCIETE GENERALE SA - PERPETUEL 8,75% 07.10.09	USD	304.428,16	104,345	311.013,21	2,19%
	TOTALE FRANCIA		874.152,91		899.413,21	6,34%
GRECIA						
1.500.000	HELLENIC REPUBLIC 6,25% 11.03.10 - 19.06.20	EUR	1.487.504,16	98,100	1.471.500,00	10,38%
	TOTALE GRECIA		1.487.504,16		1.471.500,00	10,38%
ITALIA						
500.000	UNICREDIT SPA EMTN 5% 01.02.06 - 01.02.16	GBP	512.682,56	95,000	533.436,88	3,76%
	TOTALE ITALIA		512.682,56		533.436,88	3,76%
JERSEY						
30.000	ETFS COMMODITY SECURITIES LTD CORN - PERPETUEL 0% 27.09.06	USD	28.236,78	1,213	27.105,05	0,19%
70.000	ETFS COMMODITY SECURITIES LTD LEVERAGED NATURAL GAS-PERPETUEL 0% 11.03.08	USD	49.915,34	0,725	37.816,67	0,27%
	TOTALE JERSEY		78.152,12		64.921,72	0,46%
KUWAIT						
150.000	KUWAIT PROJECTS COMPANY EMTN 8,875% 15.10.09 - 17.10.16	USD	112.702,31	103,250	115.406,04	0,81%
	TOTALE KUWAIT		112.702,31		115.406,04	0,81%
LUSSEMBURGO						
200.000	FUERSTENBERG CAPITAL FRN PERPETUEL 10,25% 20.10.09	USD	136.351,05	92,900	138.449,98	0,98%
150.000	VTB CAPITAL SA - REG-S 6,465% 04.03.10 - 04.03.15	USD	110.891,96	102,100	114.120,64	0,80%
	TOTALE LUSSEMBURGO		247.243,01		252.570,62	1,78%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitari o	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patri moni o netto
NORVEGIA						
250.000	TELENOR ASA EMTN 4,125% 26.03.10 - 26.03.20	EUR	247.735,00	100,040	250.100,00	1,76%
TOTALE NORVEGIA			247.735,00		250.100,00	1,76%
PAESI BASSI						
800.000	RABOBANK NEDERLAND NV EMTN 6,875% 19.03.10 - 19.03.20	EUR	802.444,50	101,200	809.600,00	5,71%
TOTALE PAESI BASSI			802.444,50		809.600,00	5,71%
REGNO UNITO						
640.000	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC EMTN 2,375% 02.11.05 - 02.11.15	CHF	370.302,11	89,200	398.570,72	2,81%
250.000	BARCLAYS BANK PLC STEP - PERPETUAL 7,5% 03.05.00	EUR	250.520,00	100,250	250.625,00	1,77%
300.000	EUROCLEAR FINANCE 2 SA FRN PERPETUEL 4,235% 10.06.05	EUR	245.286,00	84,700	254.100,00	1,79%
1.000.000	LLOYDS TSB BANK PLC EMTN 6,5% 24.03.10 - 24.03.20	EUR	997.096,00	100,580	1.005.800,00	7,10%
450.000	ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC EMTN SERIES 2702 4,35% 23.10.06 - 23.01.17	EUR	407.019,50	91,640	412.380,00	2,92%
200.000	ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC FRN EMTN 1,241% 16.11.05 - 16.11.15	EUR	178.622,25	88,200	176.400,00	1,24%
TOTALE REGNO UNITO			2.448.845,86		2.497.875,72	17,63%
TOTALE OBBLIGAZIONI			9.896.973,15		10.046.283,67	70,86%
OPZIONI						
GERMANIA						
(40)	GERMANY BD 10Y C124 GIU10	EUR	0,00	0,570	(4.000,00)	(0,03%)
(80)	GERMANY BD 10Y P119.5 GIU10	EUR	0,00	0,070	5.600,00	0,04%
40	GERMANY BD 10Y P122 GIU10	EUR	0,00	0,380	(12.000,00)	(0,09%)
(2.000)	SAP AG C35 APR 10	EUR	(935,20)	1,080	(2.160,00)	(0,02%)
3.000	SGL CARBON C23 APR 10	EUR	478,60	0,080	240,00	0,00%
(3.000)	SGL CARBON P21 APR 10	EUR	(1.141,40)	0,230	(690,00)	0,00%
TOTALE GERMANIA			(1.598,00)		(13.010,00)	(0,10%)
STATI UNITI						
(1.500)	ALPHA NAT RES INC P45 APR 10	USD	(1.915,37)	0,400	(447,09)	0,00%
TOTALE STATI UNITI			(1.915,37)		(447,09)	0,00%
FRANCIA						
(1.000)	MICHELIN P52 APR 10/MONEP-AM	EUR	(1.040,25)	0,380	(380,00)	0,00%
TOTALE FRANCIA			(1.040,25)		(380,00)	0,00%
TOTALE OPZIONI			(4.553,62)		(13.837,09)	(0,10%)
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			10.254.563,00		10.398.480,75	73,34%

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitari o	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patri moni o netto
	ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO					
	ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO DI TIPO APERTO					
	MONDO					
2.000,000	WORLD INVEST SICAV ABSOLUTE STRATEGY	EUR	211.575,00	107,250	214.500,00	1,51%
	TOTALE MONDO		211.575,00		214.500,00	1,51%
	TOTALE ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO DI TIPO APERTO		211.575,00		214.500,00	1,51%
	TOTALE ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO					
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		10.466.138,00		10.612.980,75	74,85%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				2.548.122,33	17,97%
	Altre attività/(passività) nette				1.017.664,17	7,18%
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				14.178.767,25	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**

al 31 marzo 2010
(in %)

PAESE	% del patri moni o netto
Regno Unito	14,82%
Stati Uniti	12,57%
Grecia	10,38%
Francia	6,34%
Paesi Bassi	5,71%
Germania	4,78%
Italia	3,76%
Australia	2,81%
Svizzera	2,81%
Bahrein	2,60%
Lussemburgo	1,78%
Norvegia	1,76%
Emirati Arabi Uniti	1,59%
Mondo	1,51%
Kuwait	0,81%
Jersey	0,46%
Austria	0,20%
Canada	0,16%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	74,85%
Altre attività/(passività) nette	25,15%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**

al 31 marzo 2010
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimoni o netto
Banche e altre istituzioni creditizie	35,02%
Holding e società finanziarie	15,76%
Obbligazioni emesse da Stati, regioni e comuni	12,90%
Telecomunicazioni	2,46%
Energia e acqua	1,99%
Elettrotecnica ed elettronica	1,78%
Organismi di investimento collettivo	1,51%
Assicurazioni	1,27%
Petrolio	0,53%
Servizi internet e software	0,50%
Chimica	0,48%
Elettronica e semiconduttori	0,31%
Costruzione e materiali da costruzione	0,20%
Altri settori	0,16%
Altri settori	(0,02%)
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	74,85%
Altre attività/(passività) nette	25,15%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2010
(in USD)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	13.284.221,48
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		2.818.357,52
		16.102.579,00

Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		1.798.657,44
		17.901.236,44

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		100.207,14
- Passività diverse		1.929,80
		102.136,94

PATRIMONIO NETTO		17.799.099,50
-------------------------	--	----------------------

Valore netto d'inventario per azione		115,80
Azioni in circolazione		153.710,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2010
(in USD)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		12.945.677,03
PROVENTI		
Proventi da investimenti :		
- Dividendi netti		132.153,19
Proventi diversi		384,45
		132.537,64
ONERI		
Interessi bancari netti		6.783,62
Commissioni :		
- Commissione di consulenza e di gestione	(cfr. nota int.)	319.636,73
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia		42.045,71
Altri oneri:		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	7.999,30
- Spese legali e di revisione		8.079,21
- Spese di stampa e di pubblicazione		4.798,41
- Spese amministrative ed altri oneri		26.802,33
		416.145,31
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(283.607,67)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(274.356,69)
- Cambi	(cfr. nota int.)	61,45
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(557.902,91)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	5.303.141,69
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		4.745.238,78
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Emissioni di azioni		4.521.746,36
Riscatti di azioni		(4.413.562,67)
		108.183,69
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		17.799.099,50

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2010

AZIONI

Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	154.173,0000
Sottoscrizioni di azioni	42.248,0000
Riscatti di azioni	(42.711,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	153.710,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	USD
Massimo	115,94 30.03.10
Minimo	84,92 02.04.09
A fine esercizio	115,80

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

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

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

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

al 31 marzo 2010

(in USD)

Quantità	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
AZIONI E WARRANT						
GERMANIA						
1.275	DEUTSCHE BANK AG - ACT NOM	USD	110.197,48	76,870	98.009,25	0,55%
	TOTALE GERMANIA		110.197,48		98.009,25	0,55%
BERMUDA						
600	BUNGE LTD	USD	33.674,01	61,630	36.978,00	0,21%
3.500	MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	USD	32.001,31	20,420	71.470,00	0,40%
	TOTALE BERMUDA		65.675,32		108.448,00	0,61%
BRASILE						
3.500	BRASIL FOOD SA - 1 ADR REPR. 2	USD	174.226,83	54,940	192.290,00	1,08%
4.000	PETROLEO BRASILEIRO SA / ADR	USD	140.722,90	39,590	158.360,00	0,89%
4.000	VALE SA / ADR	USD	100.726,14	32,190	128.760,00	0,72%
	TOTALE BRASILE		415.675,87		479.410,00	2,69%
CANADA						
4.000	BCE INC (USD)	USD	75.536,67	29,350	117.400,00	0,65%
1.000	CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD	USD	31.839,51	74,040	74.040,00	0,42%
3.500	NEXEN INC (USD)	USD	77.176,29	24,710	86.485,00	0,49%
	TOTALE CANADA		184.552,47		277.925,00	1,56%
CINA						
2.000	CTRIIP.COM INTERNATIONAL LTD ADR	USD	39.243,71	39,200	78.400,00	0,44%
	TOTALE CINA		39.243,71		78.400,00	0,44%
STATI UNITI						
2.300	AETNA INC	USD	68.243,83	35,110	80.753,00	0,45%
1.800	AK STEEL HOLDING CORP	USD	36.797,85	22,860	41.148,00	0,23%
1.000	ALEXION PHARMACEUTICALS INC	USD	48.268,86	54,370	54.370,00	0,31%
3.000	ALLSCRIPTS HEALTHCARE SOLUTIONS INC	USD	34.311,06	19,580	58.740,00	0,33%
4.000	ALTRIA GROUP INC	USD	76.894,45	20,520	82.080,00	0,46%
1.500	AMAZON.COM INC	USD	201.964,19	135,770	203.655,00	1,14%
2.000	AMERICAN TOWER CORP -A-	USD	37.282,61	42,610	85.220,00	0,48%
1.400	AMERIPRISE FINANCIAL INC	USD	49.708,91	45,360	63.504,00	0,36%
1.400	AMETEK INC	USD	59.830,88	41,460	58.044,00	0,33%
3.500	AMGEN INC	USD	200.352,21	59,838	209.431,25	1,18%
2.000	ANSYS INC	USD	71.118,06	43,185	86.370,00	0,49%
1.000	AOL INC	USD	12.797,08	25,280	25.280,00	0,14%
2.000	APACHE CORP	USD	200.928,11	101,500	203.000,00	1,14%
1.300	APPLE INC	USD	230.084,20	235,000	305.500,00	1,71%
2.700	ARCHER-DANIELS MIDLAND CO	USD	75.586,92	28,900	78.030,00	0,44%
4.600	AT&T INC	USD	151.121,31	25,840	118.864,00	0,67%
23.000	BANK OF AMERICA CORP	USD	300.616,03	17,850	410.550,00	2,30%
1.800	BB&T CORP	USD	50.949,69	32,390	58.302,00	0,33%
1.200	BED BATH & BEYOND INC	USD	36.925,42	43,760	52.512,00	0,30%
2.000	CABLEVISION SYSTEMS CORP NY GRP	USD	47.170,31	24,140	48.280,00	0,27%
1.000	CABOT OIL & GAS CORP	USD	37.207,25	36,800	36.800,00	0,21%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
1.100	CARBO CERAMICS INC	USD	62.562,54	62,340	68.574,00	0,39%
2.700	CBS CORP -B-	USD	55.199,14	13,940	37.638,00	0,21%
3.000	CELGENE CORP	USD	143.470,91	61,960	185.880,00	1,04%
2.400	C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	USD	61.777,08	55,850	134.040,00	0,75%
800	CHURCH & DWIGHT INC	USD	40.032,96	66,950	53.560,00	0,30%
1.100	CIMAREX ENERGY CO	USD	30.578,85	59,380	65.318,00	0,37%
4.000	CISCO SYSTEMS INC	USD	73.807,26	26,030	104.120,00	0,58%
2.500	CLIFFS NATURAL RESOURCES INC	USD	72.184,10	70,950	177.375,00	1,00%
2.000	COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP -A-	USD	28.768,42	50,980	101.960,00	0,57%
4.500	COMCAST CORP -A-	USD	77.810,18	18,830	84.735,00	0,48%
1.800	CONCHO RESOURCES INC	USD	58.865,73	50,360	90.648,00	0,51%
2.600	CONOCOPHILLIPS	USD	146.695,96	51,170	133.042,00	0,75%
2.900	CONSTELLATION BRANDS INC -A-	USD	44.619,10	16,440	47.676,00	0,27%
1.400	CORNING INC	USD	17.090,70	20,210	28.294,00	0,16%
1.300	DEAN FOODS CO	USD	24.023,34	15,690	20.397,00	0,11%
7.600	DELL INC	USD	101.850,24	15,020	114.152,00	0,64%
4.300	DELTA AIR LINES INC	USD	56.844,91	14,590	62.737,00	0,35%
1.600	DEVON ENERGY CORP	USD	110.496,21	64,430	103.088,00	0,58%
1.500	DISCOVERY COMMUNICATIONS INC -A-	USD	47.015,94	33,790	50.685,00	0,28%
1.500	DOLBY LABORATORIES INC -A-	USD	61.557,74	58,670	88.005,00	0,49%
2.300	DR HORTON INC	USD	21.914,93	12,600	28.980,00	0,16%
1.500	DREAMWORKS ANIMATION SKG INC -A-	USD	45.678,78	39,400	59.100,00	0,33%
750	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	50.726,17	98,880	74.160,00	0,42%
2.600	E.I. DU PONT DE NEMOURS & CO	USD	69.344,89	37,240	96.824,00	0,54%
1.200	ENSCO INTERNATIONAL PLC / ADR	USD	44.114,42	44,780	53.736,00	0,30%
2.000	EOG RESOURCES INC	USD	147.229,64	92,940	185.880,00	1,04%
1.400	FASTENAL CO	USD	60.133,29	47,990	67.186,00	0,38%
500	FLOWERVE CORP	USD	44.076,02	110,270	55.135,00	0,31%
5.800	FORD MOTOR CO	USD	50.620,31	12,570	72.906,00	0,41%
3.300	FREEMONT MCMORAN COPPER & GOLD	USD	262.285,32	83,540	275.682,00	1,54%
2.400	GAP INC	USD	50.354,14	23,110	55.464,00	0,31%
9.600	GENERAL ELECTRIC CO	USD	153.591,26	18,200	174.720,00	0,98%
2.500	GENTEX CORP	USD	50.041,91	19,420	48.550,00	0,27%
2.250	GILEAD SCIENCES INC	USD	33.532,69	45,470	102.307,50	0,57%
2.400	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	333.430,97	170,630	409.512,00	2,29%
450	GOOGLE INC -A-	USD	167.744,17	567,120	255.204,00	1,43%
2.000	GSI COMMERCE INC	USD	43.980,14	27,720	55.440,00	0,31%
1.250	HEWITT ASSOCIATES INC -A-	USD	50.572,76	39,780	49.725,00	0,28%
3.000	HEWLETT-PACKARD CO	USD	95.392,57	53,150	159.450,00	0,90%
1.000	HMS HOLDINGS CORP	USD	44.864,02	50,990	50.990,00	0,29%
2.400	HUNTSMAN CORP	USD	26.419,12	12,050	28.920,00	0,16%
1.500	IBM CORP	USD	194.503,00	128,250	192.375,00	1,08%
10.000	ICONIX BRAND GROUP INC	USD	169.502,36	15,360	153.600,00	0,86%
2.000	INFORMATICA CORP	USD	49.946,92	26,890	53.780,00	0,30%
1.000	J CREW GROUP INC	USD	38.791,48	45,900	45.900,00	0,26%
900	JC PENNEY CO INC	USD	25.718,92	32,170	28.953,00	0,16%
750	JONES LANG LASALLE INC	USD	48.079,26	72,890	54.667,50	0,31%
3.050	JPMORGAN CHASE & CO	USD	123.133,20	44,750	136.487,50	0,77%
2.500	JUNIPER NETWORKS INC	USD	50.460,29	30,680	76.700,00	0,43%
1.500	LIMITED BRANDS INC	USD	13.944,86	24,620	36.930,00	0,21%
2.900	MACY'S INC	USD	94.565,48	21,770	63.133,00	0,35%
300	MASTERCARD INC -A-	USD	17.173,84	254,000	76.200,00	0,43%
3.500	MC DONALD'S CORP	USD	98.843,81	66,720	233.520,00	1,31%
1.500	MEAD JOHNSON NUTRITION CO	USD	39.603,47	52,030	78.045,00	0,44%
2.000	MEDASSETS INC	USD	34.614,94	21,000	42.000,00	0,24%
2.800	MERCK & CO INC	USD	79.950,60	37,350	104.580,00	0,59%
3.000	MICROCHIP TECHNOLOGY INC	USD	76.150,08	28,160	84.480,00	0,47%
1.700	MONSANTO CO (NEW)	USD	152.748,76	71,420	121.414,00	0,68%
2.400	MORGAN STANLEY	USD	99.445,61	29,290	70.296,00	0,39%
19.500	MOTOROLA INC	USD	141.362,65	7,020	136.890,00	0,77%
2.000	MSCI INC -A-	USD	43.063,71	36,100	72.200,00	0,41%
2.000	NALCO HOLDING CO	USD	49.330,05	24,330	48.660,00	0,27%
1.500	NATIONAL INSTRUMENTS CORP	USD	41.053,72	33,350	50.025,00	0,28%
800	NEWFIELD EXPLORATION CO	USD	40.565,27	52,050	41.640,00	0,23%
7.400	NEWS CORP -A-	USD	50.277,85	14,410	106.634,00	0,60%
2.000	NORDSTROM INC	USD	48.247,27	40,850	81.700,00	0,46%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
2.000	NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	106.208,17	55,890	111.780,00	0,63%
850	NORTHROP GRUMMAN CORP	USD	39.796,38	65,570	55.734,50	0,31%
2.000	NUVASIVE INC	USD	73.084,20	45,200	90.400,00	0,51%
75	NVR INC	USD	41.032,19	726,500	54.487,50	0,31%
7.900	OFFICE DEPOT INC	USD	53.890,36	7,980	63.042,00	0,35%
5.000	ORACLE CORP	USD	69.877,11	25,710	128.550,00	0,72%
2.200	PEPCO HOLDINGS INC	USD	37.775,90	17,150	37.730,00	0,21%
5.800	PETROHAWK ENERGY CORP	USD	140.966,85	20,280	117.624,00	0,66%
10.500	PFIZER INC	USD	233.585,88	17,150	180.075,00	1,01%
1.500	POLYCOM INC	USD	45.561,90	30,580	45.870,00	0,26%
2.800	PRAXAIR INC	USD	251.905,76	83,000	232.400,00	1,31%
600	PRECISION CASTPARTS CORP	USD	39.936,67	126,710	76.026,00	0,43%
2.000	PRINCIPAL FINANCIAL GROUP INC	USD	51.081,41	29,210	58.420,00	0,33%
2.000	PULTE GROUP INC	USD	23.981,10	11,250	22.500,00	0,13%
3.800	QUALCOMM INC	USD	188.013,94	41,960	159.448,00	0,90%
2.500	RANGE RESOURCES CORP	USD	110.304,13	46,870	117.175,00	0,66%
1.000	ROSS STORES INC	USD	50.739,60	53,470	53.470,00	0,30%
2.000	ROVI CORP	USD	42.836,98	37,130	74.260,00	0,42%
2.100	ROWAN COMPANIES INC	USD	54.861,48	29,110	61.131,00	0,34%
3.300	SAFEWAY INC	USD	80.489,88	24,860	82.038,00	0,46%
3.200	SBA COMMUNICATIONS CORP	USD	102.406,45	36,070	115.424,00	0,65%
1.250	SCRIPPS NETWORKS INTERACTIVE INC -A-	USD	46.314,86	44,350	55.437,50	0,31%
2.000	SEI INVESTMENTS COMPANY	USD	42.267,78	21,970	43.940,00	0,25%
1.000	SILICON LABORATORIES INC	USD	35.821,77	47,670	47.670,00	0,27%
1.700	SMITHFIELD FOODS INC	USD	21.419,85	20,740	35.258,00	0,20%
5.900	SOUTHWESTERN ENERGY CO	USD	222.404,59	40,720	240.248,00	1,35%
23.900	SPRINT NEXTEL CORP	USD	133.086,19	3,800	90.820,00	0,51%
900	SPX CORP	USD	46.752,62	66,320	59.688,00	0,34%
1.600	STEEL DYNAMICS INC	USD	25.638,17	17,470	27.952,00	0,16%
1.600	STERICYCLE INC	USD	91.394,60	54,500	87.200,00	0,49%
300	STRAYER EDUCATION INC	USD	48.835,60	243,520	73.056,00	0,41%
2.500	SUPERVALU INC	USD	41.334,15	16,680	41.700,00	0,23%
2.500	TALECRIS BIOTHERAPEUTICS HOLDINGS CORP	USD	48.885,98	19,920	49.800,00	0,28%
1.300	TEXTRON INC	USD	12.455,44	21,230	27.599,00	0,16%
1.000	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	38.719,66	51,440	51.440,00	0,29%
3.000	TIME WARNER CABLE INC	USD	62.377,83	53,310	159.930,00	0,90%
2.650	TIME WARNER INC	USD	107.224,40	31,270	82.865,50	0,47%
1.000	TJX COS INC	USD	35.214,37	42,520	42.520,00	0,24%
1.000	TRAVELERS COMPANIES INC	USD	49.557,84	53,940	53.940,00	0,30%
2.000	TRIMBLE NAVIGATION LTD	USD	47.774,57	28,720	57.440,00	0,32%
3.000	UNITED PARCEL SERVICE INC -B-	USD	176.308,09	64,410	193.230,00	1,09%
1.500	UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	79.103,54	73,610	110.415,00	0,62%
1.200	UNUM GROUP	USD	20.245,34	24,770	29.724,00	0,17%
2.000	URBAN OUTFITTERS INC	USD	61.284,82	38,070	76.140,00	0,43%
2.100	US BANCORP	USD	39.302,44	25,880	54.348,00	0,31%
4.000	VALEANT PHARMACEUTICALS INTERNATIONAL	USD	91.857,45	42,910	171.640,00	0,96%
2.600	VALERO ENERGY CORP	USD	46.736,49	19,700	51.220,00	0,29%
2.000	VERISK ANALYTICS INC -A-	USD	48.303,41	28,200	56.400,00	0,32%
3.000	VOLCANO CORP	USD	49.894,31	24,160	72.480,00	0,41%
6.400	WELLS FARGO & CO	USD	157.411,38	31,120	199.168,00	1,12%
650	WHITING PETROLEUM CORP	USD	48.019,90	80,840	52.546,00	0,30%
2.300	WMS INDUSTRIES INC	USD	66.287,47	41,940	96.462,00	0,54%
	TOTALE STATI UNITI		10.891.106,71		13.092.900,75	73,56%
	FINLANDIA					
7.100	NOKIA OYJ AB / ADR	USD	100.293,43	15,540	110.334,00	0,62%
	TOTALE FINLANDIA		100.293,43		110.334,00	0,62%
	ISOLE CAYMAN					
2.200	GARMIN LTD	USD	68.044,10	38,630	84.986,00	0,48%
2.300	XL CAPITAL LTD -A-	USD	71.717,47	18,900	43.470,00	0,24%
	TOTALE ISOLE CAYMAN		139.761,57		128.456,00	0,72%
	IRLANDA					
5.000	ACCENTURE PLC -A-	USD	166.963,44	41,950	209.750,00	1,18%

Quantità	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
3.200	INGERSOLL RAND PLC	USD	79.072,37	34,870	111.584,00	0,63%
	TOTALE IRLANDA		246.035,81		321.334,00	1,81%
	LIBERIA					
2.000	ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	53.858,50	32,990	65.980,00	0,37%
	TOTALE LIBERIA		53.858,50		65.980,00	0,37%
	NORVEGIA					
4.000	VIMPEL COMMUNICATIONS / ADR	USD	58.799,84	18,410	73.640,00	0,41%
	TOTALE NORVEGIA		58.799,84		73.640,00	0,41%
	PAESI BASSI					
2.000	SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING NV	USD	36.362,48	17,960	35.920,00	0,20%
2.000	VISTAPRINT NV	USD	76.400,60	57,250	114.500,00	0,65%
	TOTALE PAESI BASSI		112.763,08		150.420,00	0,85%
	REGNO UNITO					
1.600	VODAFONE GROUP PLC - ADR REPR.10 SH	USD	30.557,29	23,310	37.296,00	0,21%
	TOTALE REGNO UNITO		30.557,29		37.296,00	0,21%
	SVIZZERA					
600	NOBLE CORPORATION (USD)	USD	25.727,98	41,820	25.092,00	0,14%
650	TRANSOCEAN LTD	USD	54.521,77	86,380	56.147,00	0,32%
3.900	TYCO ELECTRONICS LTD (USD)	USD	71.946,31	27,480	107.172,00	0,60%
	TOTALE SVIZZERA		152.196,06		188.411,00	1,06%
	TOTALE AZIONI E WARRANT		12.600.717,14		15.210.964,00	85,46%
	TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		12.600.717,14		15.210.964,00	85,46%
	ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO					
	ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO DI TIPO APERTO					
	BRASILE					
3.000	ISHARES MSCI BRAZIL FREE INDEX	USD	158.976,05	73,660	220.980,00	1,24%
	TOTALE BRASILE		158.976,05		220.980,00	1,24%
	CINA					
5.000	CLAYMORE ETF TRUST 2 - ALPHA SHARES CHINA SMALL CAP INDICE	USD	113.558,70	27,650	138.250,00	0,78%
	TOTALE CINA		113.558,70		138.250,00	0,78%
	STATI UNITI					
2.500	MARKET VECTORS ETF TRUST COAL	USD	80.827,80	37,710	94.275,00	0,53%
2.000	MARKET VECTORS ETF TRUST STEEL INDEX	USD	120.716,90	68,350	136.700,00	0,77%
1.800	SPDR GOLD TRUST FUND	USD	151.924,87	108,950	196.110,00	1,10%
	TOTALE STATI UNITI		353.469,57		427.085,00	2,40%

Quantità	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
	MONDO					
2.500	ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX FUND	USD	57.500,02	42,120	105.300,00	0,59%
	TOTALE MONDO		57.500,02		105.300,00	0,59%
	TOTALE ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO DI TIPO APERTO		683.504,34		891.615,00	5,01%
	TOTALE ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO		683.504,34		891.615,00	5,01%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		13.284.221,48		16.102.579,00	90,47%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				1.798.657,44	10,11%
	Altre attività/(passività) nette				(102.136,94)	(0,58%)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				17.799.099,50	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**

al 31 marzo 2010

(in %)

PAESE	% del patri moni o netto
Stati Uniti	75,96%
Brasile	3,93%
Irlanda	1,81%
Canada	1,56%
Cina	1,22%
Svizzera	1,06%
Paesi Bassi	0,85%
Isole Cayman	0,72%
Finlandia	0,62%
Bermuda	0,61%
Mondo	0,59%
Germania	0,55%
Norvegia	0,41%
Liberia	0,37%
Regno Unito	0,21%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	90,47%
Altre attività/(passività) nette	9,53%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**

al 31 marzo 2010
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimonio netto
Petrolio	8,69%
Telecomunicazioni	8,16%
Banche e altre istituzioni creditizie	7,92%
Servizi internet e software	6,27%
Materiale per ufficio e computer	6,20%
Organismi di investimento collettivo	5,01%
Commercio al dettaglio	4,06%
Servizi diversi	3,99%
Biotechologia	3,51%
Industria farmaceutica e cosmetica	3,49%
Circolazione e trasporti	2,82%
Chimica	2,69%
Elettronica e semiconduttori	2,44%
Holding e società finanziarie	2,42%
Gastronomia, alberghi e tempo libero	2,22%
Elettrotecnica ed elettronica	2,06%
Produzione di macchinari ed apparecchiature	1,66%
Costruzione e materiali da costruzione	1,60%
Pietre e metalli preziosi	1,54%
Industria mineraria	1,54%
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	1,40%
Energia e acqua	1,35%
Altri settori	1,13%
Agricoltura e pesca	1,08%
Assicurazioni	1,04%
Industria aeronautica ed astronomica	0,93%
Tessile e abbigliamento	0,86%
Grafica e editoria	0,78%
Tabacco e alcool	0,73%
Veicoli stradali	0,68%
Industria della carta e del legno	0,65%
Ambiente e riciclaggio	0,49%
Servizi sanitari, educativi e sociali	0,45%
Società immobiliari	0,31%
Beni di consumo diversi	0,30%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	90,47%
Altre attività/(passività) nette	9,53%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2010
(in CHF)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	7.012.879,67
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		32.510,16
		7.045.389,83
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		945.168,31
- Depositi di garanzia		106.904,00
		8.097.462,14

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		67.180,00
- Richiesta di copertura		30.104,00
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		52.544,14
- Minusvalenza non realizzata su contratti a termine	(cfr. nota int.)	3.000,00
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	15.825,37
- Passività diverse		2.059,67
		170.713,18

PATRIMONIO NETTO **7.926.748,96**

Valore netto d'inventario per azione **85,00**
Azioni in circolazione **93.251,0000**

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2010
(in CHF)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		6.956.878,19
PROVENTI		
Proventi da investimenti :		
- Dividendi netti		120.668,91
		120.668,91
ONERI		
Interessi bancari netti		2.312,37
Commissioni :		
- Commissione di consulenza e di gestione	(cfr. nota int.)	164.811,39
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia		43.271,76
Altri oneri:		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	3.957,25
- Spese legali e di revisione		4.131,59
- Spese di stampa e di pubblicazione		2.932,15
- Spese amministrative ed altri oneri		9.839,61
		231.256,12
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(110.587,21)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(2.666.419,34)
- Cambi	(cfr. nota int.)	(14.262,46)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(2.791.269,01)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	5.253.841,72
- Contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	(15.825,37)
- Contratti a termine	(cfr. nota int.)	(3.000,00)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		2.443.747,34
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Emissioni di azioni		1.537.827,68
Riscatti di azioni		(3.011.704,25)
		(1.473.876,57)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		7.926.748,96

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2010

AZIONI

Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	112.479,0000
Sottoscrizioni di azioni	19.126,0000
Riscatti di azioni	(38.354,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	93.251,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	CHF
Massimo	85,21 18.03.10
Minimo	62,79 02.04.09
A fine esercizio	85,00

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

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

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

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

al 31 marzo 2010

(in CHF)

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitari o	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patri moni o netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
AZIONI E WARRANT						
GERMANIA						
10.000	Q-CELLS SE	EUR	126.299,96	7,371	105.576,16	1,33%
5.000	SOLARWORLD AG	EUR	80.679,04	11,245	80.532,08	1,02%
	TOTALE GERMANIA		206.979,00		186.108,24	2,35%
CANADA						
2.000	SILVER WHEATON CORP	USD	32.109,43	15,680	33.470,54	0,42%
	TOTALE CANADA		32.109,43		33.470,54	0,42%
STATI UNITI						
1.151	SYNTHESE INC	CHF	156.894,85	131,600	151.471,60	1,91%
	TOTALE STATI UNITI		156.894,85		151.471,60	1,91%
FINLANDIA						
4.000	NOKIA OYJ -A-	EUR	55.187,09	11,530	66.058,50	0,83%
	TOTALE FINLANDIA		55.187,09		66.058,50	0,83%
SVIZZERA						
14.102	ABB LTD - ACT NOM	CHF	253.537,91	23,030	324.769,06	4,10%
2.205	ACTELION LTD - ACT NOM	CHF	122.997,54	47,970	105.773,85	1,33%
2.257	ADECCO SA - ACT NOM	CHF	130.969,45	59,850	135.081,45	1,70%
921	BALOISE HOLDING - ACT NOM	CHF	87.819,39	93,500	86.113,50	1,09%
7.965	CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	272.561,41	40,830	325.210,95	4,10%
4.240	CLARIANT AG - ACT NOM	CHF	42.989,51	13,410	56.858,40	0,72%
10.325	CREDIT SUISSE GROUP - ACT NOM	CHF	578.201,87	54,350	561.163,75	7,08%
3.807	GAM HOLDING AG	CHF	50.721,27	12,950	49.300,65	0,62%
754	GEBERIT AG - ACT NOM	CHF	154.579,77	188,700	142.279,80	1,79%
139	GIVAUDAN SA - ACT NOM	CHF	116.981,78	925,000	128.575,00	1,62%
3.366	HOLCIM LTD - ACT NOM	CHF	306.325,22	78,600	264.567,60	3,34%
3.807	JULIUS BAER GRUPPE AG - REG-S	CHF	162.944,00	38,250	145.617,75	1,84%
978	KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG REG SHS	CHF	97.244,91	106,700	104.352,60	1,32%
4.000	LIFEWATCH AG - REG	CHF	74.489,28	16,650	66.600,00	0,84%
3.113	LOGITECH INTERNATIONAL SA - ACT NOM	CHF	62.857,59	17,350	54.010,55	0,68%
975	LONZA GROUP AG - ACT NOM	CHF	82.102,36	86,000	83.850,00	1,06%
10.448	NESTLE SA - ACT NOM (CHF)	CHF	456.989,94	54,000	564.192,00	7,13%
2.159	NOBEL BIOCARE HOLDING AG - ACT NOM	CHF	76.719,97	28,200	60.883,80	0,77%
9.381	NOVARTIS AG - ACT NOM	CHF	526.386,76	56,950	534.247,95	6,74%
1.590	PETROPLUS HOLDINGS AG - ACT NOM	CHF	88.283,89	19,590	31.148,10	0,39%
3.107	ROCHE HOLDING AG -BJ-	CHF	516.842,66	171,000	531.297,00	6,70%
99	SOCIETE GENERALE DE SURVEILLANCE HOLDING SA - ACT NOM	CHF	118.074,37	1.454,000	143.946,00	1,82%
855	SONOVA HOLDING AG - ACT NOM	CHF	88.581,66	131,000	112.005,00	1,41%
500	SWISS LIFE HOLDING - ACT NOM	CHF	84.510,94	138,500	69.250,00	0,87%
5.372	SWISS RE AG - ACT NOM	CHF	304.276,32	51,900	278.806,80	3,52%
411	SWISSCOM AG - ACT NOM	CHF	125.750,49	384,800	158.152,80	2,00%
900	SYNGENTA AG - ACT NOM	CHF	199.013,01	292,800	263.520,00	3,32%
568	THE SWATCH GROUP SA	CHF	165.898,95	336,200	190.961,60	2,41%
16.671	UBS AG - REG SHS	CHF	420.750,40	17,140	285.740,94	3,60%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitari o	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patri moni o netto
1.195	ZURICH FINANCIAL SERVICES - ACT NOM	CHF	339.323,28	270,300	323.008,50	4,07%
500	TRANSOCEAN LTD	USD	43.780,71	86,380	46.096,70	0,58%
	TOTALE SVIZZERA		6.152.506,61		6.227.382,10	78,56%
	TOTALE AZIONI E WARRANT		6.603.676,98		6.664.490,98	84,07%
	OBBLIGAZIONI					
	JERSEY					
20.000	ETFS COMMODITY SECURITIES LTD CORN - PERPETUEL 0% 27.09.06	USD	28.933,25	1,213	25.882,03	0,33%
1.000	ETFS COMMODITY SECURITIES LTD LEVERAGED COCOA - PERPETUEL 0% 11.03.08	USD	38.528,99	35,530	37.921,18	0,48%
3.000	ETFS COMMODITY SECURITIES LTD LEVERAGED GOLD - PERPETUEL - USD 0% 11.03.08	USD	157.074,45	51,010	163.328,97	2,06%
35.000	ETFS COMMODITY SECURITIES LTD LEVERAGED NATURAL GAS-PERPETUEL 0% 11.03.08	USD	45.479,79	0,725	27.082,75	0,34%
10.000	ETFS COMMODITY SECURITIES LTD LEVERAGED WHEAT - PERPETUEL - USD 0% 11.03.08	USD	39.536,19	2,930	31.271,90	0,39%
4.000	ETFS COMMODITY SECURITIES LTD SUGAR - PERPETUAL 0% 27.09.06	USD	75.254,82	14,780	63.098,80	0,80%
	TOTALE JERSEY		384.807,49		348.585,63	4,40%
	MONDO					
10.000	ETFS COMMODITY SECURITIES LTD COFFEE CMDTY - PERPETUEL 0% 27.09.06	USD	28.330,89	2,613	27.883,22	0,35%
	TOTALE MONDO		28.330,89		27.883,22	0,35%
	TOTALE OBBLIGAZIONI		413.138,38		376.468,85	4,75%
	OPZIONI					
	SVIZZERA					
1.000	LONZA GRP AG C80 GIU10	CHF	4.657,49	6,400	6.400,00	0,08%
(1.000)	LONZA GRP AG C92 GIU10	CHF	(1.103,19)	1,160	(1.160,00)	(0,01%)
(1.000)	LONZA GRP AG P76 GIU10	CHF	(3.714,02)	0,810	(810,00)	(0,01%)
	TOTALE SVIZZERA		(159,72)		4.430,00	0,06%
	TOTALE OPZIONI		(159,72)		4.430,00	0,06%
	TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		7.016.655,64		7.045.389,83	88,88%

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitari o	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patri moni o netto
ALTRI VALORI MOBILIARI						
OPZIONI						
SVIZZERA						
(200.000)	EUR/MXN C19 APR 10 OTT.	EUR	(3.775,97)	0,000	0,00	0,00%
	TOTALE SVIZZERA		(3.775,97)		0,00	0,00%
	TOTALE OPZIONI		(3.775,97)		0,00	0,00%
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		(3.775,97)		0,00	0,00%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		7.012.879,67		7.045.389,83	88,88%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				954.788,31	12,05%
	Altre attività/(passività) nette				(73.429,18)	(0,93%)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				7.926.748,96	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**al 31 marzo 2010
(in %)

PAESE	% del patrimoni o netto
Svizzera	78,62%
Jersey	4,40%
Germania	2,35%
Stati Uniti	1,91%
Finlandia	0,83%
Canada	0,42%
Mondo	0,35%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	88,88%
Altre attività/(passività) nette	11,12%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**

al 31 marzo 2010

(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimoni o netto
Industria farmaceutica e cosmetica	17,53%
Banche e altre istituzioni creditizie	13,14%
Assicurazioni	9,55%
Holding e società finanziarie	9,43%
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	7,13%
Chimica	6,78%
Costruzione e materiali da costruzione	5,13%
Elettrotecnica ed elettronica	4,10%
Servizi diversi	3,91%
Telecomunicazioni	2,83%
Industria orologiera	2,41%
Energia e acqua	2,35%
Biotechologia	1,33%
Circolazione e trasporti	1,32%
Aziende commerciali diverse	0,84%
Materiale per ufficio e computer	0,68%
Altri settori	0,42%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	88,88%
Altre attività/(passività) nette	11,12%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2010
(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	11.002.962,26
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		(1.019.749,79)
		9.983.212,47
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		804.993,73
- Depositi di garanzia		853.410,35
Altre attività:		
- Plusvalenza non realizzata su contratti a termine	(cfr. nota int.)	1.830,00
		11.643.446,55

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		181.761,64
- Richiesta di copertura		848.467,85
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		61.123,49
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	5.081,40
- Passività diverse		1.438,00
		1.097.872,38

PATRIMONIO NETTO **10.545.574,17**

Valore netto d'inventario per azione **100,91**
Azioni in circolazione **104.506,5797**

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2010
(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		7.246.223,81
PROVENTI		
Proventi da investimenti :		
- Dividendi netti		282.308,87
- Interessi su titoli obbligazionari netti		53,59
		282.362,46
ONERI		
Interessi bancari netti		1.192,40
Commissioni :		
- Commissione di consulenza e di gestione	(cfr. nota int.)	200.138,43
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia		29.701,68
Altri oneri:		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	4.967,17
- Spese legali e di revisione		5.286,89
- Spese di stampa e di pubblicazione		2.853,56
- Spese amministrative ed altri oneri		29.614,77
		273.754,90
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		8.607,56
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(259.696,33)
- Cambi	(cfr. nota int.)	773,62
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(250.315,15)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	3.364.978,32
- Contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	(5.081,40)
- Contratti a termine	(cfr. nota int.)	1.410,00
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		3.110.991,77
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Emissioni di azioni		3.013.459,27
Riscatti di azioni		(2.825.100,68)
		188.358,59
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		10.545.574,17

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2010

AZIONI

Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	101.800,0000
Sottoscrizioni di azioni	32.144,5797
Riscatti di azioni	(29.438,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	104.506,5797

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	EUR
Massimo	103,53 11.01.10
Minimo	72,01 02.04.09
A fine esercizio	100,91

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

Data	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	Valore netto d'inventario per azione
31.03.08	101.975,0000	12.257.068,03	EUR	120,20
31.03.09	101.800,0000	7.246.223,81	EUR	71,18
31.03.10	104.506,5797	10.545.574,17	EUR	100,91

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

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

al 31 marzo 2010

(in EUR)

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitari o	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patri moni o netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
AZIONI E WARRANT						
GERMANIA						
2.200	ALLIANZ SE - REG SHS	EUR	195.349,18	92,830	204.226,00	1,94%
5.800	BASF SE	EUR	205.192,45	45,920	266.336,00	2,53%
4.700	BAYER AG - ACT NOM	EUR	203.939,82	50,080	235.376,00	2,23%
800	BIOTEST AG	EUR	35.152,30	38,200	30.560,00	0,29%
6.000	CENTROSOLAR GROUP AG	EUR	25.458,13	4,190	25.140,00	0,24%
2.700	DAIMLER AG - ACT NOM	EUR	127.485,51	34,855	94.108,50	0,89%
3.500	DEUTSCHE BANK AG - ACT NOM	EUR	213.903,20	57,030	199.605,00	1,89%
2.900	DEUTSCHE BOERSE AG - REG SHS	EUR	206.181,34	54,880	159.152,00	1,51%
1.500	DEUTSCHE POSTBANK AG - REG SHS	EUR	35.620,35	23,755	35.632,50	0,34%
15.000	DEUTSCHE TELEKOM AG - ACT NOM	EUR	184.992,15	10,035	150.525,00	1,43%
400	DTS VOLKSWAGEN AG	EUR	35,00	0,460	184,00	0,00%
13.700	E.ON AG	EUR	437.149,40	27,335	374.489,50	3,54%
4.000	IVG IMMOBILIEN AG	EUR	23.276,79	6,470	25.880,00	0,25%
1.000	K & S AKTIENGESELLSCHAFT	EUR	44.449,18	44,930	44.930,00	0,43%
900	MUENCHENER RUECKVERSICHER AG - ACT NOM	EUR	83.929,81	120,150	108.135,00	1,03%
410	PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING SE	EUR	21.021,97	45,185	18.525,85	0,18%
4.000	Q-CELLS SE	EUR	48.322,54	7,371	29.484,00	0,28%
1.500	RHOEN KLINIKUM AG	EUR	24.130,65	18,940	28.410,00	0,27%
2.000	RWE AG -A-	EUR	157.728,54	65,600	131.200,00	1,24%
7.500	SAP AG	EUR	242.382,95	35,860	268.950,00	2,55%
2.000	SGL CARBON SE	EUR	45.234,87	21,650	43.300,00	0,41%
4.000	SIEMENS AG - ACT NOM	EUR	278.518,12	74,150	296.600,00	2,80%
7.000	SOLARWORLD AG	EUR	103.822,02	11,245	78.715,00	0,75%
1.000	TIPP24 - ACT NOM	EUR	28.317,44	28,550	28.550,00	0,27%
400	VOLKSWAGEN AG	EUR	78.111,00	71,500	28.600,00	0,27%
3.000	VTG AG	EUR	30.895,08	11,460	34.380,00	0,33%
4.500	VTION WIRELESS TECHNOLOGY AG	EUR	48.469,34	10,875	48.937,50	0,46%
	TOTALE GERMANIA		3.129.069,13		2.989.931,85	28,35%
AUSTRIA						
1.000	BWIN INTERACTIVE ENTERTAINMENT AG	EUR	42.960,26	43,550	43.550,00	0,41%
4.500	STRABAG SE	EUR	80.401,89	18,820	84.690,00	0,80%
5.500	TELEKOM AUSTRIA AG	EUR	55.114,97	10,350	56.925,00	0,54%
1.500	WIENERBERGER AG	EUR	20.786,05	14,420	21.630,00	0,21%
	TOTALE AUSTRIA		199.263,17		206.795,00	1,96%
BELGIO						
500	ETABLISSEMENT DELHAIZE FRERES & CIE LE LION -	EUR	28.693,90	59,500	29.750,00	0,28%
4.000	GROUPE DELHAIZE SA -PS- FORTIS NV (B) - STRIP VVPR	EUR	0,00	0,002	8,00	0,00%
	TOTALE BELGIO		28.693,90		29.758,00	0,28%
DANIMARCA						
1.500	VESTAS WIND SYSTEMS AS (EUR)	EUR	67.911,09	39,845	59.767,50	0,57%
	TOTALE DANIMARCA		67.911,09		59.767,50	0,57%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitari o	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patri moni o netto
SPAGNA						
16.000	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA - ACT NOM	EUR	224.666,14	10,130	162.080,00	1,54%
39.800	BANCO SANTANDER SA - ACT NOM	EUR	424.022,69	9,840	391.632,00	3,71%
1.500	GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA SA	EUR	21.982,18	10,150	15.225,00	0,14%
20.000	IBERDROLA SA	EUR	210.050,06	6,275	125.500,00	1,19%
3.400	REPSOL YPF SA	EUR	75.338,24	17,530	59.602,00	0,57%
20.000	TELEFONICA SA	EUR	340.967,07	17,540	350.800,00	3,33%
	TOTALE SPAGNA		1.297.026,38		1.104.839,00	10,48%
STATI UNITI						
500	AMERICAN SUPERCONDUCTOR CORP	USD	13.823,37	28,900	10.767,50	0,10%
5.000	MICRON TECHNOLOGY INC	USD	33.720,17	10,390	38.710,85	0,37%
1.800	NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	58.124,90	40,580	54.429,17	0,51%
2.000	THE WESTERN UNION COMPANY	USD	24.403,49	16,960	25.275,69	0,24%
	TOTALE STATI UNITI		130.071,93		129.183,21	1,22%
FINLANDIA						
25.600	NOKIA OYJ -A-	EUR	342.172,34	11,530	295.168,00	2,80%
10.000	TALVIVAARA MINING COMPANY PLC (EUR)	EUR	43.309,80	4,970	49.700,00	0,47%
	TOTALE FINLANDIA		385.482,14		344.868,00	3,27%
FRANCIA						
1.100	AIR LIQUIDE SA	EUR	91.565,13	88,880	97.768,00	0,93%
20.000	ALCATEL LUCENT SA	EUR	49.111,00	2,341	46.820,00	0,44%
600	ALSTOM	EUR	29.783,27	46,170	27.702,00	0,26%
12.500	AXA SA	EUR	216.994,85	16,470	205.875,00	1,95%
4.200	BNP PARIBAS SA	EUR	254.033,91	56,860	238.812,00	2,26%
3.500	CARREFOUR SA	EUR	145.208,24	35,685	124.897,50	1,18%
2.500	CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	52.848,25	35,600	89.000,00	0,84%
8.000	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	96.413,89	12,960	103.680,00	0,98%
5.000	DANONE	EUR	215.178,52	44,600	223.000,00	2,11%
15.000	FRANCE TELECOM SA	EUR	282.692,98	17,715	265.725,00	2,53%
6.500	GDF SUEZ	EUR	221.152,29	28,600	185.900,00	1,76%
1.700	L'OREAL SA	EUR	118.935,50	77,860	132.362,00	1,26%
5.200	SANOFI AVENTIS	EUR	339.561,97	55,190	286.988,00	2,73%
500	SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	41.215,15	86,840	43.420,00	0,41%
4.700	SOCIETE GENERALE SA -A-	EUR	300.682,10	46,565	218.855,50	2,08%
13.000	TOTALE SA	EUR	617.309,48	42,980	558.740,00	5,31%
2.557	VINCI SA	EUR	108.385,32	43,635	111.574,70	1,06%
9.400	VIVENDI SA	EUR	251.978,36	19,815	186.261,00	1,77%
	TOTALE FRANCIA		3.433.050,21		3.147.380,70	29,86%
GRECIA						
80.000	ALAPIS HOLDING INDUSTRIAL AND COMMERCIAL SA - ACT NOM	EUR	37.871,44	0,440	35.200,00	0,33%
1.905	ELASTRON SA STEEL PRODUCTS - ACT NOM	EUR	6.495,79	0,460	876,30	0,01%
3.000	NATIONAL BANK OF GREECE - REG SHS	EUR	53.575,90	14,900	44.700,00	0,43%
40.000	SPRIDER STORES SA	EUR	32.148,20	0,750	30.000,00	0,28%
	TOTALE GRECIA		130.091,33		110.776,30	1,05%
ITALIA						
5.200	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	124.551,00	17,770	92.404,00	0,88%
5.000	ASTALDI SPA	EUR	27.091,50	5,635	28.175,00	0,27%
12.000	ENI SPA	EUR	222.821,68	17,370	208.440,00	1,98%
40.000	ENTE NAZIONALE PER L'ENERGIA ELETTRICA SPA	EUR	185.998,93	4,140	165.600,00	1,57%
4.000	ERG SPA	EUR	40.372,23	10,430	41.720,00	0,40%
6.000	FINMECCANICA SPA	EUR	62.415,81	9,880	59.280,00	0,56%
45.000	INTESA SANPAOLO SPA	EUR	178.838,08	2,758	124.087,50	1,18%
22.000	INTESA SANPAOLO SPA - RNC	EUR	48.770,61	2,218	48.785,00	0,46%
13.000	LANDI RENZO SPA	EUR	45.521,90	3,278	42.607,50	0,40%
2.000	TREVI FINANZIARIA INDUSTRIALE SPA	EUR	23.686,40	12,700	25.400,00	0,24%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitari o	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patri moni o netto
107.000	UNICREDIT SPA	EUR	381.948,29	2,188	234.062,50	2,21%
	TOTALE ITALIA		1.342.016,43		1.070.561,50	10,15%
	LUSSEMBURGO					
4.000	ARCELORMITTAL SA - NOUV. ACT NOM	EUR	109.567,44	32,490	129.960,00	1,23%
1.000	ALPHA NATURAL RESOURCES INC	USD	32.632,22	49,890	37.175,83	0,35%
	TOTALE LUSSEMBURGO		142.199,66		167.135,83	1,58%
	PAESI BASSI					
19.000	ING GROEP NV - CERTIF ACT	EUR	201.748,32	7,392	140.448,00	1,33%
3.500	KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	93.444,69	23,740	83.090,00	0,79%
4.500	UNILEVER NV - CERTIF ACT	EUR	99.123,56	22,395	100.777,50	0,96%
	TOTALE PAESI BASSI		394.316,57		324.315,50	3,08%
	REGNO UNITO					
150	GALENICA AG - ACT NOM	CHF	37.049,00	419,000	43.879,92	0,42%
	TOTALE REGNO UNITO		37.049,00		43.879,92	0,42%
	RUSSIA					
4.200	GAZPROM OAO - ADR REPR.4 SHS	USD	68.219,49	23,330	73.014,86	0,69%
	TOTALE RUSSIA		68.219,49		73.014,86	0,69%
	SLOVENIA					
2.928	GORENJE INC	EUR	37.586,99	13,670	40.025,76	0,38%
	TOTALE SLOVENIA		37.586,99		40.025,76	0,38%
	SVIZZERA					
300	KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG REG SHS	CHF	20.620,34	106,700	22.348,39	0,21%
400	LONZA GROUP AG - ACT NOM	CHF	23.831,57	86,000	24.017,01	0,23%
2.000	PETROPLUS HOLDINGS AG - ACT NOM	CHF	27.456,93	19,590	27.354,26	0,26%
8.000	RENEWABLE ENERGY CORPORATION AS	NOK	28.297,69	27,800	27.673,50	0,26%
	TOTALE SVIZZERA		100.206,53		101.393,16	0,96%
	TOTALE AZIONI E WARRANT		10.922.253,95		9.943.626,09	94,30%
	OBBLIGAZIONI					
	JERSEY					
30.000	ETFS COMMODITY SECURITIES LTD CORN - PERPETUEL 0% 27.09.06	USD	28.236,78	1,213	27.105,05	0,26%
60.000	ETFS COMMODITY SECURITIES LTD LEVERAGED NATURAL GAS-PERPETUEL 0% 11.03.08	USD	75.613,46	0,725	32.414,29	0,30%
	TOTALE JERSEY		103.850,24		59.519,34	0,56%
	TOTALE OBBLIGAZIONI		103.850,24		59.519,34	0,56%
	OPZIONI					
	GERMANIA					
(50)	DAX C6250 GIU10	EUR	(3.710,00)	149,900	(7.495,00)	(0,07%)
(50)	DAX C6300 JUN 10/EUX	EUR	(3.690,00)	127,800	(6.390,00)	(0,06%)
(50)	DAX P5000 GIU10	EUR	(7.215,00)	15,800	(790,00)	(0,01%)
(400)	DAX P5200 APR 10	EUR	(23.440,00)	2,100	(840,00)	(0,01%)
400	DAX P5500 APR 10	EUR	40.040,00	4,100	1.640,00	0,02%
(300)	DAX P5500 GIU10	EUR	(50.240,00)	47,300	(14.190,00)	(0,13%)
(450)	DAX P5600 APR 10	EUR	(14.695,00)	5,300	(2.385,00)	(0,02%)
150	DAX P5850 APR 10	EUR	12.965,00	13,800	2.070,00	0,02%
150	DAX P6000 GIU10	EUR	49.600,00	150,300	22.545,00	0,20%
(1.500)	DEUT BOERSE AG C56 APR 10	EUR	(1.240,70)	0,470	(705,00)	(0,01%)
1.500	DEUT BOERSE AG P54 APR 10	EUR	754,30	0,590	885,00	0,01%
(100)	DJ EUROSTOX50 P2700 GIU10	EUR	(4.940,00)	54,500	(5.450,00)	(0,05%)
(2.700)	KLOECKNER & CO P19 APR 10	EUR	(483,26)	0,020	(54,00)	0,00%
1.500	KLOECKNER & CO P20 APR 10	EUR	649,30	0,070	105,00	0,00%

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitari o	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patri moni o netto
(4.000)	LANXESS AG P26 GIU10	EUR	(4.135,20)	0,180	(720,00)	(0,01%)
2.000	LANXESS AG P28 GIU10	EUR	3.457,00	0,370	740,00	0,01%
(2.000)	SAP AG C35 APR 10	EUR	(935,20)	1,080	(2.160,00)	(0,02%)
2.000	SGL CARBON C23 APR 10	EUR	332,40	0,080	160,00	0,00%
(2.000)	SGL CARBON P21 APR 10	EUR	(747,60)	0,230	(460,00)	0,00%
(1.000)	SOLARWORLD AG P9 GIU10	EUR	(467,60)	0,220	(220,00)	0,00%
	TOTALE GERMANIA		(8.141,56)		(13.714,00)	(0,13%)
	AUSTRIA					
(2.000)	RAIFFEISEN INTL BK P26 GIU10	EUR	(2.040,00)	0,100	(200,00)	0,00%
(6.000)	WIENERBERGER AG P10 SETT. 10	EUR	(3.220,00)	0,160	(960,00)	(0,01%)
	TOTALE AUSTRIA		(5.260,00)		(1.160,00)	(0,01%)
	STATI UNITI					
(1.000)	ALPHA NAT RES INC P45 APR 10	USD	(1.263,58)	0,400	(298,06)	0,00%
800	AMERICAN SUPERCDTR CORP C29 APR 10	USD	406,14	1,400	834,57	0,00%
(1.500)	AMERICAN SUPERCDTR CORP P25 APR 10	USD	(959,03)	0,150	(167,66)	0,00%
	TOTALE STATI UNITI		(1.816,47)		368,85	0,00%
	FRANCIA					
(1.000)	ACCOR SA P38 APR10/EUX-T100	EUR	(733,80)	0,050	(50,00)	0,00%
(1.000)	ALSTOM P46 GIU10	EUR	(1.633,25)	2,260	(2.260,00)	(0,02%)
(4.000)	AXA P15 MAG10	EUR	(1.518,00)	0,350	(1.400,00)	(0,01%)
(2.000)	DANONE C45 APR 10	EUR	(1.726,50)	0,560	(1.120,00)	(0,01%)
(2.000)	DANONE P40 APR 10	EUR	(699,00)	0,020	(40,00)	0,00%
2.000	DANONE P43 APR 10	EUR	2.481,00	0,220	440,00	0,00%
(1.500)	L'OREAL P68 GIU10	EUR	(2.173,63)	0,790	(1.185,00)	(0,01%)
800	L'OREAL P76 GIU10	EUR	2.352,90	3,050	2.440,00	0,02%
(1.000)	MICHELIN P52 APR 10/MONEP-AM	EUR	(1.060,75)	0,380	(380,00)	0,00%
(1.500)	ST GOBAIN P35 APR 10	EUR	(840,50)	0,560	(840,00)	(0,01%)
	TOTALE FRANCIA		(5.551,53)		(4.395,00)	(0,04%)
	ITALIA					
(3.000)	ERG SPA P10 APR 10	EUR	(393,50)	0,067	(201,00)	0,00%
	TOTALE ITALIA		(393,50)		(201,00)	0,00%
	PAESI BASSI					
(2.000)	DSM NV P32 MAY 10/EOE	EUR	(1.820,00)	0,950	(1.900,00)	(0,02%)
	TOTALE PAESI BASSI		(1.820,00)		(1.900,00)	(0,02%)
	SVIZZERA					
3.000	PETROPLUS HLDG C19.5 APR 10	CHF	795,45	0,540	1.131,03	0,01%
(3.000)	PETROPLUS HLDG P17.5 APR 10	CHF	(989,32)	0,030	(62,84)	0,00%
	TOTALE SVIZZERA		(193,87)		1.068,19	0,01%
	TOTALE OPZIONI		(23.176,93)		(19.932,96)	(0,19%)
	TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		11.002.927,26		9.983.212,47	94,67%

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitari o	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patri moni o netto
ALTRI VALORI MOBILIARI						
AZIONI E WARRANT						
PAESI BASSI						
3.500	DAT ROYAL PHILIPS ELECTRONICS NV 10-23.04.10	EUR	35,00	0,000	0,00	0,00%
TOTALE PAESI BASSI			35,00		0,00	0,00%
TOTALE AZIONI E WARRANT			35,00		0,00	0,00%
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			35,00		0,00	0,00%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI			11.002.962,26		9.983.212,47	94,67%
Liquidità/(finanziamenti bancari)					628.174,59	5,96%
Altre attività/(passività) nette					(65.812,89)	(0,63%)
PATRIMONIO NETTO TOTALE					10.545.574,17	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**

al 31 marzo 2010

(in %)

PAESE	% del patri moni o netto
Francia	29,82%
Germania	28,22%
Spagna	10,48%
Italia	10,15%
Finlandia	3,27%
Paesi Bassi	3,06%
Austria	1,95%
Lussemburgo	1,58%
Stati Uniti	1,22%
Grecia	1,05%
Svizzera	0,97%
Russia	0,69%
Danimarca	0,57%
Jersey	0,56%
Regno Unito	0,42%
Slovenia	0,38%
Belgio	0,28%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	94,67%
Altre attività/(passività) nette	5,33%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**

al 31 marzo 2010

(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimoni o netto
Banche e altre istituzioni creditizie	18,41%
Telecomunicazioni	12,84%
Energia e acqua	11,40%
Petrolio	9,86%
Chimica	6,33%
Assicurazioni	5,79%
Industria farmaceutica e cosmetica	4,76%
Elettrotecnica ed elettronica	3,55%
Costruzione e materiali da costruzione	3,40%
Servizi internet e software	3,29%
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	3,06%
Industria mineraria	2,47%
Holding e società finanziarie	2,32%
Elettronica e semiconduttori	1,62%
Commercio al dettaglio	1,46%
Veicoli stradali	1,34%
Servizi diversi	0,75%
Industria aeronautica ed astronomica	0,56%
Beni di consumo diversi	0,38%
Biotecnologia	0,29%
Tessile e abbigliamento	0,28%
Servizi sanitari, educativi e sociali	0,27%
Circolazione e trasporti	0,21%
Pietre e metalli preziosi	0,14%
Altri settori	(0,11%)
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	94,67%
Altre attività/(passività) nette	5,33%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2010
(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	858.179,19
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		(102.751,23)
		755.427,96
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		77.138,20
Altre attività:		
- Crediti per cessione investimenti		51.366,03
		883.932,19

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		13.579,26
- Passività diverse		1.438,00
		15.017,26

PATRIMONIO NETTO**868.914,93****Valore netto d'inventario per azione****82,72****Azioni in circolazione****10.503,9854**

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2010
(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		1.369.372,61
PROVENTI		
Proventi da investimenti :		
- Dividendi netti		35.435,57
- Interessi su titoli obbligazionari netti		2.763,00
		38.198,57
ONERI		
Interessi bancari netti		499,84
Commissioni :		
- Commissione di consulenza e di gestione	(cfr. nota int.)	32.986,14
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia		27.338,56
Altri oneri:		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	772,30
- Spese legali e di revisione		572,64
- Spese di stampa e di pubblicazione		529,00
- Spese amministrative ed altri oneri		12.415,54
		75.114,02
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(36.915,45)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(654.844,04)
- Cambi	(cfr. nota int.)	253,11
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(691.506,38)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	991.516,90
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		300.010,52
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Emissioni di azioni		706.989,04
Riscatti di azioni		(1.507.457,24)
		(800.468,20)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		868.914,93

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2010

AZIONI

Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	20.640,0000
Sottoscrizioni di azioni	9.311,9854
Riscatti di azioni	(19.448,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	10.503,9854

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	EUR
Massimo	84,83 20.10.09
Minimo	66,55 02.04.09
A fine esercizio	82,72

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

Data	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	Valore netto d'inventario per azione
31.03.08	28.509,0000	3.149.723,54	EUR	110,48
31.03.09	20.640,0000	1.369.372,61	EUR	66,35
31.03.10	10.503,9854	868.914,93	EUR	82,72

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

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

al 31 marzo 2010

(in EUR)

Quantità	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
AZIONI E WARRANT						
ITALIA						
2.000	ATLANTIA SPA	EUR	35.764,49	17,280	34.560,00	3,98%
30.000	A2A SPA	EUR	37.076,02	1,389	41.670,00	4,80%
5.000	BANCA POPOLARE DELL'ETRURIA E DEL LAZIO SCRL	EUR	23.448,70	3,940	19.700,00	2,27%
10.000	BANCO POPOLARE SOCIETA COOPERATIVA	EUR	56.292,97	5,150	51.500,00	5,93%
45.000	CIA ASSICURATRICE UNIPOL SPA -PRIV-	EUR	28.265,89	0,555	24.952,50	2,87%
5.000	DMAIL GROUP SPA	EUR	29.513,23	5,070	25.350,00	2,92%
3.750	EL.EN.SPA	EUR	106.289,55	12,560	47.100,00	5,42%
7.198	EMAK SPA	EUR	40.610,63	4,010	28.863,98	3,32%
2.500	ENI SPA	EUR	41.925,88	17,370	43.425,00	5,00%
10.000	ENTE NAZIONALE PER L'ENERGIA ELETTRICA SPA	EUR	40.591,72	4,140	41.400,00	4,76%
10.000	IMPREGILO SPA	EUR	23.085,50	2,558	25.575,00	2,94%
20.000	INTESA SANPAOLO SPA - RNC	EUR	73.067,45	2,218	44.350,00	5,10%
17.000	IRIDE SPA	EUR	22.245,62	1,435	24.395,00	2,81%
9.200	RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA E FARMACEUTICA SPA	EUR	56.572,93	5,635	51.842,00	5,96%
2.500	SAES GETTERS SPA - RNC	EUR	18.208,45	4,920	12.300,00	1,42%
2.500	UNIONE DI BANCHE ITALIANE SCPA	EUR	25.415,38	9,990	24.975,00	2,87%
	TOTALE ITALIA		658.374,41		541.958,48	62,37%
	TOTALE AZIONI E WARRANT		658.374,41		541.958,48	62,37%
	TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		658.374,41		541.958,48	62,37%
ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO						
ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO DI TIPO APERTO						
MONDO						
6.120	LYXOR ASSET MANAGEMENT ETF FTSE MIB FCP	EUR	125.722,24	22,879	140.019,48	16,12%
	TOTALE MONDO		125.722,24		140.019,48	16,12%

Quantità	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
	UNIONE ECONOMICA E MONETARIA					
2.500	ISHARES II PLC DJ EURO STOXX 50	EUR	74.082,54	29,380	73.450,00	8,45%
	TOTALE UNION ECONOMICA E MONETARIA		74.082,54		73.450,00	8,45%
	TOTALE ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO DI TIPO APERTO		199.804,78		213.469,48	24,57%
	TOTALE ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO		199.804,78		213.469,48	24,57%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		858.179,19		755.427,96	86,94%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				77.138,20	8,88%
	Altre attività/(passività) nette				36.348,77	4,18%
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				868.914,93	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**

al 31 marzo 2010

(in %)

PAESE	% del patrimoni o netto
Italia	62,37%
Mondo	16,12%
Unione Economica e Monetaria	8,45%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	86,94%
Altre attività/(passività) nette	13,06%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**

al 31 marzo 2010

(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimoni o netto
Organismi di investimento collettivo	24,57%
Banche e altre istituzioni creditizie	16,17%
Energia e acqua	12,37%
Produzione di macchinari ed apparecchiature	8,74%
Industria farmaceutica e cosmetica	5,96%
Petrolio	5,00%
Circolazione e trasporti	3,98%
Costruzione e materiali da costruzione	2,94%
Telecomunicazioni	2,92%
Assicurazioni	2,87%
Elettrotecnica ed elettronica	1,42%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	86,94%
Altre attività/(passività) nette	13,06%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2010
(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	5.302.415,41
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		17.323,79
		5.319.739,20
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		295.764,63
Altre attività:		
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	291,28
		5.615.795,11

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		32.989,21
- Passività diverse		1.438,00
		34.427,21

PATRIMONIO NETTO **5.581.367,90**

Valore netto d'inventario per azione **82,57**
Azioni in circolazione **67.596,0000**

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2010
(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		3.602.542,71
PROVENTI		
Proventi da investimenti :		
- Dividendi netti		63.983,25
Proventi diversi		2.525,60
		66.508,85
ONERI		
Interessi bancari netti		186,62
Commissioni :		
- Commissione di consulenza e di gestione	(cfr. nota int.)	85.441,48
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia		29.222,19
Altri oneri:		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	2.154,67
- Spese legali e di revisione		4.240,36
- Spese di stampa e di pubblicazione		1.459,21
- Spese amministrative ed altri oneri		17.650,37
		140.354,90
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(73.846,05)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(276.382,27)
- Cambi	(cfr. nota int.)	42.236,82
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(307.991,50)
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	2.264.601,23
- Contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	(29.594,44)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		1.927.015,29
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Emissioni di azioni		1.509.331,85
Riscatti di azioni		(1.457.521,95)
		51.809,90
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		5.581.367,90

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2010

AZIONI

Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	66.686,0000
Sottoscrizioni di azioni	20.775,0000
Riscatti di azioni	(19.865,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	67.596,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	EUR
Massimo	82,57 31.03.10
Minimo	56,01 02.04.09
A fine esercizio	82,57

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

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

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

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

al 31 marzo 2010

(in EUR)

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitari o	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patri moni o netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
AZIONI E WARRANT						
SUDAFRICA						
1.500	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	21.312,22	155,80	22.429,97	0,40%
	TOTALE SUDAFRICA		21.312,22		22.429,97	0,40%
GERMANIA						
700	K & S AKTIENGESELLSCHAFT	EUR	34.390,59	44,93	31.451,00	0,57%
500	SGL CARBON SE	EUR	10.379,03	21,65	10.825,00	0,19%
2.000	SOLARWORLD AG	EUR	21.724,95	11,25	22.490,00	0,40%
1.500	VTION WIRELESS TECHNOLOGY AG	EUR	16.641,00	10,88	16.312,50	0,29%
	TOTALE GERMANIA		83.135,57		81.078,50	1,45%
BERMUDA						
30.000	CHINA FOODS LTD	HKD	18.905,59	6,34	18.254,95	0,33%
2.500	ESPRIT HOLDINGS LTD	HKD	14.742,89	61,25	14.696,57	0,26%
20.000	HUABAO INTERNATIONAL HOLDINGS LTD	HKD	18.347,86	9,33	17.909,43	0,32%
	TOTALE BERMUDA		51.996,34		50.860,95	0,91%
CANADA						
300	RESEARCH IN MOTION LIMITED (USD)	USD	13.286,98	73,97	16.535,76	0,30%
	TOTALE CANADA		13.286,98		16.535,76	0,30%
CINA						
225.000	BANK OF CHINA LTD -H-	HKD	77.023,97	4,14	89.403,16	1,60%
150.000	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP -H-	HKD	81.557,01	6,36	91.562,66	1,64%
25.000	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD -H-	HKD	90.891,66	37,20	89.259,20	1,60%
130.000	CHINA PETROLEUM & CHEMICAL CORP SINOPEC -H-	HKD	88.764,87	6,36	79.354,30	1,42%
20.000	CHINA SHENSHUA ENERGY CO LTD -H-	HKD	62.212,65	33,55	64.400,99	1,15%
14.000	DONGFENG MOTOR GROUP COMPANY LTD-H-	HKD	14.657,22	12,62	16.957,33	0,30%
180.000	INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA LTD -H-	HKD	87.502,90	5,92	102.273,76	1,84%
120.000	MAANSHAN IRON & STEEL CO LTD -H-	HKD	54.944,26	4,50	51.827,92	0,93%
92.000	PETROCHINA CO LTD -H-	HKD	88.806,46	9,08	80.175,87	1,44%
10.000	ZHUZHOU CSR TIMES ELEC CO LTD -H-	HKD	14.891,56	14,72	14.127,91	0,25%
500	CHINA TELECOM CORP LTD -H- ADR REPR.100 SHS	USD	16.700,07	48,99	18.252,60	0,33%
	TOTALE CINA		677.952,63		697.595,70	12,50%
COREA DEL SUD						
170	HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES CO LTD	KRW	50.576,32	237.000,00	26.534,19	0,48%
285	HYUNDAI MOTOR CO LTD	KRW	14.531,77	115.500,00	21.678,81	0,39%
1.271	KB FINANCIAL GROUP INC	KRW	72.034,72	54.600,00	45.703,21	0,82%
500	KT&G CORPORATION	KRW	22.495,12	62.600,00	20.613,55	0,37%
400	LG ELECTRONICS INC	KRW	25.424,23	115.000,00	30.294,68	0,54%
225	POSCO	KRW	95.392,29	528.000,00	78.239,30	1,40%
380	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	156.662,92	818.000,00	204.713,01	3,67%
1.603	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	KRW	68.392,43	44.450,00	46.926,03	0,84%
130	SK HOLDINGS CO LTD	KRW	15.942,59	100.500,00	8.604,35	0,15%
3.000	KOREA ELECTRIC POWER CORP ADR REPR. 1/2 SHARE	USD	44.101,28	16,24	36.304,00	0,65%

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitari o	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patri moni o netto
300	POSCO / ADR	USD	26.359,33	117,01	26.157,21	0,47%
1.300	SK TELECOM CO LTD SP ADR	USD	16.672,29	17,26	16.719,81	0,30%
	TOTALE COREA DEL SUD		608.585,29		562.488,15	10,08%
	DANIMARCA					
1.198	VESTAS WIND SYSTEMS AS (EUR)	EUR	53.354,72	39,85	47.734,31	0,86%
	TOTALE DANIMARCA		53.354,72		47.734,31	0,86%
	SPAGNA					
1.600	GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA SA	EUR	26.228,76	10,15	16.240,00	0,29%
	TOTALE SPAGNA		26.228,76		16.240,00	0,29%
	STATI UNITI					
2.000	APPLIED MATERIALS INC	USD	18.262,26	13,47	20.070,78	0,36%
2.000	EMC CORP	USD	27.789,49	18,04	26.885,23	0,48%
400	FIRST SOLAR INC	USD	34.237,54	122,65	36.557,35	0,66%
600	FLUOR CORP	USD	19.999,49	46,51	20.794,32	0,37%
500	GILEAD SCIENCES INC	USD	15.715,31	45,47	16.941,12	0,30%
	TOTALE STATI UNITI		116.004,09		121.248,80	2,17%
	FRANCIA					
600	LAFARGE SA	EUR	33.253,96	52,10	31.260,00	0,56%
	TOTALE FRANCIA		33.253,96		31.260,00	0,56%
	HONG KONG					
40.000	CHAODA MODERN AGRICULTURE HOLDINGS LTD	HKD	33.540,08	8,27	31.749,40	0,57%
6.000	CHEUNG KONG HOLDINGS LTD	HKD	58.165,93	100,00	57.586,58	1,03%
23.000	CHINA MOBILE LTD	HKD	218.127,86	74,70	164.899,17	2,96%
4.000	CLP HOLDINGS LTD	HKD	22.485,01	55,50	21.307,03	0,38%
72.000	CNOOC LTD	HKD	76.048,88	12,78	88.314,78	1,58%
4.500	HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	HKD	71.492,32	129,60	55.974,15	1,00%
5.000	HONGKONG ELECTRIC HOLDINGS LTD	HKD	22.566,56	46,05	22.098,85	0,40%
6.600	HUTCHISON WHAMPOA LTD	HKD	49.622,03	56,80	35.980,09	0,64%
10.000	PARKSON RETAIL GROUP LTD	HKD	11.035,94	13,40	12.861,00	0,23%
5.000	SHANGHAI INDUSTRIAL HOLDINGS LTD	HKD	17.751,07	35,60	17.084,02	0,31%
	TOTALE HONG KONG		580.835,68		507.855,07	9,10%
	INDIA					
1.600	ICICI BANK LTD / ADR	USD	47.438,87	42,70	50.909,06	0,91%
1.000	INFOSYS TECHNOLOGIES LTD / ADR	USD	29.264,02	58,81	43.822,62	0,79%
2.600	RELIANCE INDUSTRIES LTD GDR -144A-	USD	87.848,14	48,20	93.382,95	1,67%
	TOTALE INDIA		164.551,03		188.114,63	3,37%
	INDONESIA					
1.000	PT TELEKOM INDONESIA / ADR -B-	USD	20.256,28	35,76	26.646,78	0,48%
	TOTALE INDONESIA		20.256,28		26.646,78	0,48%
	REGNO UNITO					
3.000	HANG SENG BANK	HKD	34.418,50	108,20	31.154,34	0,56%
4.000	PING AN INSURANCE (GROUP) COMPANY OF CHINA LTD -H-	HKD	32.443,11	66,90	25.683,61	0,46%
2.300	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	HKD	26.494,48	116,80	25.783,43	0,46%
	TOTALE REGNO UNITO		93.356,09		82.621,38	1,48%
	RUSSIA					
2.000	GAZPROM OAO - ADR REPR.4 SHS	USD	33.260,23	23,33	34.768,98	0,62%
	TOTALE RUSSIA		33.260,23		34.768,98	0,62%
	SINGAPORE					
5.550	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SGD	48.230,62	14,30	42.186,62	0,76%
12.000	OVERSEA-CHINESE BANKING CORPORATION LTD	SGD	49.872,59	8,71	55.557,82	0,99%
29.000	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD	SGD	50.560,34	3,17	48.865,58	0,87%

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitari o	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patri moni o netto
4.300	UNITED OVERSEAS BANK LTD	SGD	43.413,42	19,22	43.930,65	0,79%
	TOTALE SINGAPORE		192.076,97		190.540,67	3,41%
	SVIZZERA					
800	ABB LTD - ACT NOM	CHF	11.302,96	23,03	12.863,07	0,23%
	TOTALE SVIZZERA		11.302,96		12.863,07	0,23%
	TAIWAN					
6.157	AU OPTRONICS CORP ADR	USD	52.724,22	11,33	51.981,20	0,93%
2.310	CATHAY FINANCIAL HOLDING COMPANY LTD - GDR REPR.10 REG SHS	USD	28.217,01	17,25	29.692,60	0,53%
2.400	CHUNGHWA TELECOM CO LTD ADR REPR.10	USD	33.446,33	19,43	34.748,11	0,62%
14.150	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO LTD GDR	USD	66.541,58	9,17	96.688,09	1,73%
13.232	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD ADR	USD	105.669,54	10,49	103.430,39	1,86%
5.927	UNITED MICROELECTRONICS CORP / ADR	USD	21.683,96	3,76	16.606,19	0,30%
	TOTALE TAIWAN		308.282,64		333.146,58	5,97%
	TOTALE AZIONI E WARRANT		3.089.032,44		3.024.029,30	54,18%
	OBBLIGAZIONI					
	JERSEY					
48.500	ETFS COMMODITY SECURITIES LTD LEVERAGED NATURAL GAS-PERPETUEL 0% 11.03.08	USD	46.861,62	0,73	26.201,55	0,47%
	TOTALE JERSEY		46.861,62		26.201,55	0,47%
	TOTALE OBBLIGAZIONI		46.861,62		26.201,55	0,47%
	TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		3.135.894,06		3.050.230,85	54,65%
	ALTRI VALORI MOBILIARI					
	OPZIONI					
	SVIZZERA					
1.075.000 (535.000)	EUR/USD C1.4250 APR 10 OTT.	USD	13.949,87	0,00	616,80	0,01%
	EUR/USD P1.4050 APR 10	USD	(13.802,36)	0,06	(22.990,63)	(0,41%)
	TOTALE SVIZZERA		147,51		(22.373,83)	(0,40%)
	TOTALE OPZIONI		147,51		(22.373,83)	(0,40%)
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		147,51		(22.373,83)	(0,40%)
	ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO					
	ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO DI TIPO APERTO					
	CINA					
920	LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT ETF CHINA ENTERPRISE FCP	EUR	99.585,97	118,63	109.139,60	1,96%
30.000	HANG SENG H-SHARES INDEX ETF	HKD	344.548,91	123,80	356.460,92	6,38%
	TOTALE CINA		444.134,88		465.600,52	8,34%
	COREA DEL SUD					
12.500	ISHARES INC MSCI SOUTH KOREA INDEX FUND	USD	502.021,46	50,00	465.722,50	8,34%
	TOTALE COREA DEL SUD		502.021,46		465.722,50	8,34%
	HONG KONG					
130.000	TRACKER FUND OF HONG KONG	HKD	283.606,57	21,45	267.633,62	4,80%
	TOTALE HONG KONG		283.606,57		267.633,62	4,80%

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitari o	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patri moni o netto
INDIA						
22.000,000	FRANKLIN TEMPLETON INV FUNDS SICAV FRANKLIN INDIA -A-ACC-USD-	USD	298.211,82	23,86	391.147,29	7,01%
	TOTALE INDIA		298.211,82		391.147,29	7,01%
INDONESIA						
8.000,00	FIDELITY FUNDS SICAV INDONESIA -A-USD-	USD	89.754,52	20,72	123.517,06	2,21%
	TOTALE INDONESIA		89.754,52		123.517,06	2,21%
MALAYSIA						
5.237,27	FIDELITY FUNDS SICAV MALAYSIA -A-	USD	115.834,05	35,95	140.297,87	2,51%
	TOTALE MALAYSIA		115.834,05		140.297,87	2,51%
MONDO						
15.000	DB X-TRACKERS SICAV MSCI TAIWAN TRN INDEX ETF -1C-EUR	EUR	146.275,72	11,90	178.500,00	3,20%
	TOTALE MONDO		146.275,72		178.500,00	3,20%
SINGAPORE						
15.000	ISHARES MSCI SINGAPORE INDEX	USD	138.733,42	11,50	128.539,41	2,30%
	TOTALE SINGAPORE		138.733,42		128.539,41	2,30%
TAIWAN						
14.000	ISHARES MSCI TAIWAN INDEX	USD	147.801,40	12,55	130.923,91	2,35%
	TOTALE TAIWAN		147.801,40		130.923,91	2,35%
	TOTALE ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO DI TIPO APERTO		2.166.373,84		2.291.882,18	41,06%
	TOTALE ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO		2.166.373,84		2.291.882,18	41,06%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		5.302.415,41		5.319.739,20	95,31%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				295.764,63	5,30%
	Altre attività/(passività) nette				(34.135,93)	(0,61%)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				5.581.367,90	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**

al 31 marzo 2010

(In %)

PAESE	% del patri moni o netto
Cina	20,84%
Corea del Sud	18,42%
Hong Kong	13,90%
India	10,38%
Taiwan	8,32%
Singapore	5,71%
Mondo	3,20%
Indonesia	2,69%
Malaysia	2,51%
Stati Uniti	2,17%
Regno Unito	1,48%
Germania	1,45%
Bermuda	0,91%
Danimarca	0,86%
Russia	0,62%
Francia	0,56%
Jersey	0,47%
Sudafrica	0,40%
Canada	0,30%
Spagna	0,29%
Svizzera	(0,17%)
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	95,31%
Altre attività/(passività) nette	4,69%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2010
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimoni o netto
Organismi di investimento collettivo	41,06%
Banche e altre istituzioni creditizie	9,69%
Elettronica e semiconduttori	9,68%
Telecomunicazioni	5,56%
Petrolio	5,06%
Industria mineraria	4,14%
Holding e società finanziarie	3,76%
Energia e acqua	2,69%
Chimica	2,24%
Assicurazioni	2,06%
Produzione di macchinari ed apparecchiature	1,69%
Servizi internet e software	1,51%
Società immobiliari	1,49%
Costruzione e materiali da costruzione	0,93%
Agricoltura e pesca	0,57%
Elettrotecnica ed elettronica	0,53%
Materiale per ufficio e computer	0,48%
Veicoli stradali	0,39%
Tabacco e alcool	0,37%
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	0,33%
Biotecnologia	0,30%
Pietre e metalli preziosi	0,29%
Tessile e abbigliamento	0,26%
Commercio al dettaglio	0,23%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	95,31%
Altre attività/(passività) nette	4,69%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2010
(in CHF)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	17.812.137,38
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		(125.127,75)
		17.687.009,63
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		1.649.240,60
- Depositi di garanzia		9.811,38
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		328.232,01
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	1.461,24
		19.675.754,86

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		14.185,87
- Minusvalenza non realizzata su contratti a termine	(cfr. nota int.)	4.798,27
- Passività diverse		2.059,67
		21.043,81

PATRIMONIO NETTO **19.654.711,05**

Valore netto d'inventario per azione **103,64**
Azioni in circolazione **189.640,0000**

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2010
(in CHF)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		24.739.942,12
PROVENTI		
Proventi da investimenti :		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		594.780,35
		594.780,35
ONERI		
Interessi bancari netti		4.909,69
Commissioni :		
- Commissione di consulenza e di gestione	(cfr. nota int.)	22.721,19
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia		38.323,75
Altri oneri:		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	2.198,46
- Spese legali e di revisione		9.717,25
- Spese di stampa e di pubblicazione		2.654,19
- Spese amministrative ed altri oneri		28.112,10
		108.636,63
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		486.143,72
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(71.524,33)
- Cambi	(cfr. nota int.)	(13.108,32)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		401.511,07
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(112.799,29)
- Contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	(2.780,26)
- Contratti a termine	(cfr. nota int.)	(4.798,27)
- Contratti swap	(cfr. nota int.)	(9.253,09)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		271.880,16
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Emissioni di azioni		4.223.227,73
Riscatti di azioni		(9.580.338,96)
		(5.357.111,23)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		19.654.711,05

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2010

AZIONI

Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	241.341,0000
Sottoscrizioni di azioni	40.717,0000
Riscatti di azioni	(92.418,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	189.640,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	CHF
Massimo	104,01 11.12.09
Minimo	102,49 02.04.09
A fine esercizio	103,64

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

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

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

al 31 marzo 2010

(in CHF)

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitari o	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patri moni o netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
GERMANIA						
500.000	BASF FINANCE EUROPE NV EMTN 3,25% 03.06.08 - 03.06.11	CHF	517.780,15	102,750	513.750,00	2,61%
600.000	BMW US CAPITAL LLC EMTN 2,25% 26.04.06 - 26.04.10	CHF	604.094,36	100,090	600.540,00	3,06%
700.000	COMMERZBANK AG EMTN 5% 18.08.00 - 18.08.10	CHF	716.650,17	101,750	712.250,00	3,63%
500.000	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV EMTN 2,125% 29.12.04 - 29.12.11	CHF	512.030,27	102,550	512.750,00	2,61%
250.000	BMW US CAPITAL LLC EMTN 2,75% 23.09.05 - 23.09.10	EUR	383.375,75	100,820	361.015,74	1,84%
125.000	COMMERZBANK AG EMTN 6,5% 12.07.00 - 12.07.10	EUR	193.546,83	101,300	181.367,26	0,92%
250.000	PORSCHE INTERNATIONAL FINANCE PLC 3,5% 01.02.06 - 01.02.11	EUR	371.725,05	101,420	363.164,22	1,85%
	TOTALE GERMANIA		3.299.202,58		3.244.837,22	16,52%
AUSTRIA						
1.250.000	AUTOBAHNEN UND SCHNELLSTRASSEN FINANZIERUNG AG EMTN 2% 29.04.04 - 29.07.10	CHF	1.272.193,43	100,560	1.257.000,00	6,40%
250.000	OESTERREICHISCHE KONTROLLBANK AG 2,25% 06.10.08 - 06.08.10	CHF	252.826,84	100,700	251.750,00	1,28%
1.000.000	UNICREDIT BANK AUSTRIA AG EMTN 4,5% 20.12.00 - 20.12.10	CHF	1.030.842,85	102,200	1.022.000,00	5,20%
	TOTALE AUSTRIA		2.555.863,12		2.530.750,00	12,88%
CROAZIA						
150.000	CROATIAN BANK OF RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT 7,25% 03.09.09 - 03.09.12	EUR	231.390,34	106,425	228.651,66	1,16%
	TOTALE CROAZIA		231.390,34		228.651,66	1,16%
DANIMARCA						
150.000	NYKREDIT BANK AS EMTN 1% 27.02.09 - 27.08.10	CHF	150.982,54	100,325	150.487,50	0,77%
	TOTALE DANIMARCA		150.982,54		150.487,50	0,77%
STATI UNITI						
250.000	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC EMTN 2,875% 20.06.06 - 20.06.11	CHF	233.883,89	99,000	247.500,00	1,26%
150.000	GECC GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP 2,5% 23.10.06 - 23.12.10	CHF	139.004,64	101,370	152.055,00	0,77%
50.000	HERTZ CORP - REG-S 7,875% 08.01.07 - 01.01.14	EUR	72.319,58	98,750	70.720,70	0,36%
	TOTALE STATI UNITI		445.208,11		470.275,70	2,39%

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitari o	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patri moni o netto
FRANCIA						
250.000	CFF CIE DE FINANCEMENT FONCIER EMTN 2,25% 11.05.04 - 11.05.11	CHF	255.379,36	101,750	254.375,00	1,29%
100.000	EUROPCAR GROUPE SA FRN - REG-S 4,162% 12.05.06 - 15.05.13	EUR	132.616,70	91,500	131.057,09	0,67%
150.000	RCI BANQUE SA FRN EMTN INDEXE SUR RATING 5,875% 29.05.09 - 30.11.10	EUR	234.748,20	102,630	220.498,19	1,12%
	TOTALE FRANCIA		622.744,26		605.930,28	3,08%
GRECIA						
750.000	HELLENIC REPUBLIC 2,375% 18.03.04 - 18.03.11	CHF	739.602,08	99,000	742.500,00	3,78%
	TOTALE GRECIA		739.602,08		742.500,00	3,78%
ISOLE CAYMAN						
200.000	LGT FINANCE LTD 2,625% 09.06.06 - 09.06.10	CHF	202.607,83	100,400	200.800,00	1,02%
	TOTALE ISOLE CAYMAN		202.607,83		200.800,00	1,02%
IRLANDA						
200.000	ALLIED IRISH BANKS PLC EMTN 1,5% 28.09.09 - 28.09.10	CHF	200.716,64	99,950	199.900,00	1,02%
	TOTALE IRLANDA		200.716,64		199.900,00	1,02%
ITALIA						
750.000	ITALIE EMTN 3,125% 15.01.99 - 15.07.10	CHF	766.937,27	100,800	756.000,00	3,84%
700.000	ITALY EMTN 2,75% 01.07.04 - 01.07.11	CHF	718.199,04	102,290	716.030,00	3,64%
200.000	FIAT FINANCE & TRADE LTD SA 9% 28.07.09 - 30.07.12	EUR	309.853,96	108,800	311.672,39	1,59%
200.000	FIAT FINANCE & TRADE LTD SA EMTN 6,75% 25.05.01 - 25.05.11	EUR	304.631,23	104,200	298.495,06	1,52%
	TOTALE ITALIA		2.099.621,50		2.082.197,45	10,59%
LUSSEMBURGO						
600.000	GAZ CAPITAL SA (GAZPROM) EMTN 9% 23.04.09 - 23.04.11	CHF	621.499,25	105,800	634.800,00	3,23%
450.000	SWISS RE FINANCE LUXEMBOURG EMTN 3,125% 28.06.07 - 28.06.11	CHF	463.660,36	102,500	461.250,00	2,35%
100.000	VTB CAPITAL SA LOAN PARTICIPATION 8,25% 25.06.08 - 30.06.11	EUR	154.311,75	105,765	151.489,11	0,77%
	TOTALE LUSSEMBURGO		1.239.471,36		1.247.539,11	6,35%
MESSICO						
100.000	CEMEX FINANCE EUROPE BV 4,75% 05.03.07 - 05.03.14	EUR	127.528,00	88,153	126.262,84	0,64%
	TOTALE MESSICO		127.528,00		126.262,84	0,64%
NORVEGIA						
1.000.000	KOMMUNALBANKEN AS EMTN 1,125% 22.05.09 - 22.11.11	CHF	999.360,14	101,050	1.010.500,00	5,14%
	TOTALE NORVEGIA		999.360,14		1.010.500,00	5,14%
PAESI BASSI						
500.000	ENERGIE BEHEER NEDERLAND BV EMTN 1,625% 14.06.05 - 14.06.10	CHF	505.321,19	100,280	501.400,00	2,55%
300.000	RABOBANK NEDERLAND NV 1,5% 09.08.05 - 09.08.10	CHF	303.233,31	100,440	301.320,00	1,53%
	TOTALE PAESI BASSI		808.554,50		802.720,00	4,08%

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitari o	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patri moni o netto
POLONIA						
200.000	REPUBLIQUE DE POLOGNE EMTN 1,875% 12.05.05 - 12.05.10	CHF	196.530,49	100,140	200.280,00	1,02%
TOTALE POLONIA			196.530,49		200.280,00	1,02%
REGNO UNITO						
500.000	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PLC EMTN 2,25% 09.10.09 - 09.10.12	CHF	498.480,22	101,350	506.750,00	2,57%
100.000	AVIS FINANCE CO LTD FRN 3,29% 21.07.06 - 31.07.13	EUR	133.692,00	91,980	131.744,61	0,67%
150.000	LLOYDS TSB GROUP PLC EMTN 4,75% 18.03.99 - 18.03.11	EUR	230.332,02	102,010	219.166,13	1,12%
TOTALE REGNO UNITO			862.504,24		857.660,74	4,36%
SVEZIA						
250.000	VOLVO TREASURY AB EMTN 4% 24.08.09 - 24.02.11	EUR	378.661,99	100,748	360.757,93	1,84%
TOTALE SVEZIA			378.661,99		360.757,93	1,84%
SVIZZERA						
1.000.000	CREDIT SUISSE LONDON EMTN 2,5% 26.05.09 - 26.11.10	CHF	1.010.916,28	101,210	1.012.100,00	5,15%
250.000	SWISS RE AMERICA HOLDING CORP EMTN 2% 26.04.05 - 26.04.10	CHF	252.102,99	100,100	250.250,00	1,27%
750.000	UBS JERSEY BRANCH 2,5% 10.06.09 - 10.12.10	CHF	754.360,52	101,320	759.900,00	3,87%
250.000	CREDIT SUISSE LONDON BRANCH EMTN 4,75% 25.09.07 - 24.09.10	EUR	390.949,90	101,810	364.560,73	1,85%
150.000	UBS AG JERSEY BRANCH EMTN - REG-S SERIES 4742 4,625% 07.06.07 - 07.06.10	EUR	232.320,09	100,650	216.244,20	1,10%
TOTALE SVIZZERA			2.640.649,78		2.603.054,93	13,24%
TOTALE OBBLIGAZIONI			17.801.199,50		17.665.105,36	89,88%
TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			17.801.199,50		17.665.105,36	89,88%
ALTRI VALORI MOBILIARI						
OPZIONI						
SVIZZERA						
(500.000)	EUR/CHF C1.5 GIU10 OTT.	CHF	(2.441,02)	0,000	(25,00)	0,00%
(750.000)	EUR/CHF P1.46 GIU10 OTT.	CHF	(7.441,02)	0,034	(25.740,00)	(0,13%)
500.000	EUR/CHF P1.475 GIU10 OTT.	CHF	9.058,98	0,049	24.650,00	0,13%
(1.500.000)	EUR/CHF C1.4850 GIU10 OTT.	EUR	(6.528,39)	0,000	(150,39)	0,00%
3.400.000	EUR/CHF P1.43 GIU10 OTT.	EUR	50.016,42	0,011	52.546,02	0,26%
(500.000)	EUR/CHF P1.475 GIU10 OTT.	EUR	(22.076,56)	0,033	(23.941,19)	(0,12%)
(400.000)	EUR/MXN C19 APR 10 OTT.	EUR	(7.610,94)	0,000	0,00	0,00%
(200.000)	EUR/SEK C10.3 APR 10 OTT.	SEK	(2.156,92)	0,000	(0,29)	0,00%
420.000	TRY/CHF C0.6825 GIU10 OTT.	TRY	12.019,93	0,020	5.912,45	0,03%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitari o	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patri moni o netto
(420.000)	TRY/CHF P0.71 GIU10 OTT.	TRY	(11.902,60)	0,039	(11.347,33)	(0,06%)
	TOTALE SVIZZERA		10.937,88		21.904,27	0,11%
	TOTALE OPZIONI		10.937,88		21.904,27	0,11%
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		10.937,88		21.904,27	0,11%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		17.812.137,38		17.687.009,63	89,99%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				1.659.051,98	8,44%
	Altre attività/(passività) nette				308.649,44	1,57%
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				19.654.711,05	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2010
(in %)

PAESE	% del patri moni o netto
Germania	16,52%
Svizzera	13,35%
Austria	12,88%
Italia	10,59%
Lussemburgo	6,35%
Norvegia	5,14%
Regno Unito	4,36%
Paesi Bassi	4,08%
Grecia	3,78%
Francia	3,08%
Stati Uniti	2,39%
Svezia	1,84%
Croazia	1,16%
Polonia	1,02%
Isole Cayman	1,02%
Irlanda	1,02%
Danimarca	0,77%
Messico	0,64%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	89,99%
Altre attività/(passività) nette	10,01%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**

al 31 marzo 2010
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimoni o netto
Banche e altre istituzioni creditizie	34,41%
Holding e società finanziarie	30,17%
Obbligazioni emesse da Stati, regioni e comuni	12,28%
Società di credito ipotecario	5,91%
Assicurazioni	4,88%
Circolazione e trasporti	1,03%
Altri settori	0,67%
Costruzione e materiali da costruzione	0,64%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	89,99%
Altre attività/(passività) nette	10,01%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2010
(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	41.376.037,98
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		214.948,28
		41.590.986,26
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		974.865,32
- Depositi di garanzia		34.250,00
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		967.934,94
- Crediti per cessione investimenti		500.859,00
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	9.060,55
		44.077.956,07

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		66.658,95
- Minusvalenza non realizzata su contratti a termine	(cfr. nota int.)	16.750,00
- Minusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	4.350,93
- Passività diverse		1.438,00
		89.197,88

PATRIMONIO NETTO **43.988.758,19**

Valore netto d'inventario per azione **106,68**
Azioni in circolazione **412.356,0222**

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2010

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		63.785.399,95
PROVENTI		
Proventi da investimenti :		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		1.910.389,43
		1.910.389,43
ONERI		
Interessi bancari netti		6.273,90
Commissioni :		
- Commissione di consulenza e di gestione	(cfr. nota int.)	219.311,86
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia		91.568,11
Altri oneri:		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	5.227,04
- Spese legali e di revisione		23.819,21
- Spese di stampa e di pubblicazione		19.411,90
- Spese amministrative ed altri oneri		49.712,22
		415.324,24
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		1.495.065,19
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	379.230,23
- Cambi	(cfr. nota int.)	2.314,05
RISULTATO NETTO REALIZZATO		1.876.609,47
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(276.812,36)
- Contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	4.709,62
- Contratti a termine	(cfr. nota int.)	(16.750,00)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		1.587.756,73
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Emissioni di azioni		26.973.066,99
Riscatti di azioni		(47.231.661,48)
		(20.258.594,49)
DIVIDENDI DISTRIBUITI	(cfr. nota int.)	(1.125.804,00)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		43.988.758,19

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2010

AZIONI

Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	604.122,0000
Sottoscrizioni di azioni	255.325,5184
Riscatti di azioni	(447.091,4962)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	412.356,0222

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	EUR
Massimo	106,73 30.03.10
Minimo	104,40 14.07.09
A fine esercizio	106,68

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

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

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

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

al 31 marzo 2010

(in EUR)

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitari o	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patri monio netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
AZIONI E WARRANT						
GERMANIA						
500.000	COMMERZBANK AG	EUR	397.500,00	87,000	435.000,00	0,99%
	TOTALE GERMANIA		397.500,00		435.000,00	0,99%
	TOTALE AZIONI E WARRANT		397.500,00		435.000,00	0,99%
OBBLIGAZIONI						
GERMANIA						
750.000	BMW US CAPITAL LLC EMTN 2,75% 23.09.05 - 23.09.10	EUR	748.773,98	100,820	756.150,00	1,72%
250.000	COMMERZBANK AG EMTN 6,5% 12.07.00 - 12.07.10	EUR	258.445,85	101,300	253.250,00	0,58%
250.000	DAIMLER INTERNATIONAL FINANCE BV EMTN 3,25% 13.07.09 - 13.07.11	EUR	249.050,00	101,704	254.258,75	0,58%
250.000	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV 6% 15.06.00 - 15.06.10	EUR	257.591,00	100,960	252.400,00	0,57%
250.000	DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG EMTN 5,25% 29.07.08 - 15.06.10	EUR	256.068,50	100,880	252.200,00	0,57%
1.500.000	KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 3,875% 27.03.07 - 09.04.10	EUR	1.536.772,10	100,025	1.500.375,00	3,41%
250.000	PERI GMBH - REG-S 5,625% 10.12.04 - 15.12.11	EUR	255.661,00	102,250	255.625,00	0,58%
1.250.000	PORSCHE INTERNATIONAL FINANCE PLC 3,5% 01.02.06 - 01.02.11	EUR	1.251.719,50	101,420	1.267.750,00	2,88%
500.000	RWE FINANCE BV EMTN 2,5% 16.06.09 - 16.09.11	EUR	497.556,00	101,760	508.800,00	1,16%
500.000	SUEDZUCKER INTERNATIONAL FINANCE BV 6,25% 08.06.00 - 08.06.10	EUR	514.536,60	100,915	504.575,00	1,15%
250.000	TUI AG STEP - REG-S 6,625% 07.05.04 - 16.05.11	EUR	250.497,25	102,120	255.300,00	0,58%
250.000	VOLKSWAGEN BANK GMBH EMTN - REG-S 5,75% 18.06.08 - 18.06.10	EUR	256.421,00	100,930	252.325,00	0,57%
1.000.000	VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE NV EMTN 3,75% 15.05.09 - 16.11.10	EUR	1.006.164,08	101,580	1.015.800,00	2,31%
1.000.000	KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU EMTN TRY 17,5% 18.01.07 - 18.01.11	EUR	518.115,97	107,400	523.072,37	1,19%
1.000.000	KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU EMTN TRY 10,5% 28.02.06 - 28.02.11	EUR	493.266,55	102,540	499.402,61	1,14%
	TOTALE GERMANIA		8.350.639,38		8.351.283,73	18,99%
AUSTRIALIA						
500.000	AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANKING GROUP LTD EMTN 4,625% 08.11.07 - 08.11.10	EUR	512.405,16	102,100	510.500,00	1,16%
	TOTALE AUSTRIALIA		512.405,16		510.500,00	1,16%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitari o	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patri moni o netto
CANADA						
500.000	CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE EMTN 5,25% 16.09.08 - 16.09.10	EUR	512.285,75	101,940	509.700,00	1,16%
500.000	XSTRATA CANADA CORP EMTN 5,875% 27.05.08 - 27.05.11	EUR	479.209,30	104,330	521.650,00	1,18%
	TOTALE CANADA		991.495,05		1.031.350,00	2,34%
CROAZIA						
750.000	CROATIAN BANK OF RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT 7,25% 03.09.09 - 03.09.12	EUR	786.659,30	106,425	798.187,50	1,81%
	TOTALE CROAZIA		786.659,30		798.187,50	1,81%
EMIRATI ARABI UNITI						
250.000	EMIRATES BANK INTERNATIONAL LTD FRN EMTN 0,95% 15.06.06 - 15.06.11	EUR	233.772,35	95,000	237.500,00	0,54%
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		233.772,35		237.500,00	0,54%
SPAGNA						
200.000	AYT CEDULAS CAJAS VII 4% 23.06.04 - 23.06.11	EUR	204.913,10	102,605	205.210,00	0,47%
250.000	CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID 3,625% 29.06.09 - 29.06.11	EUR	252.773,38	101,810	254.525,00	0,58%
250.000	IBERDROLA INTL BV EMTN SERIES 48 4,375% 29.10.03 - 29.10.10	EUR	255.661,00	101,840	254.600,00	0,57%
	TOTALE SPAGNA		713.347,48		714.335,00	1,62%
STATI UNITI						
250.000	AMERICAN GENERAL FINANCE INC EMTN 4,625% 22.06.04 - 22.06.11	EUR	237.536,00	95,930	239.825,00	0,55%
500.000	ASIF III JERSEY LTD EMTN 5,5% 07.03.01 - 07.03.11	EUR	499.976,00	100,780	503.900,00	1,14%
200.000	BERTELSMANN US FINANCE LLC EMTN 4,625% 03.06.03 - 03.06.10	EUR	203.466,10	100,505	201.010,00	0,46%
250.000	CITIGROUP INC 3,875% 21.05.03 - 21.05.10	EUR	252.609,84	100,370	250.925,00	0,57%
200.000	DOW CHEMICAL CO EMTN 4,375% 25.06.03 - 25.06.10	EUR	203.416,00	100,700	201.400,00	0,46%
250.000	FRESENIUS MEDICAL CARE CAPITAL TRUST 7,375% 19.10.01 - 15.06.11	EUR	265.892,25	105,395	263.487,50	0,60%
200.000	GMAC INC 5,375% 04.03.04 - 06.06.11	EUR	199.476,00	100,000	200.000,00	0,45%
150.000	HERTZ CORP - REG-S 7,875% 08.01.07 - 01.01.14	EUR	149.572,25	98,750	148.125,00	0,34%
	TOTALE STATI UNITI		2.011.944,44		2.008.672,50	4,57%
FINLANDIA						
1.000.000	FINLAND 2,75% 25.05.05 - 15.09.10	EUR	1.017.724,00	101,030	1.010.300,00	2,30%
250.000	METSO CORPORATION EMTN 5,125% 19.11.04 - 21.11.11	EUR	262.705,80	104,630	261.575,00	0,59%
200.000	STORA ENSO OYJ EMTN 3,25% 22.06.05 - 22.06.10	EUR	201.028,00	100,220	200.440,00	0,46%
	TOTALE FINLANDIA		1.481.457,80		1.472.315,00	3,35%
FRANCIA						
200.000	AIR LIQUIDE SA EMTN 4,125% 25.06.04 - 25.06.10	EUR	203.720,85	100,760	201.520,00	0,46%
250.000	BANQUE PSA FINANCE EMTN - INDEXE SUR RATING 6,375% 15.05.09 - 16.11.10	EUR	258.276,00	102,760	256.900,00	0,58%
250.000	BANQUE PSA FINANCE FRN EMTN 0,785% 28.09.05 - 28.09.10	EUR	248.678,50	99,720	249.300,00	0,57%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patri moni o netto
250.000	CASINO GUICHARD PERRACHON EMTN 5,25% 28.04.03 - 28.04.10	EUR	254.621,00	100,255	250.637,50	0,57%
1.500.000	ENTREPRISE DE RECHERCHES ET D'ACTIVITES PETROLIERES EMTN 3,75% 02.05.03 - 25.04.10	EUR	1.512.384,90	100,160	1.502.400,00	3,41%
150.000	EUROPCAR GROUPE SA - REG-S 8,125% 12.05.06 - 15.05.14	EUR	144.772,25	98,000	147.000,00	0,33%
150.000	EUROPCAR GROUPE SA FRN - REG-S 4,162% 12.05.06 - 15.05.13	EUR	136.520,93	91,500	137.250,00	0,31%
250.000	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA 5% 29.04.03 - 29.04.10	EUR	254.941,00	100,285	250.712,50	0,57%
500.000	RCI BANQUE SA FRN EMTN INDEXE SUR RATING 5,875% 29.05.09 - 30.11.10	EUR	508.772,40	102,630	513.150,00	1,17%
250.000	RCI BANQUE SA FRN EMTN INDEXE SUR RATING 4% 16.09.09 - 21.10.11	EUR	250.393,00	102,320	255.800,00	0,58%
250.000	RHODIA SA FRN - REG-S 3,434% 17.10.06 - 15.10.13	EUR	239.209,75	96,000	240.000,00	0,55%
500.000	SCHNEIDER ELECTRIC SA EMTN 3,125% 11.08.05 - 11.08.10	EUR	506.249,50	100,645	503.225,00	1,14%
750.000	VIVENDI SA EMTN 3,625% 06.04.05 - 06.04.10	EUR	758.314,84	100,020	750.150,00	1,71%
	TOTALE FRANCIA		5.276.854,92		5.258.045,00	11,95%
	GRECIA					
1.000.000	HELLENIC REPUBLIC 3,1% 20.04.05 - 20.04.10	EUR	1.003.806,95	100,000	1.000.000,00	2,27%
1.000.000	HELLENIC REPUBLIC 4% 26.03.08 - 20.08.13	EUR	974.440,50	94,880	948.800,00	2,16%
1.000.000	HELLENIC REPUBLIC 3,8% 01.02.08 - 20.03.11	EUR	998.602,25	98,690	986.900,00	2,24%
	TOTALE GRECIA		2.976.849,70		2.935.700,00	6,67%
	IRLANDA					
500.000	ALLIED IRISH BANKS PLC 4,5% 01.10.09 - 01.10.12	EUR	498.831,30	100,969	504.846,00	1,15%
250.000	BANK OF IRELAND EMTN 3,75% 03.12.08 - 03.09.10	EUR	252.869,75	100,900	252.250,00	0,57%
1.000.000	IRISH LIFE AND PERMANENT PLC EMTN 3,75% 13.02.09 - 28.09.10	EUR	999.486,60	101,065	1.010.650,00	2,30%
	TOTALE IRLANDA		1.751.187,65		1.767.746,00	4,02%
	ITALIA					
500.000	FIAT FINANCE & TRADE LTD SA 9% 28.07.09 - 30.07.12	EUR	523.570,88	108,800	544.000,00	1,24%
750.000	FIAT FINANCE & TRADE LTD SA EMTN 7,625% 15.09.09 - 15.09.14	EUR	759.542,25	106,500	798.750,00	1,82%
250.000	FIAT FINANCE & TRADE LTD SA EMTN 6,75% 25.05.01 - 25.05.11	EUR	259.647,25	104,200	260.500,00	0,59%
250.000	INTESA SANPAOLO SPA EMTN 6,375% 06.04.00 - 06.04.10	EUR	255.260,55	100,035	250.087,50	0,57%
4.000.000	ITALY BUONI DEL TESORO POLIENNALI 2,75% 17.06.05 - 15.06.10	EUR	4.032.260,44	100,440	4.017.600,00	9,13%
	TOTALE ITALIA		5.830.281,37		5.870.937,50	13,35%
	LUSSEMBURGO					
250.000	VTB CAPITAL SA LOAN PARTICIPATION 8,25% 25.06.08 - 30.06.11	EUR	262.661,00	105,765	264.412,50	0,60%
	TOTALE LUSSEMBURGO		262.661,00		264.412,50	0,60%
	MESSICO					
200.000	CEMEX FINANCE EUROPE BV 4,75% 05.03.07 - 05.03.14	EUR	175.522,35	88,153	176.305,60	0,40%
	TOTALE MESSICO		175.522,35		176.305,60	0,40%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patri moni o netto
PAESI BASSI						
500.000	F VAN LANSCHOT BANKIERS NV EMTN 3,5% 29.03.10 - 02.04.13	EUR	498.656,00	99,840	499.200,00	1,13%
500.000	RABOBANK NEDERLAND NV EMTN 2,375% 03.01.06 - 02.07.10	EUR	504.786,00	100,350	501.750,00	1,14%
250.000	SAINT GOBAIN NEDERLAND BV 5% 16.04.03 - 16.04.10	EUR	254.136,00	100,100	250.250,00	0,57%
100.000	TURANALEM FINANCE BV EMTN 6,25% 27.09.06 - 27.09.11	EUR	44.036,00	41,990	41.990,00	0,10%
	TOTALE PAESI BASSI		1.301.614,00		1.293.190,00	2,94%
ROMANIA						
200.000	ROMANIA 5,75% 02.07.03 - 02.07.10	EUR	203.523,10	101,025	202.050,00	0,46%
	TOTALE ROMANIA		203.523,10		202.050,00	0,46%
REGNO UNITO						
250.000	AVIS FINANCE CO LTD FRN 3,29% 21.07.06 - 31.07.13	EUR	229.395,93	91,980	229.950,00	0,52%
200.000	BRADFORD & BINGLEY PLC EMTN 4,625% 28.06.07 - 28.06.10	EUR	203.795,30	100,840	201.680,00	0,46%
400.000	FCE BANK PLC EMTN 9,375% 17.11.09 - 17.01.14	EUR	410.345,00	109,000	436.000,00	0,99%
500.000	LLOYDS TSB BANK PLC EMTN 3,25% 26.11.09 - 26.11.12	EUR	498.438,00	101,180	505.900,00	1,15%
500.000	LLOYDS TSB GROUP PLC EMTN 4,75% 18.03.99 - 18.03.11	EUR	505.092,10	102,010	510.050,00	1,17%
250.000	NORTHERN ROCK ASSET MGT PLC EMTN 3,875% 18.10.06 - 18.10.11	EUR	255.769,85	102,560	256.400,00	0,58%
250.000	ROYAL BK SCOTLAND PLC EMTN 6% 10.05.01 - 10.05.13	EUR	230.883,30	105,640	264.100,00	0,60%
250.000	VODAFONE GROUP PLC EMTN 5,875% 18.06.09 - 18.06.10	EUR	257.463,50	101,005	252.512,50	0,57%
	TOTALE REGNO UNITO		2.591.182,98		2.656.592,50	6,04%
RUSSIA						
500.000	GAZ CAPITAL SA REG-S (GAZPROM) LOAN PARTICIPATION NOTES 7,8% 25.09.03 - 27.09.10	EUR	517.286,00	102,875	514.375,00	1,17%
	TOTALE RUSSIA		517.286,00		514.375,00	1,17%
SVEZIA						
1.000.000	SWEDISH NATIONAL HOUSING FINANCE CORP FRN EMTN 1,035% 27.10.09 - 27.09.11	EUR	998.098,00	99,996	999.963,00	2,27%
750.000	VOLVO TREASURY AB EMTN 4% 24.08.09 - 24.02.11	EUR	748.144,15	100,748	755.610,00	1,72%
	TOTALE SVEZIA		1.746.242,15		1.755.573,00	3,99%
SVIZZERA						
250.000	CREDIT SUISSE GROUP FINANCE (US) 6,625% 05.10.00 - 05.10.10	EUR	257.836,00	102,420	256.050,00	0,58%
500.000	CREDIT SUISSE LONDON BRANCH EMTN 4,75% 25.09.07 - 24.09.10	EUR	510.494,10	101,810	509.050,00	1,16%
750.000	HOLCIM FINANCE LUXEMBOURG EMTN 4,375% 23.06.03 - 23.06.10	EUR	749.063,53	100,720	755.400,00	1,72%
500.000	SWISS RE TREASURY (US) CORP EMTN 6% 18.05.09 - 18.05.12	EUR	499.396,00	107,920	539.600,00	1,23%
1.000.000	UBS AG JERSEY BRANCH EMTN - REG-S SERIES 4742 4,625% 07.06.07 - 07.06.10	EUR	1.011.289,35	100,650	1.006.500,00	2,28%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Quantità o Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patri moni o netto
250.000	UBS AG LONDON BRANCH EMTN 4,625% 06.07.09 - 06.07.12	EUR	252.801,50	104,880	262.200,00	0,60%
	TOTALE SVIZZERA		3.280.880,48		3.328.800,00	7,57%
	TOTALE OBBLIGAZIONI		40.995.806,66		41.147.870,83	93,54%
	TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		41.393.306,66		41.582.870,83	94,53%
	ALTRI VALORI MOBILIARI					
	OPZIONI					
	SVIZZERA					
(1.000.000)	EUR/MXN C19 APR 10 OTT.	EUR	(12.960,00)	0,000	0,00	0,00%
473.000	EUR/TRY C2.11 GIU10	EUR	15.040,00	0,016	7.591,65	0,02%
(500.000)	EUR/TRY C2.165 GIU10 OTT.	EUR	(9.210,00)	0,007	(3.705,00)	(0,01%)
(914.000)	EUR/TRY C2.19 GIU10	EUR	(14.960,00)	0,005	(4.935,60)	(0,01%)
500.000	EUR/TRY P2.07 GIU10 OTT.	EUR	9.290,00	0,018	9.165,00	0,02%
(600.000)	EUR/SEK C10.3 APR 10 OTT.	SEK	(4.468,68)	0,000	(0,62)	0,00%
	TOTALE SVIZZERA		(17.268,68)		8.115,43	0,02%
	TOTALE OPZIONI		(17.268,68)		8.115,43	0,02%
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		(17.268,68)		8.115,43	0,02%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		41.376.037,98		41.590.986,26	94,55%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				1.009.115,32	2,29%
	Altre attività/(passività) nette				1.388.656,61	3,16%
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				43.988.758,19	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2010
(in %)

PAESE	% del patri moni o netto
Germania	19,98%
Italia	13,35%
Francia	11,95%
Grecia	6,67%
Svizzera	6,36%
Regno Unito	6,04%
Stati Uniti	4,57%
Irlanda	4,02%
Svezia	3,99%
Finlandia	3,35%
Paesi Bassi	2,94%
Canada	2,34%
Croazia	1,81%
Spagna	1,62%
Bermuda	1,23%
Russia	1,17%
Australia	1,16%
Lussemburgo	0,60%
Emirati Arabi Uniti	0,54%
Romania	0,46%
Messico	0,40%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	94,55%
Altre attività/(passività) nette	5,45%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**
al 31 marzo 2010
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimoni o netto
Banche e altre istituzioni creditizie	30,71%
Holding e società finanziarie	21,61%
Obbligazioni emesse da Stati, regioni e comuni	18,56%
Società di credito ipotecario	3,91%
Assicurazioni	3,44%
Petrolio	3,41%
Telecomunicazioni	2,28%
Elettrotecnica ed elettronica	1,71%
Costruzione e materiali da costruzione	1,55%
Chimica	1,47%
Servizi diversi	1,18%
Circolazione e trasporti	0,98%
Produzione di macchinari ed apparecchiature	0,59%
Gastronomia, alberghi e tempo libero	0,58%
Tessile e abbigliamento	0,57%
Commercio al dettaglio	0,57%
Altri settori	0,52%
Industria della carta e del legno	0,46%
Veicoli stradali	0,45%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	94,55%
Altre attività/(passività) nette	5,45%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	100,00%

PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO

al 31 marzo 2010
(in USD)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	27.012.002,98
- Plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata		(209.444,69)
		26.802.558,29
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		1.583.853,03
- Depositi di garanzia		7.595,12
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		391.807,49
- Plusvalenza non realizzata su contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	2.550,51
		28.788.364,44

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		41.651,68
- Minusvalenza non realizzata su contratti a termine	(cfr. nota int.)	1.595,09
- Passività diverse		1.929,80
		45.176,57

PATRIMONIO NETTO **28.743.187,87**

Valore netto d'inventario per azione **104,62**
Azioni in circolazione **274.735,6252**

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2010
(in USD)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		27.283.170,07
PROVENTI		
Proventi da investimenti :		
- Interessi su titoli obbligazionari netti		1.034.650,95
		1.034.650,95
ONERI		
Interessi bancari netti		4.885,42
Commissioni :		
- Commissione di consulenza e di gestione	(cfr. nota int.)	106.879,35
- Commissione di banca depositaria e diritti di custodia		46.480,80
Altri oneri:		
- <i>Taxe d'abonnement</i>	(cfr. nota int.)	2.742,14
- Spese legali e di revisione		12.791,02
- Spese di stampa e di pubblicazione		9.372,27
- Spese amministrative ed altri oneri		34.476,41
		217.627,41
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		817.023,54
Risultato netto realizzato su:		
- Vendite di investimenti	(cfr. nota int.)	(274.569,11)
- Cambi	(cfr. nota int.)	27.409,99
RISULTATO NETTO REALIZZATO		569.864,42
Variazione della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(129.240,10)
- Contratti di cambio a termine	(cfr. nota int.)	2.550,51
- Contratti a termine	(cfr. nota int.)	(1.595,09)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		441.579,74
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Emissioni di azioni		18.864.373,33
Riscatti di azioni		(17.596.036,27)
		1.268.337,06
DIVIDENDI DISTRIBUITI	(cfr. nota int.)	(249.899,00)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		28.743.187,87

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2010

AZIONI

Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	262.690,0000
Sottoscrizioni di azioni	180.824,6252
Riscatti di azioni	(168.779,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	274.735,6252

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE	USD
Massimo	104,73 19.03.10
Minimo	103,51 16.07.09
A fine esercizio	104,62

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

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

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

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

al 31 marzo 2010

(in USD)

Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
GERMANIA						
600.000	BMW FINANCE NV EMTN 5% 02.02.06 - 02.02.11	USD	616.292,13	102,890	617.340,00	2,15%
350.000	BMW US CAPITAL LLC EMTN 4,25% 22.06.09 - 22.12.11	USD	347.537,01	104,020	364.070,00	1,27%
500.000	DAIMLER FINANCE NORTH AMERICA LLC 8% 08.06.00 - 15.06.10	USD	517.785,99	101,315	506.575,00	1,76%
200.000	DAIMLER FINANCE NORTH AMERICA LLC 4,875% 09.06.05 - 15.06.10	USD	199.004,00	100,720	201.440,00	0,70%
500.000	DAIMLERCHRYSLER NORTH AMERICA CORP 7,75% 18.01.01 - 18.01.11	USD	527.610,70	104,825	524.125,00	1,82%
500.000	DEPFA ACS BANK - REG-S 4,25% 19.05.05 - 16.08.10	USD	507.868,50	101,140	505.700,00	1,76%
750.000	DEUTSCHE BANK AG - SERIE S7K 2,2% 25.01.08 - 30.07.10	USD	758.205,04	100,300	752.250,00	2,62%
1.250.000	DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL FINANCE BV - STEP CPN 8,5% 06.07.00 - 15.06.10	USD	1.299.534,55	101,355	1.266.937,50	4,42%
1.000.000	KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 4,625% 20.01.06 - 20.01.11	USD	1.041.050,69	103,260	1.032.600,00	3,59%
750.000	KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU EMTN 3,75% 04.02.03 - 30.04.10	USD	757.907,07	100,220	751.650,00	2,62%
1.000.000	KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 4,25% 20.04.05 - 15.06.10	USD	1.043.156,86	100,740	1.007.400,00	3,50%
1.000.000	LDKB BADEN WUERTTEMBERG-FOERDERBANK EMTN - SERIES 5240 3,25% 04.09.08 - 29.10.10	USD	1.021.686,63	101,560	1.015.600,00	3,53%
750.000	LDKB BADEN WUERTTEMBERG-FOERDERBANK EMTN - SERIES 5251 2,5% 13.02.09 - 14.02.11	USD	752.445,37	101,550	761.625,00	2,65%
	TOTALE GERMANIA		9.390.084,54		9.307.312,50	32,39%
AUSTRIALIA						
250.000	AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANKING GROUP LTD EMTN 4,875% 08.11.05 - 08.11.10	USD	258.948,46	102,500	256.250,00	0,89%
	TOTALE AUSTRIALIA		258.948,46		256.250,00	0,89%
BERMUDA						
150.000	ALLIANCE OIL COMPANY LTD 9,875% 11.03.10 - 11.03.15	USD	150.048,98	103,415	155.122,50	0,54%
	TOTALE BERMUDA		150.048,98		155.122,50	0,54%
BRASILE						
200.000	REPUBLIQUE FEDERALE DU BRESIL 9,25% 22.10.03 - 22.10.10	USD	214.384,71	104,725	209.450,00	0,73%
	TOTALE BRASILE		214.384,71		209.450,00	0,73%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
CROAZIA						
250.000	CROATIAN BANK OF RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT 7,25% 03.09.09 - 03.09.12	EUR	377.123,54	106,425	357.056,11	1,24%
	TOTALE CROAZIA		377.123,54		357.056,11	1,24%
EMIRATI ARABI UNITI						
750.000	ABU DHABI NATIONAL ENERGY COMPANY EMTN - REG-S 5,62% 25.10.07 - 25.10.12	USD	783.799,19	103,630	777.225,00	2,70%
200.000	DUBAI HOLDINGS COMMERCIAL OPERATION LTD FRN EMTN 0,62375% 01.02.07 - 01.02.12	USD	155.048,02	81,860	163.720,00	0,57%
100.000	NATIONAL BANK OF ABU DHABI EMTN 4,25% 25.03.10 - 25.03.15	USD	99.359,00	99,400	99.400,00	0,35%
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		1.038.206,21		1.040.345,00	3,62%
SPAGNA						
1.500.000	INSTITUTO DE CREDITO OFICIAL EMTN 3,5% 30.07.08 - 15.09.10	USD	1.545.045,79	101,320	1.519.800,00	5,29%
500.000	SPAIN EMTN - REG-S 4,125% 20.07.05 - 20.07.10	USD	509.883,32	101,060	505.300,00	1,76%
	TOTALE SPAGNA		2.054.929,11		2.025.100,00	7,05%
STATI UNITI						
200.000	ALCOA INC 7,375% 20.07.00 - 01.08.10	USD	207.036,77	101,925	203.850,00	0,71%
500.000	CITIGROUP INC 4,625% 03.08.05 - 03.08.10	USD	510.271,38	100,750	503.750,00	1,76%
250.000	CITIGROUP INC 6,5% 16.01.01 - 18.01.11	USD	260.440,50	103,385	258.462,50	0,90%
250.000	DOW CHEMICAL CO 6,125% 08.02.01 - 01.02.11	USD	262.055,33	102,500	256.250,00	0,89%
250.000	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 7,5% 06.08.09 - 01.08.12	USD	258.759,85	104,950	262.375,00	0,91%
250.000	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 7,25% 25.10.01 - 25.10.11	USD	254.800,69	103,510	258.775,00	0,90%
250.000	GECC GENERAL ELECTRIC CAPITAL CORP EMTN 1,75% 27.09.02 - 27.09.10	USD	249.545,40	100,076	250.189,00	0,87%
300.000	MORGAN STANLEY BANK AG REG-S 9,625% 28.02.03 - 01.03.13	USD	311.654,48	114,060	342.180,00	1,19%
250.000	NISSAN MOTOR ACCEPTANCE CORP REG-S 5,625% 14.03.06 - 14.03.11	USD	258.380,02	103,420	258.550,00	0,90%
	TOTALE STATI UNITI		2.572.944,42		2.594.381,50	9,03%
FRANCIA						
250.000	FRANCE TELECOM SA STEP 7,75% 14.03.01 - 01.03.11	USD	270.187,75	105,990	264.975,00	0,93%
250.000	LAFARGE SA 6,15% 18.07.06 - 15.07.11	USD	261.377,71	104,015	260.037,50	0,90%
	TOTALE FRANCIA		531.565,46		525.012,50	1,83%
GRECIA						
400.000	HELLENIC REPUBLIC 4,625% 25.06.08 - 25.06.13	USD	406.954,05	98,690	394.760,00	1,37%
	TOTALE GRECIA		406.954,05		394.760,00	1,37%
ISOLE CAYMAN						
200.000	DAR AL-ARKAN INTERNATIONAL - REG-S 10,75% 18.02.10 - 18.02.15	USD	205.548,02	101,500	203.000,00	0,71%
400.000	HUTCHISON WHAMPOA INTERNATIONAL 03/33 LTD 5,45% 24.11.03 - 24.11.10	USD	414.965,65	102,830	411.320,00	1,43%
	TOTALE ISOLE CAYMAN		620.513,67		614.320,00	2,14%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
IRLANDA						
200.000	BOM CAPITAL PLC - REG-S 6,699% 11.03.10 - 11.03.15	USD	200.048,98	101,250	202.500,00	0,70%
	TOTALE IRLANDA		200.048,98		202.500,00	0,70%
ITALIA						
200.000	ATF BANK JSC 8,125% 28.10.05 - 28.10.10	USD	202.280,46	101,980	203.960,00	0,71%
500.000	TELECOM ITALIA CAPITAL SA 4,875% 28.09.05 - 01.10.10	USD	513.441,81	101,689	508.444,50	1,77%
	TOTALE ITALIA		715.722,27		712.404,50	2,48%
KUWAIT						
250.000	KUWAIT PROJECTS COMPANY FRN EMTN 1,15125% 12.04.06 - 12.04.11	USD	236.924,28	96,000	240.000,00	0,83%
	TOTALE KUWAIT		236.924,28		240.000,00	0,83%
ORGANISMI SOVRANAZIONALI						
500.000	BANQUE EUROPEENNE D'INVESTISSEMENT EMTN REG-S 2,875% 09.07.03 - 15.12.10	USD	510.979,16	101,720	508.600,00	1,77%
600.000	BIRD FRN 0,42694% 12.03.09 - 04.03.11	USD	600.045,70	100,260	601.560,00	2,09%
	TOTALE ORGANISMI SOVRANAZIONALI		1.111.024,86		1.110.160,00	3,86%
PAESI BASSI						
150.000	DEUTSCHE TELEKOM INTERNATIONAL FINANCE BV 5,375% 23.03.06 - 23.03.11	USD	156.573,65	103,790	155.685,00	0,54%
500.000	RABOBANK NEDERLAND NV EMTN 5% 25.05.07 - 25.05.10	USD	514.932,90	100,630	503.150,00	1,75%
500.000	TELEFONICA EUROPE BV 7,75% 21.09.00 - 15.09.10	USD	524.436,25	103,050	515.250,00	1,79%
	TOTALE PAESI BASSI		1.195.942,80		1.174.085,00	4,08%
REGNO UNITO						
250.000	ROYAL BK SCOTLAND PLC EMTN 6% 10.05.01 - 10.05.13	EUR	365.962,72	105,640	354.422,43	1,23%
750.000	ANGLO IRISH BANK CORP LTD 2,375% 02.10.09 - 29.09.10	USD	749.947,98	100,240	751.800,00	2,62%
750.000	BP CAPITAL MARKETS PLC EMTN 2,375% 14.05.09 - 14.12.11	USD	751.308,06	102,060	765.450,00	2,66%
500.000	BP CAPITAL MARKETS PLC EMTN 4,75% 10.11.05 - 10.11.10	USD	520.912,44	102,430	512.150,00	1,78%
500.000	BRITISH TELECOMMUNICATIONS PLC 9,125% 12.12.00 - 15.12.10	USD	538.078,57	104,950	524.750,00	1,83%
250.000	VODAFONE GROUP PLC 5,5% 16.03.06 - 15.06.11	USD	264.593,44	104,778	261.944,25	0,91%
	TOTALE REGNO UNITO		3.190.803,21		3.170.516,68	11,03%
SVEZIA						
1.250.000	SWEDISH EXPORT CREDIT CORP 4,5% 27.09.07 - 27.09.10	USD	1.286.539,74	101,980	1.274.750,00	4,43%
	TOTALE SVEZIA		1.286.539,74		1.274.750,00	4,43%
SVIZZERA						
400.000	CREDIT SUISSE USA INC 5,25% 02.03.06 - 02.03.11	USD	418.292,20	103,808	415.232,00	1,44%
500.000	CREDIT SUISSE USA INC 4,875% 17.08.05 - 15.08.10	USD	512.501,49	101,530	507.650,00	1,77%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

Valore nominale	Denominazione	Divisa	Valore di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato (cfr. nota int.)	% del patrimonio netto
500.000	NESTLE HOLDINGS INC EMTN 4,75% 22.01.07 - 21.01.11	USD	528.500,00	103,230	516.150,00	1,80%
	TOTALE SVIZZERA		1.459.293,69		1.439.032,00	5,01%
	TOTALE OBBLIGAZIONI		27.012.002,98		26.802.558,29	93,25%
	TOTALE VALORI MOBILIARI AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		27.012.002,98		26.802.558,29	93,25%
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		27.012.002,98		26.802.558,29	93,25%
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				1.591.448,15	5,54%
	Altre attività/(passività) nette				349.181,43	1,21%
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				28.743.187,87	100,00%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**

al 31 marzo 2010

(in %)

PAESE	% del patri moni o netto
Germania	29,77%
Stati Uniti	11,65%
Regno Unito	11,03%
Spagna	7,05%
Svizzera	5,01%
Svezia	4,43%
Paesi Bassi	4,08%
Organismi sovranazionali	3,86%
Emirati Arabi Uniti	3,62%
Italia	2,48%
Isole Cayman	2,14%
Francia	1,83%
Grecia	1,37%
Croazia	1,24%
Australia	0,89%
Kuwait	0,83%
Brasile	0,73%
Irlanda	0,70%
Bermuda	0,54%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	93,25%
Altre attività/(passività) nette	6,75%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	100,00%

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**

al 31 marzo 2010

(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patrimoni o netto
Banche e altre istituzioni creditizie	34,93%
Holding e società finanziarie	30,08%
Obbligazioni emesse da Stati, regioni e comuni	9,15%
Telecomunicazioni	5,46%
Servizi diversi	2,84%
Energia e acqua	2,70%
Organismi sovranazionali	2,09%
Organismi europei	1,77%
Petrolio	1,73%
Costruzione e materiali da costruzione	0,90%
Chimica	0,89%
Metalli non ferrosi	0,71%
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	93,25%
Altre attività/(passività) nette	6,75%
PATRIMONIO NETTO TOTALE	100,00%

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

chiuso al 31 marzo 2010

INFORMAZIONI DI CARATTERE GENERALE

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

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

BASE INVESTMENTS SICAV è costituita dai seguenti comparti:

1/ comparti obbligazionari

- BONDS EUR	EUR
- BONDS USD	USD
- BONDS CHF	CHF
- BONDS EUR II	EUR
- BONDS MULTICURRENCY (lanciato l'8 marzo 2010)	EUR

2/ comparto flessibile

- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE (lanciato l'8 marzo 2010)	EUR
---	-----

3/ comparti azionari

- EQUITIES U.S.A.	USD
- EQUITIES SWITZERLAND	CHF
- EQUITIES EUROPE	EUR
- EQUITIES ITALY	EUR
- EQUITIES ASIA	EUR

4/ comparti breve termine

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

Al 31 marzo 2010, tutti i comparti risultano operativi.

PRINCIPALI METODI CONTABILI*a) Consolidamento*

Le diverse voci del bilancio consolidato della SICAV sono pari alla somma delle voci corrispondenti dei bilanci dei singoli comparti e sono espresse in euro (EUR). Le attività depositate presso le banche, gli altri valori di mercato e il costo di acquisto dei titoli in portafoglio, nonché i proventi e gli oneri espressi in una valuta diversa dall'Euro sono convertiti in Euro in base ai tassi di cambio vigenti al 31 marzo 2010.

b) Valutazione del portafoglio titoli

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

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

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

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

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

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

PRINCIPALI METODI CONTABILI (segue)

d) Conversione degli importi espressi in valuta estera

I bilanci dei singoli comparti sono redatti nella valuta di riferimento dei comparti in questione. Le attività depositate presso banche, le altre attività nette e il valore di mercato dei titoli in portafoglio espressi in una divisa diversa da quella di riferimento del comparto sono convertiti nella valuta del comparto in base al tasso di cambio vigente al 31 marzo 2010.

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

e) Costo di acquisto dei titoli in portafoglio

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

f) Valutazione dei contratti swap

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

g) Valutazione dei contratti a termine e delle opzioni

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

h) Valutazione dei contratti di cambio a termine

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

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

i) Spese di costituzione

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

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

I comparti BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS MULTICURRENCY e BASE INVESTMENTS SICAV – FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE lanciati l'8 marzo 2010 non sostengono alcuna spesa di costituzione.

TASSI DI CAMBIO AL 31 MARZO 2010

1 AUD	=	0.682079	EUR
1 CAD	=	0.731621	EUR
1 CHF	=	0.698169	EUR
1 GBP	=	1.123025	EUR
1 HKD	=	0.095978	EUR
1 HUF	=	0.003747	EUR
1 ISK	=	0.003448	EUR
1 JPY	=	0.007994	EUR
1 KRW	=	0.000659	EUR
1 MXN	=	0.060224	EUR
1 MYR	=	0.227737	EUR
1 NOK	=	0.124431	EUR
1 NZD	=	0.52921	EUR
1 PLN	=	0.258452	EUR
1 RON	=	0.244956	EUR
1 RUB	=	0.02527	EUR
1 SEK	=	0.102676	EUR
1 SGD	=	0.531552	EUR
1 TRY	=	0.487032	EUR
1 USD	=	0.745156	EUR
1 ZAR	=	0.101141	EUR

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

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

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

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

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

DIRIGENTI, COMMISSIONI DI CONSULENZA E DI GESTIONE

a) Dirigenti

Il Consiglio di Amministrazione della SICAV è responsabile della gestione della SICAV e del controllo dell'attività della stessa, nonché della determinazione e dell'attuazione della sua politica di investimento. Due dirigenti sono stati nominati dirigenti della SICAV ai sensi dell'articolo 27 della legge del 20 dicembre 2002 in materia di organismi d'investimento collettivo.

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

b) Società di Consulenza

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

controllarne le performance.

Commissione di Consulenza

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

Per i comparti "obbligazionari", la commissione di consulenza non può superare l'1% annuo.

Per i comparti "flessibili", la commissione di consulenza non può superare 1,5% annuo.

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

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

Commissione di Performance

Per quanto riguarda i comparti BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES ITALY, BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES ASIA, BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY e BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE :

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

- 15% dell'incremento registrato dal VNI rispetto al VNI di riferimento durante il periodo di calcolo, per i comparti EQUITIES ITALY, BONDS MULTICURRENCY e FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE;

- dell'incremento registrato dal VNI rispetto al VNI di riferimento durante il periodo di calcolo, per il comparto EQUITIES ASIA.

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

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

DIRIGENTI, COMMISSIONI DI CONSULENZA E DI GESTIONE (segue)

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

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

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

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

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

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

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

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

Per i comparti BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES ITALY, BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES ASIA, BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY e BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE, nel caso in cui un azionista riscatti le proprie azioni prima del termine del periodo, il diritto alla commissione di performance relativa a dette azioni, accantonata e non pagata, sarà conservata dalla Società di Consulenza e gli sarà corrisposta a fine periodo.

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

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

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

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

Double Dip

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

c) Gestori

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

- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS EUR
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS EUR II
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE
- BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND
- BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE
- BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES ITALY
- BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES ASIA
- BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM CHF
- BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM EUR
- BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM USD

DIRIGENTI, COMMISSIONI DI CONSULENZA E DI GESTIONE (segue)

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

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

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

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

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

LOMBARD ODIER DARIER HENTSCH&CIE CIE è stata incaricata, con contratto datato 20 luglio 2007, della gestione ordinaria di una parte delle attività del comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND (fino al 24 agosto 2009).

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

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

Compenso dei gestori:

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

TAXE D'ABONNEMENT

Ai sensi delle disposizioni legislative e regolamentari attualmente vigenti, la SICAV è soggetta in Lussemburgo a un'imposta annuale dello 0,05%, ad eccezione dei comparti BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM CHF, BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM EUR e BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM USD, i quali beneficiano di un'aliquota ridotta pari allo 0,01% dei rispettivi patrimoni netti.

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

COMPENSO DELLA BANCA DEPOSITARIA E DELL'AGENTE AMMINISTRATIVO

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

Per lo svolgimento delle proprie funzioni in veste di Banca Depositaria, di Agente per la tenuta dei Registri e per i Trasferimenti, nonché di Agente Domiciliatario e Agente per i Pagamenti, la Banque Privée Edmond de Rothschild Europe percepisce una commissione annua pari allo 0,15% calcolata trimestralmente sulla base della media del valore netto di ciascun comparto, con un importo minimo annuo di EUR 27.500 per comparto (non è applicabile alcun importo minimo al comparto BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM CHF).

VARIAZIONI DELLA COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 MARZO 2010

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

DISTRIBUZIONE DEI DIVIDENDI

A seguito di delibera dell'Assemblea Generale Ordinaria del 2 luglio 2009, sono stati distribuiti i seguenti dividendi per azione con valuta 17 luglio 2009.

- BONDS EUR	EUR 3,50
- BONDS CHF	CHF 1,75
- BONDS USD	USD 1,50
- SHORT TERM EUR	EUR 2,00
- SHORT TERM USD	USD 1,00

CONTRATTI A TERMINE

Al 31 marzo 2010, risulta(no) in essere il(i) seguente(i) contratto(i) a termine:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS EUR

Acquisto / Vendita	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.10	Valore di mercato al 31.03.10 EUR	Risultato non realizzato EUR	Impegno EUR	
FUTURE SU TASSI DI INTERESSE								
Acquisto	35	GERMANY BD 10Y GIU10	1000	123,35 EUR	4.317.250,00	32.070,00	4.285.180,00	
Vendita	500	GERMANY SCHATZ 2Y GIU	1000	108,73 EUR	(54.362.500,00)	(67.500,00)	(54.295.000,00)	
						(50.045.250,00)	(35.430,00)	(50.009.820,00)

Il risultato non realizzato sul(sui) contratto(i) a termine in essere al 31 marzo 2010 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS EUR è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS EUR II

Acquisto / Vendita	Quantità	Contratto /i	Taglio	Prezzo al 31.03.10	Valore di mercato al 31.03.10 EUR	Risultato non realizzato EUR	Impegno EUR	
FUTURE SU TASSI DI INTERESSE								
Vendita	25	GERMANY SCHATZ 2Y GIU	1000	108,73 EUR	(2.718.125,00)	(8.000,00)	(2.710.125,00)	
						(2.718.125,00)	(8.000,00)	(2.710.125,00)

Il risultato non realizzato sul(sui) contratto(i) a termine in essere al 31 marzo 2010 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS EUR II è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND

Acquisto/ Vendita	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.10	Valore di mercato al 31.03.10 CHF	Risultato non realizzato CHF	Impegno CHF	
FUTURE SU INDICI								
Acquisto	15	SMI GIU10	10	6.788,00 CHF	1.018.200,00	(3.000,00)	1.021.200,00	
						1.018.200,00	(3.000,00)	1.021.200,00

Il risultato non realizzato sul(sui) contratto(i) a termine in essere al 31 marzo 2010 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE

Acquisto / Vendita	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.10	Valore di mercato al 31.03.10 EUR	Risultato non realizzato EUR	Impegno EUR	
FUTURE SU INDICI								
Acquisto	3	DJ EUROSTOX50 GIU10	10	2.851,00 EUR	85.530,00	1.830,00	83.700,00	
						85.530,00	1.830,00	83.700,00

Il risultato non realizzato sul(sui) contratto(i) a termine in essere al 31 marzo 2010 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

CONTRATTI A TERMINE**(Segue)**

Al 31 marzo 2010, risulta(no) in essere il(i) seguente(i) contratto(i) a termine:

BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM CHF

Acquisto/ Vendita	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.10	Valore di mercato al 31.03.10 CHF	Risultato non realizzato CHF	Impegno CHF
FUTURE SU TASSI DI INTERESSE							
Vendita	10	GERMANY SCHATZ 2Y GIU	1000	108,73 EUR	(1.557.287,70)	(4.798,27)	(1.552.489,43)
					(1.557.287,70)	(4.798,27)	(1.552.489,43)

Il risultato non realizzato sul(sui) contratto(i) a termine in essere al 31 marzo 2010 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM CHF è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM EUR

Acquisto/ Vendita	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.10	Valore di mercato al 31.03.10 EUR	Risultato non realizzato EUR	Impegno EUR
FUTURE SU TASSI DI INTERESSE							
Vendita	50	GERMANY SCHATZ 2Y GIU	1000	108,73 EUR	(5.436.250,00)	(16.750,00)	(5.419.500,00)
					(5.436.250,00)	(16.750,00)	(5.419.500,00)

Il risultato non realizzato sul(sui) contratto(i) a termine in essere al 31 marzo 2010 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM EUR è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM USD

Acquisto/ Vendita	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.10	Valore di mercato al 31.03.10 USD	Risultato non realizzato USD	Impegno USD
FUTURE SU TASSI DI INTERESSE							
Vendita	10	US T.NT 2Y GIU 10	2000	108,48 USD	(2.169.531,20)	(1.595,09)	(2.167.936,11)
					(2.169.531,20)	(1.595,09)	(2.167.936,11)

Il risultato non realizzato sul(sui) contratto(i) a termine in essere al 31 marzo 2010 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM USD è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

OPZIONI

Al 31 marzo 2010, la SICAV deteneva le seguenti posizioni di vendita di opzioni:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS EUR

Quantità	Descrizione	Scadenza	Impegno
VENDITE DI OPZIONI			
4.000.000	EUR/GBP C0.94 APR 10 OTT	29.04.10	3.760.000,00 GBP
2.000.000	EUR/GBP P0.85 APR 10 OTT	29.04.10	1.700.000,00 GBP
3.000.000	EUR/MXN C19 APR 10 OTT.	15.04.10	57.000.000,00 MXN
2.000.000	EUR/NOK C8.6 GIU 10	17.06.10	17.200.000,00 NOK
3.000.000	EUR/SEK C10.3 MAG 10 OTT	06.05.10	30.900.000,00 SEK
635.000	GBP/USD P1.5 MAG 10 OTT.	20.05.10	952.500,00 USD
50	GERMANY BD 10Y C124 GIU 10	31.05.10	6.200.000,00 EUR
100	GERMANY BD 10Y P119.5 GIU 10	31.05.10	11.950.000,00 EUR

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD

Quantità	Descrizione	Scadenza	Impegno
VENDITE DI OPZIONI			
1.500.000	US T.NT 10Y C118 MAG 10	23.04.10	177.000.000,00 USD

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF

Quantità	Descrizione	Scadenza	Impegno
VENDITE DI OPZIONI			
1.500.000	EUR/CHF C1.4850 GIU 10 OTT	15.06.10	2.227.500,00 CHF
500.000	EUR/CHF C1.5 GIU 10 OTT	15.06.10	750.000,00 CHF
750.000	EUR/CHF P1.46 GIU 10 OTT	15.06.10	1.095.000,00 CHF
400.000	EUR/MXN C19 APR 10 OTT	15.04.10	7.600.000,00 MXN
200.000	EUR/SEK C10.3 APR 10 OTT	15.04.10	2.060.000,00 SEK
420.000	TRY/CHF P0.71 GIU 10 OTT	11.06.10	298.200,00 CHF

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS EUR II

Quantità	Descrizione	Scadenza	Impegno
VENDITE DI OPZIONI			
1.000.000	EUR/MXN C19 APR 10 OTT	15.04.10	19.000.000,00 MXN
500.000	EUR/SEK C10.3 APR 10 OTT	15.04.10	5.150.000,00 SEK
500.000	EUR/TRY C2.165 GIU 10 OTT	11.06.10	1.082.500,00 TRY

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY

Quantità	Descrizione	Scadenza	Impegno
VENDITE DI OPZIONI			
5.366.000	AUD/NZD C1.339 APR 10 OTT	14.04.10	7.185.074,00 AUD
2.683.000	AUD/NZD P1.28 APR 10 OTT	14.04.10	3.434.240,00 AUD
2.683.000	EUR/CHF P1.4 APR 10 OTT	22.04.10	3.756.200,00 CHF
3.610.000	EUR/HUF P255 APR 10 OTT	27.04.10	920.550.000,00 HUF
2.437.000	EUR/NOK C7.85 APR 10 OTT	21.04.10	19.130.450,00 NOK
1.342.000	EUR/NOK C7.86 APR 10 OTT	01.04.10	10.548.120,00 NOK
14.620.000	EUR/NOK C8.33 SETT. 10 OTT	28.09.10	121.784.600,00 NOK

OPZIONI**(Segue)**

Al 31 marzo 2010, la SICAV deteneva le seguenti posizioni di vendita di opzioni:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY

Quantità	Descrizione	Scadenza	Impegno
10.559.000	EUR/SEK C10 GIU 10 OTT.	28.06.10	105.590.000,00 SEK
2.683.000	EUR/SEK C9.6 MAG 10 OTT.	06.05.10	25.756.800,00 SEK
2.683.000	EUR/SEK C9.83 APR 10	08.04.10	26.373.890,00 SEK
5.366.000	EUR/SEK C9.9 APR 10	08.04.10	53.123.400,00 SEK
2.683.000	EUR/TRY C2.15 MAG 10/OTT.	11.05.10	5.768.450,00 TRY
1.676.500	GBP/CHF C1.63 APR 10 OTT.	22.04.10	2.732.695,00 CHF
3.353.000	GBP/CHF C1.63 APR 10 OTT.	22.04.10	5.465.390,00 CHF
3.353.000	GBP/CHF P1.52 APR 10 OTT.	22.04.10	5.096.560,00 CHF
1.677.000	GBP/CHF P1.5915 APR 10 OTT.	07.04.10	2.668.945,50 CHF
3.249.000	GBP/USD P1.44 APR 10 OTT.	15.04.10	4.678.560,00 USD
1.006.000	GBP/USD P1.499 APR 10 OTT.	02.04.10	1.507.994,00 USD
2.012.000	USD/NOK C5.89 APR 10 OTT.	15.04.10	11.850.680,00 NOK

BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

Quantità	Descrizione	Scadenza	Impegno
----------	-------------	----------	---------

VENDITE DI OPZIONI

1.500	ALPHA NAT RES INC P45 APR 10	17.04.10	67.500,00 USD
40	GERMANY BD 10Y C124 GIU 10	31.05.10	4.960.000,00 EUR
80	GERMANY BD 10Y P119.5 GIU 10	31.05.10	9.560.000,00 EUR
1.000	MICHELIN P52 APR 10/MONEP-AM	16.04.10	52.000,00 EUR
2.000	SAP AG C35 APR 10	16.04.10	70.000,00 EUR
3.000	SGL CARBON P21 APR 10	16.04.10	63.000,00 EUR

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND

Quantità	Descrizione	Scadenza	Impegno
----------	-------------	----------	---------

VENDITE DI OPZIONI

200.000	EUR/MXN C19 APR 10 OTT.	15.04.10	3.800.000,00 MXN
1.000	LONZA GRP AG C92 GIU 10	18.06.10	92.000,00 CHF
1.000	LONZA GRP AG P76 GIU 10	18.06.10	76.000,00 CHF

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE

Quantità	Descrizione	Scadenza	Impegno
----------	-------------	----------	---------

VENDITE DI OPZIONI

1.000	ACCOR SA P38 APR10/EUX-T100	16.04.10	38.000,00 EUR
1.000	ALPHA NAT RES INC P45 APR 10	17.04.10	45.000,00 USD
1.000	ALSTOM P46 GIU 10	18.06.10	46.000,00 EUR
1.500	AMERICAN SUPERCDTR CORP P25 APR 10	17.04.10	37.500,00 USD
4.000	AXA P15 MAG 10	21.05.10	60.000,00 EUR
2.000	DANONE C45 APR 10	16.04.10	90.000,00 EUR
2.000	DANONE P40 APR 10	16.04.10	80.000,00 EUR
50	DAX C6250 GIU 10	18.06.10	312.500,00 EUR
50	DAX C6300 JUN 10/EUX	18.06.10	315.000,00 EUR
50	DAX P5000 GIU 10	18.06.10	250.000,00 EUR
400	DAX P5200 APR 10	16.04.10	2.080.000,00 EUR
300	DAX P5500 GIU 10	18.06.10	1.650.000,00 EUR
450	DAX P5600 APR 10	16.04.10	2.520.000,00 EUR
1.500	DEUT BOERSE AG C56 APR 10	16.04.10	84.000,00 EUR
100	DJ EUROSTOX50 P2700 GIU 10	18.06.10	270.000,00 EUR
2.000	DSM NV P32 MAY 10/EOE	21.05.10	64.000,00 EUR

OPZIONI

(Segue)

Al 31 marzo 2010, la SICAV deteneva le seguenti posizioni di vendita di opzioni:

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE

Quantità	Descrizione	Scadenza	Impegno
3.000	ERG SPA P10 APR 10	16.04.10	30.000,00 EUR
2.700	KLOECKNER & CO P19 APR 10	16.04.10	51.300,00 EUR
4.000	LANXESS AG P26 GIU 10	18.06.10	104.000,00 EUR
1.500	L'OREAL P68 GIU 10	18.06.10	102.000,00 EUR
1.000	MICHELIN P52 APR 10/MONEP-AM	16.04.10	52.000,00 EUR
3.000	PETROPLUS HLDG P17.5 APR 10	16.04.10	52.500,00 CHF
2.000	RAIFFEISEN INTL BK P26 GIU 10	18.06.10	52.000,00 EUR
2.000	SAP AG C35 APR 10	16.04.10	70.000,00 EUR
2.000	SGL CARBON P21 APR 10	16.04.10	42.000,00 EUR
1.000	SOLARWORLD AG P9 GIU 10	18.06.10	9.000,00 EUR
1.500	ST GOBAIN P35 APR 10	16.04.10	52.500,00 EUR
6.000	WIENERBERGER AG P10 SETT. 10	17.09.10	60.000,00 EUR

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES ASIA

Quantità	Descrizione	Scadenza	Impegno
----------	-------------	----------	---------

VENDITE DI OPZIONI

535.000	EUR/USD P1.4050 APR 10	29.04.10	751.675,00 USD
---------	------------------------	----------	----------------

BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM CHF

Quantità	Descrizione	Scadenza	Impegno
----------	-------------	----------	---------

VENDITE DI OPZIONI

1.500.000	EUR/CHF C1.4850 GIU 10 OTT.	15.06.10	2.227.500,00 CHF
500.000	EUR/CHF C1.5 GIU 10 OTT.	15.06.10	750.000,00 CHF
750.000	EUR/CHF P1.46 GIU 10 OTT.	15.06.10	1.095.000,00 CHF
500.000	EUR/CHF P1.475 GIU 10 OTT.	15.06.10	737.500,00 CHF
400.000	EUR/MXN C19 APR 10 OTT.	15.04.10	7.600.000,00 MXN
200.000	EUR/SEK C10.3 APR 10 OTT.	15.04.10	2.060.000,00 SEK
420.000	TRY/CHF P0.71 GIU 10 OTT.	11.06.10	298.200,00 CHF

BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM EUR

Quantità	Descrizione	Scadenza	Impegno
----------	-------------	----------	---------

VENDITE DI OPZIONI

1.000.000	EUR/MXN C19 APR 10 OTT.	15.04.10	19.000.000,00 MXN
600.000	EUR/SEK C10.3 APR 10 OTT.	15.04.10	6.180.000,00 SEK
500.000	EUR/TRY C2.165 GIU 10 OTT.	11.06.10	1.082.500,00 TRY
914.000	EUR/TRY C2.19 GIU 10	11.06.10	2.001.660,00 TRY

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE E CONTRATTI SWAP

Al 31 marzo 2010, risulta(no) in essere il(i) seguente(i) contratto(i) di cambio a termine e swap:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS EUR

	Vendita		Acquisto	Scadenza
GBP	3.000.000,00	EUR	3.299.604,05	15.06.10
USD	13.000.000,00	EUR	9.480.055,42	15.06.10
CHF	1.800.000,00	EUR	1.234.144,67	15.06.10
CHF	2.859.200,00	EUR	2.000.000,00	30.04.10
CHF	4.284.900,00	EUR	3.000.000,00	30.04.10
EUR	1.000.000,00	NOK	8.090.000,00	30.04.10
EUR	750.000,00	ISK	206.250.000,00	30.04.10

Il risultato netto non realizzato sull'operazione/sulle operazioni di cambio a termine al 31 marzo 2010 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS EUR è pari a EUR -322.406,96 ed è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD

	Vendita		Acquisto	Scadenza
EUR	600.000,00	USD	815.700,00	15.04.10
USD	200.000,00	TRY	310.600,00	15.04.10

Il risultato netto non realizzato sull'operazione/sulle operazioni di cambio a termine al 31 marzo 2010 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS USD è pari a USD 13.081,32 ed è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF

	Vendita		Acquisto	Scadenza
USD	450.000,00	CHF	484.290,00	15.04.10
USD	1.000.000,00	CHF	1.075.400,00	15.04.10
EUR	150.000,00	NOK	1.218.000,00	15.06.10

Il risultato netto non realizzato sull'operazione / sulle operazioni di cambio a termine al 31 marzo 2010 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS CHF è pari a CHF 13.795,88 ed è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS EUR II

	Vendita		Acquisto	Scadenza
USD	2.000.000,00	EUR	1.437.607,82	15.04.10
USD	1.000.000,00	EUR	735.564,55	15.04.10
EUR	200.000,00	NOK	1.624.000,00	15.06.10

Il risultato netto non realizzato sull'operazione/sulle operazioni di cambio a termine al 31 marzo 2010 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS EUR II è pari a EUR -61.019,95 ed è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE E CONTRATTI SWAP**(Segue)****BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY**

	Vendita		Acquisto	Scadenza
EUR	2.012.000,00	TRY	4.189.789,00	30.04.10
EUR	2.012.000,00	RON	8.253.224,00	25.05.10
NOK	13.067.911,20	USD	2.166.000,00	19.04.10
CAD	4.332.000,00	TRY	6.508.830,00	30.04.10
EUR	2.437.000,00	GBP	2.188.670,00	30.04.10
USD	3.610.000,00	TRY	5.525.105,00	30.04.10
CHF	3.897.982,00	GBP	2.437.000,00	30.04.10
USD	6.726.409,00	GBP	4.467.000,00	30.04.10
EUR	1.625.000,00	RUB	64.805.000,00	30.04.10
HUF	445.242.960,00	PLN	6.498.000,00	30.04.10
EUR	5.686.000,00	SEK	55.549.946,00	30.04.10
USD	519.000,00	TRY	794.330,00	30.04.10
AUD	12.183.000,00	NZD	15.695.359,00	30.04.10
GBP	2.168.443,00	EUR	2.437.000,45	30.04.10
GBP	1.444.000,00	USD	2.186.504,80	30.04.10
USD	2.187.660,00	GBP	1.444.000,00	06.04.10
PLN	5.260.640,00	EUR	1.342.000,00	06.04.10
EUR	2.012.000,00	NOK	15.794.200,00	07.04.10
EUR	2.437.000,00	JPY	303.199.355,00	30.04.10
JPY	306.221.235,00	EUR	2.437.000,00	30.04.10
NOK	6.534.262,50	EUR	815.000,00	07.04.10
NOK	24.366.000,00	SEK	29.526.718,80	30.04.10
GBP	1.342.000,00	USD	2.019.710,00	06.04.10
CHF	4.650.293,70	EUR	3.249.000,00	30.04.10

Il risultato netto non realizzato sull'operazione/sulle operazioni di cambio a termine al 31 marzo 2010 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY è pari a EUR -15.709,80 ed è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

	Vendita		Acquisto	Scadenza
NOK	6.011.475,00	EUR	750.000,00	07.04.10

Il risultato netto non realizzato sull'operazione/sulle operazioni swap al 31 marzo 2010 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY è pari a EUR 2.201,94 ed è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

	Vendita		Acquisto	Scadenza
USD	500.000,00	EUR	368.734,28	15.04.10
USD	1.500.000,00	EUR	1.104.655,02	15.04.10
CHF	560.000,00	EUR	382.565,92	17.06.10
GBP	480.000,00	EUR	525.739,32	17.06.10
USD	700.000,00	EUR	512.445,10	15.06.10
CHF	714.800,00	EUR	500.000,00	30.04.10
EUR	38.623,60	CHF	55.000,00	06.04.10

Il risultato netto non realizzato sull'operazione / sulle operazioni di cambio a termine al 31 marzo 2010 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE è pari a EUR -47.455,40 ed è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE E CONTRATTI SWAP

(Segue)

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND

	Vendita		Acquisto	Scadenza
CHF	731.850,00	EUR	500.000,00	15.04.10

Il risultato netto non realizzato sull'operazione / sulle operazioni di cambio a termine al 31 marzo 2010 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES SWITZERLAND è pari a CHF -15.825,37 ed è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE

	Vendita		Acquisto	Scadenza
USD	200.000,00	EUR	145.158,95	23.04.10
USD	75.000,00	EUR	55.126,79	23.04.10
USD	50.000,00	EUR	36.821,83	15.04.10

Il risultato netto non realizzato sull'operazione / sulle operazioni di cambio a termine al 31 marzo 2010 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES EUROPE è pari a EUR -5.081,40 ed è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES ASIA

	Vendita		Acquisto	Scadenza
EUR	100.000,00	TRY	207.800,00	28.05.10

Il risultato netto non realizzato sull'operazione / sulle operazioni di cambio a termine al 31 marzo 2010 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EQUITIES ASIA è pari a EUR 291,28 ed è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM CHF

	Vendita		Acquisto	Scadenza
EUR	150.000,00	NOK	1.218.000,00	15.06.10

Il risultato netto non realizzato sull'operazione / sulle operazioni di cambio a termine al 31 marzo 2010 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM CHF è pari a CHF 1.461,24 ed è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM EUR

	Vendita		Acquisto	Scadenza
TRY	500.000,00	EUR	238.629,31	15.04.10
EUR	235.626,77	TRY	500.000,00	15.04.10
EUR	250.000,00	NOK	2.030.000,00	15.06.10

Il risultato netto non realizzato sull'operazione / sulle operazioni di cambio a termine al 31 marzo 2010 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM EUR è pari a EUR 4.709,62 ed è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE E CONTRATTI SWAP

(Segue)

BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM USD

	Vendita		Acquisto	Scadenza
USD	200.000,00	TRY	310.600,00	15.04.10

Il risultato netto non realizzato sull'operazione / sulle operazioni di cambio a termine al 31 marzo 2010 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - SHORT TERM USD è pari a USD 2.550,51 ed è riportato nel prospetto del patrimonio netto del comparto