

# **BASE INVESTMENTS SICAV**

Società d'Investimento a Capitale Variabile

Rendiconto Annuale e Bilancio di

Esercizio Certificato

al 31 marzo 2021



**INDICE**

DIRIGENZA E AMMINISTRAZIONE.....	4
INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI E INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA .....	5
INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI, VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE E PROCEDURA DI GESTIONE DEI RISCHI .....	8
RELAZIONE SULL'ATTIVITÀ.....	12
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE.....	18
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO .....	21
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO .....	22
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE .....	23
BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME .....	38
BASE INVESTMENTS SICAV – BONDS - MULTICURRENCY .....	53
BASE INVESTMENTS SICAV – FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE .....	65
BASE INVESTMENTS SICAV – LOW DURATION .....	80
BASE INVESTMENTS SICAV – EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY .....	91
BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC .....	101
BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS.....	126
NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO DI ESERCIZIO .....	137
DATI NON CERTIFICATI.....	160

## DIRIGENZA E AMMINISTRAZIONE

### PROMOTORE

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

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

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

Socio Fondatore  
Gentili & Partners

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

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

**Pietro Scibona**  
Vice Direttore Generale  
Banca del Sempione SA

### SEDE LEGALE

4, rue Robert Stumper  
L - 2557 Lussemburgo (\*)

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

**Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg)**  
4, rue Robert Stumper  
L - 2557 Lussemburgo (\*)

### DEPOSITARIO E AGENTE DOMICILIATARIO

**Edmond de Rothschild (Europe)**  
4, rue Robert Stumper  
L - 2557 Lussemburgo (\*)

### SOCIETÀ DI REVISIONE

**PricewaterhouseCoopers, Société coopérative**  
2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443  
L - 1014 Lussemburgo

### CONSULENTE LEGALE

**Arendt & Medernach S.A.**  
41A, avenue J.F. Kennedy  
L - 2082 Lussemburgo

### GESTORE

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

### CONSULENTE PER GLI INVESTIMENTI

#### Per il Comparto EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY:

**Sempione SIM S.p.A.**  
Via Gonzaga 2  
I - 20123 Milano  
Italia

### DISTRIBUTORE GLOBALE E INTESTATARIO

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

### RAPPRESENTANTE E AGENTE PER I PAGAMENTI IN SVIZZERA

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

(\*) Dal 1° gennaio 2021. Antecedentemente a tale data: 20, Boulevard Emmanuel Servais  
L-2535 Lussemburgo

## INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI

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

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

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

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

## INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA (non certificate)

Banca del Sempione SA è stata autorizzata dalla Autorità Federale di Vigilanza sui Mercati Finanziari (Swiss Financial Market Supervisory Authority o "FINMA") all'offerta di azioni di BASE INVESTMENTS SICAV (la "SICAV") in Svizzera ai sensi della Legge Federale sugli Organismi di Investimento Collettivo del 23 giugno 2006 e successive modificazioni e/o integrazioni.

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

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

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

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

\**Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA)*, ora ridenominata "*Asset Management Association Switzerland*".

## INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA (non certificate)

(segue)

Si riporta di seguito il *Total Expenses Ratio* (TER) per ciascun comparto al 31 marzo 2021, calcolato in conformità alle raccomandazioni emesse dalla SFAMA\* e approvate dalla FINMA:

	TER con commissione di performance	Coefficienti di performance
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe EUR	2,38	1,05
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe EUR - I	2,19	1,40
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe EUR - L	2,14	1,11
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe USD	2,52	1,19
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe USD - I	2,88	2,09
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe CHF	2,37	1,04
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe CHF - I	2,16	1,37
- BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME - Classe EUR	1,73	0,42
- BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME - Classe EUR - I	1,56	0,75
- BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME - Classe USD	2,10	0,75
- BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME - Classe USD - I	1,43	0,65
- BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME - Classe CHF	1,98	0,63
- BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME - Classe CHF - I	1,48	0,67
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY - Classe EUR	1,29	0,10
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY - Classe EUR - I	1,15	0,10
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY - Classe EUR - L	1,41	0,09
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY - Classe USD	1,33	0,14
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY - Classe CHF	1,27	0,07
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe EUR	2,51	0,67
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe EUR - I	2,94	1,89
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe EUR - L	2,10	0,71
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe USD	2,80	0,96
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe USD - I	3,23	2,18
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe CHF	2,42	0,58
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe CHF - I	2,14	1,09
- BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION - Classe EUR	0,86	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION - Classe EUR - I	0,58	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION - Classe USD	0,87	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION - Classe CHF	0,86	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe EUR - A	2,51	0,01
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe EUR - B	1,50	0,01
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe USD	2,53	0,06
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe CHF	2,50	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe EUR	2,64	0,74
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe EUR - I	1,93	0,82
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe USD	2,68	0,79
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe USD - I	1,76	0,66
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe CHF	3,24	1,32
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe CHF - I	2,08	0,95
- BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS - Classe EUR	1,34	0,01
- BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS - Classe EUR - I	0,89	0,09
- BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS - Classe USD	1,49	0,16
- BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS - Classe CHF	1,34	0,01

Il TER è calcolato in relazione agli ultimi 12 mesi.

\* *Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA)*, ora ridenominata “*Asset Management Association Switzerland*”.

**INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA (non certificate)**  
(segue)

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

Comparti	2018-2019	2019-2020	2020-2021
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe EUR	(13,61)	6,63	18,94
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe EUR - I	(13,17)	7,03	19,21
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe EUR - L	(13,27)	6,91	19,25
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe USD	(10,99)	9,41	20,03
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe USD - I	(10,50)	9,93	19,58
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe CHF	(13,78)	6,10	18,65
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe CHF - I	(13,30)	6,68	18,90
- BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME - Classe EUR	-	-	6,08
- BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME - Classe EUR - I	-	-	6,63
- BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME - Classe USD	-	-	7,28
- BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME - Classe USD - I	-	-	7,75
- BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME - Classe CHF	-	-	5,80
- BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME - Classe CHF - I	-	-	6,32
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY - Classe EUR	(3,67)	(6,90)	3,60
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY - Classe EUR - I	(3,03)	(6,34)	3,76
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY - Classe EUR - L	(3,32)	(6,62)	3,47
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY - Classe CHF	(3,97)	(7,32)	3,26
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY - Classe USD	(0,90)	(4,23)	4,57
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe EUR	(6,16)	(5,97)	19,53
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe EUR - I	(5,40)	(5,30)	18,94
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe EUR - L	(5,74)	(5,55)	20,01
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe USD	(3,50)	(3,68)	20,47
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe USD - I	(2,71)	(3,01)	19,83
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe CHF	(6,52)	(6,23)	19,32
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe CHF - I	(5,78)	(5,58)	19,61
- BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION - Classe EUR	(3,44)	(2,68)	1,01
- BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION - Classe EUR - I	(3,20)	(2,39)	1,32
- BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION - Classe USD	(0,76)	-	1,94
- BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION - Classe CHF	(3,78)	(3,11)	0,61
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe EUR - A	5,06	(21,74)	25,90
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe EUR - B	6,08	(21,05)	27,20
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe CHF	4,49	(22,03)	25,55
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe USD	7,66	(20,03)	27,28
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe EUR	(22,33)	2,76	4,87
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe EUR - I	(21,69)	3,64	5,31
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe USD	(19,98)	5,44	5,04
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe USD - I	-	-	5,63
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe CHF	(22,53)	2,41	4,58
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe CHF - I	-	-	5,40
- BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS - Classe EUR	(3,59)	(9,45)	25,21
- BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS - Classe EUR - I	(3,10)	(8,97)	25,78
- BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS - Classe USD	(0,97)	(7,13)	26,44
- BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS - Classe CHF	(4,02)	(9,90)	24,84

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

**INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI (non certificate)****Commissioni annuali di gestione****Periodo 01/04/2020 – 31/03/2021****Commissioni di gestione**

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

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

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

\* Le Classi "I" sono riservate agli investitori istituzionali di BASE INVESTMENTS SICAV.

**INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI (non certificate)**

(segue)

**Compenso dei Distributori e Intestatari**

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

**Compenso del Consulente per gli Investimenti**

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

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

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE (non certificato)**

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

**PROCEDURA DI GESTIONE DEI RISCHI (non certificata)**

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

**Metodo degli impegni**

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

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

**PROCEDURA DI GESTIONE DEI RISCHI (non certificata)**

**(segue)**

I seguenti Comparti utilizzano il metodo degli impegni:

BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME  
BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION  
BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY  
BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS

**Metodo del Valore a Rischio (o *VaR*)**

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

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

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

I seguenti Comparti utilizzano il metodo *VaR*:

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE  
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY  
BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE  
BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC

Per il Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE, il valore limite *VaR* nel periodo dal 1° aprile 2020 al 31 marzo 2021 è stato il seguente:

*VaR* Minimo: 7,95%  
*VaR* Massimo: 16,48%  
*VaR* Medio: 12,47%

Per il Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY, il valore limite *VaR* nel periodo dal 1° aprile 2020 al 31 marzo 2021 è stato il seguente:

*VaR* Minimo: 1,06%  
*VaR* Massimo: 6,14%  
*VaR* Medio: 3,53%

Per il Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE, il valore limite *VaR* nel periodo dal 1° aprile 2020 al 31 marzo 2021 è stato il seguente:

*VaR* Minimo: 6,91%  
*VaR* Massimo: 12,70%  
*VaR* Medio: 8,97%

Per il Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC, il valore limite *VaR* nel periodo dal 1° aprile 2020 al 31 marzo 2021 è stato il seguente:

*VaR* Minimo: 0,54%  
*VaR* Massimo: 13,90%  
*VaR* Medio: 6,77%

**PROCEDURA DI GESTIONE DEI RISCHI (non certificata)****(segue)**

Il ricorso alla leva finanziaria (somma dei nozionali) in termini percentuali in relazione al patrimonio netto totale, dal 1° aprile 2020 al 31 marzo 2021, è stato il seguente:

Comparti	Ultimo valore	Val. medio	Val. min.	Val. max
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE	738,11	434,16	262,36	827,33
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY	503,09	572,92	191,03	999,47
BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE	171,29	184,79	141,21	252,38
BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC	387,43	362,80	122,62	1026,82

---

**RELAZIONE SULL'ATTIVITA'**

<b>BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE</b>			
Le classi I sono riservate a investitori istituzionali			
<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2020/2021</i>	<i>Dall'1 gennaio 2021</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Classe EUR*	18.94%	-0.53%	181.89%
Classe CHF*	18.65%	-0.62%	45.68%
Classe USD*	20.03%	-0.32%	66.05%
Classe EUR - L*	19.25%	-0.45%	12.21%
Classe EUR - I*	19.21%	-0.40%	12.94%
Classe CHF - I*	18.90%	-0.48%	11.91%
Classe USD - I*	19.58%	-0.26%	20.58%
Benchmark**	3.00%	-1.67%	115.58%
<b>Andamento del mercato</b>		<b>Gestione del comparto</b>	
L'anno fiscale 2020-2021 è stato caratterizzato dal grande recupero dei mercati che avevano subito un clamoroso contraccolpo all'apparire della pandemia di Covid19. Tutte le asset class hanno recuperato dai minimi di marzo-aprile 2020 garantendo ritorni importanti all'industria del risparmio gestito.		Il comparto ha fatto registrare un risultato decisamente positivo, figlio ovviamente di una partenza di anno fiscale estremamente favorevole in termini di timing. Ciononostante rimaniamo particolarmente soddisfatti del lavoro fatto nel corso dell'anno. Abbiamo avuto la forza nei momenti difficili di rimanere calmi e abbiamo poi fatto correre nel corso dell'anno tutte le posizioni che ritenevamo avessero ancora del valore da esprimere. In particolare sul credito subordinato bancario e sui debiti sovrani periferici dopo la creazione del Recovery Fund che sancisce un passo importantissimo verso l'integrazione Europea. Al contrario durante il periodo il comparto ha mantenuto una posizione strutturale short di duration sui mercati core Europei poiché i tassi di interesse reali rimangono negativi quindi assolutamente non interessanti per l'investimento.	
<b>BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY</b>			
Le classi I sono riservate a investitori istituzionali			
<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2020/2021</i>	<i>Dall'1 gennaio 2021</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Classe EUR*	3.60%	0.67%	-14.44%
Classe CHF*	3.26%	0.55%	-21.47%
Classe USD*	4.57%	0.82%	-11.05%
Classe EUR - L*	3.47%	0.65%	-5.15%
Classe EUR - I*	3.76%	0.70%	-6.15%
Benchmark**	0.55%	0.11%	13.10%
<b>Andamento del mercato</b>		<b>Gestione del comparto</b>	
L'anno fiscale 2020-2021 è stato caratterizzato da un forte recupero di tutti gli asset di rischio in seguito al crollo dovuto alla crisi del covid-19. La pandemia scaturita dalla diffusione del nuovo coronavirus, dapprima in Cina e in seguito a livello globale, ha provocato uno shock economico e finanziario di portata storica, con un impatto importante sulla performance di tutte le divise. Il contenimento della pandemia, la successiva scoperta di vaccini ma soprattutto l'intervento		Il comparto registra una performance positiva. Il recupero delle quotazioni delle monete considerate di rischio, in seguito al crollo subito per lo scoppio della pandemia di Covid-19, rappresenta il motivo sottostante ai risultati ottenuti.	

<b>BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS MULTICURRENCY (Segue)</b>			
massiccio da parte delle banche centrali hanno consentito un importante recupero degli asset di rischio.			
<b>BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE</b>			
Le classi I sono riservate a investitori istituzionali			
<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2020/2021</i>	<i>Dall'1 gennaio 2021</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Classe EUR*	19.53%	1.70%	34.48%
Classe CHF*	19.32%	1.48%	24.07%
Classe USD*	20.47%	1.65%	47.63%
Classe EUR - L*	20.01%	1.62%	11.03%
Classe EUR - I*	18.94%	1.70%	6.75%
Classe CHF - I*	19.61%	1.64%	6.50%
Classe USD - I*	19.83%	1.82%	13.54%
Benchmark**	4.23%	-0.81%	38.90%
<b>Andamento del mercato</b>		<b>Gestione del comparto</b>	
<p>L'anno fiscale 2020/2021 è stato influenzato da aggressive politiche fiscali e monetarie - ultra espansive - per far fronte agli ingenti danni causati dal covid. Infatti a causa di chiusure forzate di attività non essenziali e milioni di persone che hanno perso il posto di lavoro la flessione di GDP a livello globale è stata a doppia cifra. La repentina risposta di governi e banche centrali ha però generato una delle più veloci riprese di sempre, con l'MSCI World che ha registrato un +48% tra il 31.03.20 ed il 31.03.21.</p> <p>Sul fronte bond, è stato un anno – seppur volatile – di fatto flat, con l'indice delle obbligazioni globali che ha chiuso a +0.49%. Dopo infatti una repentina discesa dei tassi a livelli record durante i mesi più problematici della pandemia, l'allentamento delle misure di confinamento ha visto una ripresa dei consumi e di conseguenza una ridotta necessità di acquisto di safe assets, soprattutto sulle parti lunghe delle curve, dove una possibile ripresa dell'inflazione ha spaventato i detentori di obbligazione a lunga scadenza.</p>		<p>La prima parte dell'anno fiscale è stata caratterizzata da un repentino recupero di performance, in buona parte dovuto al ritorno su livelli sensati dei prezzi obbligazionari di molti temi creditizi, dopo l'enorme <i>dislocation</i> di mercato di marzo 2020. La ripresa si è protratta in modo più regolare durante l'anno, con l'accelerazione di novembre sulla spinta dall'approvazione dei vaccini che ha permesso al comparto di realizzare nuovi massimi. Anche l'inizio dell'anno solare 2021 si è rivelato positivo, grazie soprattutto alla strategia a duration negativa che ha ben protetto il portafoglio dall'aumento dei rendimenti sulle parti lunghe delle curve. La componente azionaria, su cui si è optato per un approccio settoriale orientato a temi prevalentemente <i>value</i>, ha anch'essa offerto un buon contributo alla performance.</p>	
<b>BASE INVESTMENTS SICAV – GLOBAL FIXED INCOME</b>			
<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2020/2021</i>	<i>Dall'1 gennaio 2021</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Classe EUR*	6.08%	-0.73%	6.04%
Classe CHF*	5.80%	-0.82%	5.80%
Classe USD*	7.28%	-0.52%	6.90%
Classe EUR - I*	6.63%	-0.59%	6.60%
Classe CHF - I*	6.32%	-0.67%	6.39%
Classe USD - I*	7.75%	-0.42%	7.38%
Benchmark**	0.32%	-2.19%	0.38%
<b>Andamento del mercato</b>		<b>Gestione del comparto</b>	
<p>L'anno fiscale 2020/2021 è stato influenzato da aggressive politiche fiscali e monetarie - ultra espansive - per far fronte agli ingenti danni causati dal covid. Infatti a causa di chiusure forzate di attività non essenziali e milioni di persone che hanno perso il posto di lavoro la flessione di GDP a livello globale è stata a doppia cifra. La repentina risposta di governi e banche centrali ha però generato una delle più veloci riprese di</p>		<p>Il comparto ha beneficiato del forte restringimento degli spread dei mesi primaverili del 2020, quando gli stimoli fiscali e monetari hanno permesso al mercato di riassorbire lo shock causato dall'imprevisto sviluppo dell'epidemia. L'approccio conservativo alla duration ha permesso di limitare l'impatto del rialzo dei rendimenti, iniziato negli Stati Uniti già nel corso del 2020 ma con decisa</p>	

**BASE INVESTMENTS SICAV – GLOBAL FIXED INCOME (Segue)**

sempre, con l'MSCI World che ha registrato un +48% tra il 31.03.20 ed il 31.03.21.

Sul fronte bond, è stato un anno – seppur volatile – di fatto flat, con l'indice delle obbligazioni globali che ha chiuso a +0.49%. Dopo infatti una repentina discesa dei tassi a livelli record durante i mesi più problematici della pandemia, l'allentamento delle misure di confinamento ha visto una ripresa dei consumi e di conseguenza una ridotta necessità di acquisto di safe assets, soprattutto sulle parti lunghe delle curve, dove una possibile ripresa dell'inflazione ha spaventato i detentori di obbligazione a lunga scadenza.

accelerazione ad inizio 2021, coinvolgendo tutte le curve obbligazionarie globali. Il repricing delle curve ha offerto un buon punto di ingresso per aumentare duration in dollari, avvicinando maggiormente il posizionamento del comparto a quello del benchmark.

**BASE INVESTMENTS SICAV – EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY**

<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2020/2021</i>	<i>Dall'1 gennaio 2021</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Classe EUR-A*	25.90%	-3.26%	4.74%
Classe EUR-B*	27.20%	-2.99%	11.39%
Classe USD*	27.28%	-3.19%	13.27%
Classe CHF*	25.55%	-3.42%	0.49%
Benchmark**	30.80%	-1.67%	8.22%
<i>Andamento del mercato</i>	<i>Gestione del comparto</i>		
Nel periodo preso in esame il mondo ha dovuto fronteggiare la peggiore pandemia degli ultimi anni, con centinaia di milioni di contagiati in tutto il pianeta. Alcune nazioni in particolare come la Cina, Taiwan, Vietnam o Corea del Sud, tuttavia, sono riuscite a contenere molto meglio di altre la pandemia e l'intervento massiccio delle Banche Centrali con ingenti immissioni di liquidità ha sostenuto la maggior parte dei mercati azionari. Si è assistito ad una importantissima rivalutazione dei titoli tecnologici o comunque legati al settore digitale, con invece uno speculare ribasso dei titoli legati al settore turistico, industriale o retail.	Il comparto da sempre si è contraddistinto per una importante esposizione al settore dei Consumer Staples o beni di prima necessità così come ai titoli legati al boom turistico asiatico. Questi titoli, tuttavia, nel periodo hanno subito importanti ribassi rispecchiando lo stop globale all'economia visti i molteplici lockdown implementati in tutto il mondo. Abbiamo pertanto rimediato iniziando ad investire e ad esporci a titoli tecnologici, titoli legati al settore digitale, titoli legati all'e-learning o al gaming, così come abbiamo aumentato in modo importante la nostra esposizione ai titoli legati all'ambiente e al trattamento dei rifiuti. Anche il settore dei semiconduttori ha iniziato ad essere parte integrante del nostro comparto. A nostro avviso questi settori sono destinati a perdurare nel tempo pertanto intendiamo continuare ad investire su questi macro-temi, rispettando sempre il nostro carattere di prudenza e diversificazione così come di esporci a quei singoli titoli che operino in nazioni stabili e che abbiano management credibile e allineato ai nostri interessi per il medio e lungo termine.		

<b>BASE INVESTMENTS SICAV – MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS</b>			
Le classi I sono riservate a investitori istituzionali			
<b>Performance</b>	<b>Anno fiscale 2020/2021</b>	<b>Dall'1 gennaio 2021</b>	<b>Dalla data di lancio</b>
Classe EUR*	25.21%	1.59%	10.65%
Classe CHF*	24.84%	1.49%	8.90%
Classe USD*	26.44%	1.72%	19.07%
Classe EUR - I*	25.78%	1.70%	12.61%
Benchmark**	20.42%	1.41%	22.06%
<b>Andamento del mercato</b>		<b>Gestione del comparto</b>	
<p>L'anno fiscale 2020/2021 è stato influenzato da aggressive politiche fiscali e monetarie - ultra espansive - per far fronte agli ingenti danni causati dal covid. Infatti a causa di chiusure forzate di attività non essenziali e milioni di persone che hanno perso il posto di lavoro la flessione di GDP a livello globale è stata a doppia cifra. La repentina risposta di governi e banche centrali ha però generato una delle più veloci riprese di sempre, con l'MSCI World che ha registrato un +48% tra il 31.03.20 ed il 31.03.21.</p> <p>Il rialzo azionario è stato anche influenzato da un fenomeno relativamente nuovo, ovvero l'enorme partecipazione dei retail, che grazie a piattaforme di trading ormai accessibili a tutti, aiuti fiscali e tanto tempo libero in quarantena, hanno dato slancio alla ripresa.</p> <p>Sul fronte bond, è stato un anno – seppur volatile – di fatto flat, con l'indice delle obbligazioni globali che ha chiuso a +0.49%. Dopo infatti una repentina discesa dei tassi a livelli record durante i mesi più problematici della pandemia, l'allentamento delle misure di confinamento ha visto una ripresa dei consumi e di conseguenza una ridotta necessità di acquisto di safe assets, soprattutto sulle parti lunghe delle curve, dove una possibile ripresa dell'inflazione ha spaventato i detentori di obbligazione a lunga scadenza.</p> <p>Per concludere, l'indice degli hedge fund, ultima componente del composite index ha fatto registrare un +12.28% sull'anno.</p>		<p>L'anno fiscale 2020/2021 è stato un anno a due facce: la prima parte, nel pieno della pandemia, tra fine marzo e fine giugno 2020, il comparto ha largamente sottoperformato il benchmark ed il peer group di riferimento. Infatti, il drawdown "Covid-19" era stato tale da obbligare il team a chiudere una larga fetta delle posizioni e di conseguenza il fondo non ha beneficiato della primissima parte di rally post pandemico. Il gap accumulato in 3 mesi vs benchmark è stato di oltre 2 punti percentuali. Da fine giugno in avanti, invece, ritornando a full allocation e prediligendo settori più ciclici, il fondo ha sovraperformato il benchmark di riferimento di oltre il 6%, concludendo l'anno fiscale nel 90esimo percentile del proprio peer group (fonte Morningstar – peer group alternativi multistrategy) e a +5% vs benchmark. Per quanto concerne la costruzione del portafoglio i quattro blocchi di investimento vedono:</p> <p>a) Nella componente core un sottopeso di bond governativi ed investment grade, che mediamente non hanno rappresentato più del 10% del portafoglio. Il book di strategie sistematiche invece rimane piuttosto stabile da partenza (10%)</p> <p>b) Nella componente alpha una preferenza verso convertibili globali che rappresentano il cuore del portafoglio (circa il 15%)</p> <p>c) Nella componente beta è progressivamente aumentata la quota verso le small cap. Rimane invece praticamente assente la quota in credito High Yield. Infatti, quasi a parità di rischio, viene largamente preferito l'investimento azionario.</p> <p>La componente tattica costituita da single names e futures ha soprattutto nei singoli nomi portato ad una non trascurabile contribuzione: +7% con un peso medio in portafoglio dell'11%.</p>	

<b>BASE INVESTMENTS SICAV – LOW DURATION</b>			
Le classi I sono riservate a investitori istituzionali			
<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2020/2021</i>	<i>Dall'1 gennaio 2021</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Classe EUR*	1.01%	-0.15%	29.80%
Classe CHF*	0.61%	-0.22%	0.84%
Classe USD*	1.94%	0.03%	17.78%
Classe EUR - I*	1.32%	-0.07%	-3.17%
Benchmark**	0.45%	-0.23%	31.00%
<b>Andamento del mercato</b>		<b>Gestione del comparto</b>	
<p>L'anno fiscale 2020/2021 è stato influenzato da aggressive politiche fiscali e monetarie - ultra espansive - per far fronte agli ingenti danni causati dal covid. Infatti a causa di chiusure forzate di attività non essenziali e milioni di persone che hanno perso il posto di lavoro la flessione di GDP a livello globale è stata a doppia cifra. La repentina risposta di governi e banche centrali ha però generato una delle più veloci riprese di sempre, con l'MSCI World che ha registrato un +48% tra il 31.03.20 ed il 31.03.21.</p> <p>Sul fronte bond, è stato un anno – seppur volatile – di fatto flat, con l'indice delle obbligazioni globali che ha chiuso a +0.49%. Dopo infatti una repentina discesa dei tassi a livelli record durante i mesi più problematici della pandemia, l'allentamento delle misure di confinamento ha visto una ripresa dei consumi e di conseguenza una ridotta necessità di acquisto di safe assets, soprattutto sulle parti lunghe delle curve, dove una possibile ripresa dell'inflazione ha spaventato i detentori di obbligazione a lunga scadenza.</p>		<p>La prima parte dell'anno fiscale è stata caratterizzata da un repentino recupero di performance grazie alla risposta dei governi e delle banche centrali, in quanto la crisi di liquidità di Marzo non aveva risparmiato neanche il segmento più sicuro del credito della componente Investment Grade.</p> <p>Il comparto ha poi mantenuto la sua stabilità a seguito del recupero.</p> <p>La breve duration del comparto ha aiutato a risentire poco del rialzo dei rendimenti delle curve obbligazionarie globali che ha caratterizzato maggiormente l'ultima parte dell'anno fiscale.</p>	
<b>BASE INVESTMENTS SICAV – MACRO DYNAMIC</b>			
Le classi I sono riservate a investitori istituzionali			
<i>Performance</i>	<i>Anno fiscale 2020/2021</i>	<i>Dall'1 gennaio 2021</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Classe EUR*	4.87%	1.07%	-2.90%
Classe CHF*	4.58%	0.97%	-4.05%
Classe USD*	5.04%	1.10%	5.08%
Classe EUR - I*	5.31%	0.98%	-11.48%
Classe CHF - I*	5.40%	1.23%	5.54%
Classe USD - I*	5.63%	1.05%	5.94%
Benchmark**	1.55%	0.36%	7.62%
<b>Andamento del mercato</b>		<b>Gestione del comparto</b>	
<p>L'anno fiscale è stato caratterizzato dalla pronunciata ripresa di tutti i mercati post crash legato allo scoppio della pandemia covid-19, culminata con la rottura dei precedenti massimi storici.</p> <p>A livello macroeconomico abbiamo assistito ad interventi di sostegno di tutti i governi mondiali e di tutte le banche centrali senza precedenti.</p> <p>Il tema su cui ci si interroga diventa il come le economie riusciranno ad ottenere una crescita sufficienti a mantenere equilibrati i rapporti tra debito e PIL.</p>		<p>Il comparto ha riportato nell'anno fiscale un rendimento ed una volatilità in linea con gli obiettivi dichiarati.</p> <p>La prima parte dell'anno, tra aprile e luglio è stata penalizzata dall'alto costo delle coperture speso per bilanciare la neutralità rispetto ai mercati; verso la fine del 2020, invece, il fondo ha beneficiato delle generali condizioni di easing e del ritorno della volatilità verso valori meno estremi. Nei primi mesi dell'anno 2021 le condizioni perfette in termini di direzione, volatilità e restringimento degli spread, avevano portato ad un rendimento extra che poi si è parzialmente riassorbito nel mese di marzo.</p>	

\*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**

---

### Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio di esercizio fornisce una rappresentazione corretta e veritiera della situazione finanziaria di BASE INVESTMENTS SICAV e di ciascuno dei relativi comparti (di seguito il “Fondo”) al 31 marzo 2021, 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.

Oggetto della revisione contabile

Il bilancio di esercizio del Fondo include:

- lo stato patrimoniale consolidato del Fondo e lo stato patrimoniale per ogni comparto al 31 marzo 2021;
- il prospetto della composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 marzo 2021;
- il conto economico consolidato del Fondo e il conto economico e le variazioni del patrimonio netto per ogni comparto per l’esercizio chiuso a tale data; e
- la nota integrativa al bilancio, che comprende una sintesi delle principali politiche contabili.

---

### Base di giudizio

La nostra revisione contabile è stata condotta ai sensi della Legge del 23 luglio 2016 relativa alla professione di revisore contabile (Legge del 23 luglio 2016) e dei Principi di Revisione Internazionali (International Standards on Auditing o “ISA”) adottati per il Lussemburgo dalla Commissione di Sorveglianza del Settore Finanziario (Commission de Surveillance du Secteur Financier o “CSSF”). Le nostre responsabilità ai sensi della Legge del 23 luglio 2016 e dei Principi sopra indicati sono descritte in maggior dettaglio nella successiva sezione della nostra relazione intitolata “Responsabilità della Società di Revisione accreditata in ordine alla revisione contabile del bilancio di esercizio”.

Riteniamo che gli elementi probativi raccolti siano sufficienti ed idonei a formare una base di giudizio.

Operiamo in modo indipendente rispetto al Fondo in conformità al Codice Deontologico dei Professionisti Contabili dell’International Ethics Standards Board for Accountants (Codice IESBA) adottato per il Lussemburgo dalla CSSF unitamente ai requisiti etici rilevanti ai fini della nostra verifica contabile del bilancio. Abbiamo adempiuto ai nostri obblighi di natura etica derivanti da detti requisiti.

---

### Informazioni supplementari

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo è responsabile delle informazioni supplementari, le quali comprendono i dati riportati nel rendiconto annuale ma non quelli di bilancio né i contenuti della nostra relazione sullo stesso.

Il nostro giudizio sul bilancio non si estende alle informazioni supplementari e non viene espresso da parte nostra alcun giudizio conclusivo al riguardo.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Lussemburgo  
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Società di revisione accreditata. Esperto Contabile (autorizzazione governativa n°10028256) R.C.S. Lussemburgo B 65 477 – P.IVA LU25482518*

Nell'ambito della nostra verifica contabile sul bilancio, è nostra responsabilità prendere visione delle informazioni supplementari sopra indicate e, in tal modo, valutare se esse risultino sostanzialmente non conformi al bilancio o alle conoscenze da noi apprese nel corso della revisione contabile ovvero se presentino anomalie significative. Qualora, sulla base dell'analisi condotta, dovessimo rilevare la presenza di un'anomalia significativa in relazione a dette informazioni, siamo tenuti a segnalare tale circostanza. Non abbiamo nulla da segnalare al riguardo.

---

### **Responsabilità del Consiglio di Amministrazione del Fondo in ordine alla redazione del bilancio.**

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo è responsabile della redazione e della corretta presentazione del bilancio in conformità disposizioni legislative e regolamentari in materia di redazione e di presentazione del bilancio vigenti in Lussemburgo, nonché del controllo interno reputato dallo stesso Consiglio necessario per consentire la redazione di un bilancio che non contenga anomalie significative, siano esse il risultato di frode od errore.

Nella predisposizione del bilancio, è in capo al Consiglio di Amministrazione del Fondo la responsabilità di valutare la capacità del Fondo di proseguire nella continuità aziendale, comunicando, ove opportuno, questioni ad essa attinenti ed utilizzando il presupposto contabile della continuità aziendale, a meno che il Consiglio stesso non intenda liquidare il Fondo o cessarne l'operatività oppure non abbia altre alternative possibili a tale provvedimento.

---

### **Responsabilità della Società di Revisione accreditata in ordine alla revisione contabile del bilancio**

La nostra revisione ha lo scopo di ottenere ragionevole certezza che il bilancio sia complessivamente esente da anomalie significative, siano esse imputabili a frode od errore, nonché di rilasciare una relazione con il nostro parere. La ragionevole certezza corrisponde ad un elevato livello di sicurezza ma non costituisce garanzia che la revisione condotta conformemente alla Legge del 23 luglio 2016 e agli ISA adottati per il Lussemburgo dalla CSSF sia sempre in grado di rilevare l'esistenza di un'anomalia significativa. Le anomalie possono derivare da frode od errori e sono considerate sostanziali se, singolarmente o complessivamente, si prevede che possano influenzare le decisioni economiche degli utenti assunte sulla base dei dati di bilancio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità con la Legge del 23 luglio 2016 e gli ISA adottati per il Lussemburgo dalla CSSF, esprimiamo il nostro giudizio mantenendo scetticismo professionale nel corso dell'intera verifica.

Inoltre:

- individuiamo e valutiamo i rischi di anomalie significative riguardanti il bilancio, siano esse imputabili a frode od errore; definiamo ed attuiamo procedure di verifica in risposta a tali rischi, nonché acquisiamo elementi probativi che siano sufficienti ed idonei a formare una base di giudizio. E' maggiore il rischio di non rilevare un'anomalia significativa derivante da frode rispetto ad una anomalia imputabile ad errore, in quanto la frode implica l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, false dichiarazioni o forzature del controllo interno;
- acquisiamo informazioni sul processo dei controlli interni rilevanti ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure adeguate alle circostanze e non di esprimere un giudizio sull'efficacia del sistema dei controlli interni del Fondo;
- valutiamo l'adeguatezza delle politiche contabili in essere nonché la ragionevolezza delle stime contabili e delle relative informative rese dal Consiglio di Amministrazione del Fondo;
- giungiamo ad una conclusione sull'adeguatezza dell'utilizzo, da parte del Consiglio di Amministrazione del Fondo, del presupposto della continuità aziendale e, sulla base dell'evidenza raccolta, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa in relazione ad eventi o circostanze che possano generare rilevanti dubbi sulla capacità del Fondo di preservare la propria operatività.

Se riteniamo che un'incertezza significativa sussista, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella nostra relazione sulla relativa informativa di bilancio oppure, qualora tale informativa sia inadeguata, a modificare il nostro giudizio. Le nostre conclusioni si basano sugli elementi probativi acquisiti sino alla data della presente relazione. Tuttavia, è possibile che circostanze o eventi successivi impediscano al Fondo di mantenere la continuità operativa;

- valutiamo, nel complesso, la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio, incluse le informative, e appuriamo se il bilancio stesso fornisca un quadro veritiero delle operazioni e degli eventi sottostanti.

Comunichiamo ai responsabili delle attività di governance, tra gli altri aspetti, le tempistiche e gli ambiti programmati della revisione contabile e le risultanze significative emerse, incluse le eventuali carenze significative rilevate nel sistema dei controlli interni nel corso della verifica.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Rappresentata da

Lussemburgo, lì 12 luglio 2021

Bertrand Jaboulay

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO**

al 31 marzo 2021

(in EUR)

**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	547.713.570,11
- Risultato netto non realizzato		24.280.557,59
		<b>571.994.127,70</b>
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		77.572.264,31
- Depositi di margine		4.237.216,03
Altre attività:		
- Crediti per sottoscrizioni		1.427.096,15
- Interessi maturati e non riscossi		2.042.300,82
- Dividendi maturati e non riscossi		13.192,38
- Spese nette di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	8,59
- Crediti per cessione investimenti		10.868.180,71
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	2.246.127,65
- Plusvalenza non realizzata su contratti a termine in divisa	(cfr. nota int.)	255.830,68
- Plusvalenza non realizzata su contratti swap	(cfr. nota int.)	33,34
- Crediti su operazioni di cambio		17.425,67
		<b>670.673.804,03</b>

**PASSIVITÀ**

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		6.180.022,26
Altre passività:		
- Debiti su swap		330.700,97
- Debiti su riscatti		1.156.960,19
- Imposte ed oneri da versare		2.533.008,94
- Debiti per acquisto investimenti		9.955.787,66
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	2.208.678,44
- Minusvalenza non realizzata su contratti a termine in divisa	(cfr. nota int.)	3.986.245,81
- Interessi passivi		24.131,95
- Dividendi dovuti		1.186,74
- Debiti su operazioni di cambio		1.951,49
		<b>26.378.674,45</b>

**PATRIMONIO NETTO****644.295.129,58**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

Esercizio chiuso al 31 marzo 2021

(in EUR)

**PROVENTI**

Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti	(cfr. nota int.)	505.591,44
- Interessi su titoli obbligazionari netti	(cfr. nota int.)	9.036.325,26
Altri proventi		17.781,99
		<b>9.559.698,69</b>

**ONERI**

Interessi bancari passivi netti		373.327,58
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	5.910.834,28
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	4.039.601,53
- Commissioni spettanti a depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	779.219,66
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	242.672,65
- Spese legali e di revisione		136.816,23
- Spese di stampa e di pubblicazione		15.861,12
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	1.508.513,34
- Spese amministrative ed altri oneri		830.006,72
		<b>13.836.853,11</b>

**RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE (4.277.154,42)**

Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	44.175.386,58
- Cambi	(cfr. nota int.)	(4.050.730,46)
- Contratti swap		(896.321,79)

**RISULTATO NETTO REALIZZATO 34.951.179,91**

Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	43.796.850,17
- Contratti a termine in divisa	(cfr. nota int.)	573.476,51
- Contratti future	(cfr. nota int.)	(5.469.971,52)
- Contratti swap		33,34

**INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE 73.851.568,41**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO**

al 31 marzo 2021

(in EUR)

**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	168.243.510,56
- Risultato netto non realizzato		10.815.508,12
		<b>179.059.018,68</b>
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		32.436.713,80
Altre attività:		
- Crediti per sottoscrizioni		56.382,00
- Interessi maturati e non riscossi		1.023.375,28
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	1.396.640,00
- Plusvalenza non realizzata su contratti a termine in divisa	(cfr. nota int.)	21.903,79
		<b>213.994.033,55</b>

**PASSIVITÀ**

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		4.677.391,74
Altre passività:		
- Debiti su riscatti		130.223,88
- Imposte ed oneri da versare		565.045,09
- Debiti per acquisto investimenti		870.298,03
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	1.677.334,38
- Minusvalenza non realizzata su contratti a termine in divisa	(cfr. nota int.)	1.376.777,89
		<b>9.297.071,01</b>

**PATRIMONIO NETTO 204.696.962,54****Classe USD - I**

<b>NAV per azione</b>	<b>120,58</b>
<b>Azioni in circolazione</b>	<b>19.671,0000</b>

**Classe EUR**

<b>NAV per azione</b>	<b>188,02</b>
<b>Azioni in circolazione</b>	<b>661.788,4324</b>

**Classe EUR - I**

<b>NAV per azione</b>	<b>112,94</b>
<b>Azioni in circolazione</b>	<b>270.595,5395</b>

**Classe EUR - L**

<b>NAV per azione</b>	<b>122,48</b>
<b>Azioni in circolazione</b>	<b>2.503,0000</b>

**Classe CHF**

<b>NAV per azione</b>	<b>139,12</b>
<b>Azioni in circolazione</b>	<b>201.888,1642</b>

**Classe CHF - I**

<b>NAV per azione</b>	<b>111,91</b>
<b>Azioni in circolazione</b>	<b>61.192,6744</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

---

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO**

al 31 marzo 2021

(in EUR)

<b>Classe USD</b>	
<b>NAV per azione</b>	<b>158,58</b>
<b>Azioni in circolazione</b>	<b>117.123,0660</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**

Esercizio chiuso al 31 marzo 2021  
(in EUR)

<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>194.599.818,06</b>
<b>PROVENTI</b>		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti	(cfr. nota int.)	4.829.461,65
Altri proventi		7.518,15
		<b>4.836.979,80</b>
<b>ONERI</b>		
Interessi bancari passivi netti		141.409,40
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	1.790.034,20
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	2.268.000,75
- Commissioni spettanti a depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	260.017,21
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	84.326,42
- Spese legali e di revisione		28.690,14
- Spese di stampa e di pubblicazione		5.397,01
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	313.489,05
- Spese amministrative ed altri oneri		272.127,08
		<b>5.163.491,26</b>
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE</b>		<b>(326.511,46)</b>
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	18.198.448,66
- Cambi	(cfr. nota int.)	(1.215.165,90)
<b>RISULTATO NETTO REALIZZATO</b>		<b>16.656.771,30</b>
Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	20.458.059,41
- Contratti a termine in divisa	(cfr. nota int.)	225.956,97
- Contratti future	(cfr. nota int.)	(4.790.089,43)
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE</b>		<b>32.550.698,25</b>
<b>MOVIMENTI DI CAPITALE</b>		
Sottoscrizioni di azioni		29.469.366,62
Riscatti di azioni		(51.922.920,39)
		<b>(22.453.553,77)</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>		<b>204.696.962,54</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**DATI STATISTICI**

Esercizio chiuso al 31 marzo 2021

**AZIONI**

	<b>Classe USD - I</b>	<b>Classe EUR</b>
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	19.095,0000	743.426,2410
Sottoscrizioni di azioni	7.108,0000	83.290,2922
Riscatti di azioni	(6.532,0000)	(164.928,1008)
<b>Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio</b>	<b>19.671,0000</b>	<b>661.788,4324</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>USD</b>	<b>EUR</b>
Massimo	123,33 11.02.21	192,54 11.02.21
Minimo	98,48 21.04.20	154,07 21.04.20
<b>A fine esercizio</b>	<b>120,58</b>	<b>188,02</b>

**DATI STATISTICI**

Esercizio chiuso al 31 marzo 2021

**AZIONI**

	<b>Classe EUR - I</b>	<b>Classe EUR - L</b>
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	380.111,6569	2.507,0000
Sottoscrizioni di azioni	17.515,8645	7,0000
Riscatti di azioni	(127.031,9819)	(11,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio</b>	<b>270.595,5395</b>	<b>2.503,0000</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Massimo	115,56 11.02.21	125,36 11.02.21
Minimo	92,36 21.04.20	100,12 21.04.20
<b>A fine esercizio</b>	<b>112,94</b>	<b>122,48</b>

**DATI STATISTICI**

Esercizio chiuso al 31 marzo 2021

**AZIONI**

	<b>Classe CHF</b>	<b>Classe CHF - I</b>
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	207.221,7502	74.556,6744
Sottoscrizioni di azioni	34.340,0000	6.309,0000
Riscatti di azioni	(39.673,5860)	(19.673,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio</b>	<b>201.888,1642</b>	<b>61.192,6744</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Massimo	142,52 11.02.21	114,54 11.02.21
Minimo	114,22 21.04.20	91,72 21.04.20
<b>A fine esercizio</b>	<b>139,12</b>	<b>111,91</b>

---

**DATI STATISTICI**

Esercizio chiuso al 31 marzo 2021

**AZIONI**

	<b>Classe USD</b>
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	79.452,0859
Sottoscrizioni di azioni	52.654,9801
Riscatti di azioni	(14.984,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio</b>	<b>117.123,0660</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	USD
Massimo	162,19 11.02.21
Minimo	129,00 21.04.20
<b>A fine esercizio</b>	<b>158,58</b>

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

Data	Classi di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	NAV per azione
31.03.19	Classe USD - I	25.993,9604	2.384.418,56	USD	91,73
	Classe EUR	944.032,0214	139.947.740,56	EUR	148,24
	Classe EUR - I	121.759,6541	10.777.953,44	EUR	88,52
	Classe EUR - L	3.708,0000	356.220,42	EUR	96,07
	Classe CHF	308.778,1988	34.123.462,36	CHF	110,51
	Classe CHF - I	72.040,7018	6.356.036,66	CHF	88,23
	Classe USD	152.126,0789	18.370.016,32	USD	120,76
31.03.20	Classe USD - I	19.095,0000	1.925.478,22	USD	100,84
	Classe EUR	743.426,2410	117.516.069,24	EUR	158,07
	Classe EUR - I	380.111,6569	36.010.076,32	EUR	94,74
	Classe EUR - L	2.507,0000	257.497,54	EUR	102,71
	Classe CHF	207.221,7502	24.295.888,55	CHF	117,25
	Classe CHF - I	74.556,6744	7.016.913,25	CHF	94,12
	Classe USD	79.452,0859	10.497.264,90	USD	132,12
31.03.21	Classe USD - I	19.671,0000	2.371.928,52	USD	120,58
	Classe EUR	661.788,4324	124.426.715,13	EUR	188,02
	Classe EUR - I	270.595,5395	30.560.717,76	EUR	112,94
	Classe EUR - L	2.503,0000	306.559,07	EUR	122,48
	Classe CHF	201.888,1642	28.086.078,79	CHF	139,12
	Classe CHF - I	61.192,6744	6.847.842,33	CHF	111,91
	Classe USD	117.123,0660	18.573.598,15	USD	158,58

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

al 31 marzo 2021

(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>						
<b>AZIONI</b>						
<b>FRANCIA</b>						
10.000	BNP PARIBAS PREF	EUR	1.045.000,00	106,00	1.060.000,00	0,52
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>1.045.000,00</b>		<b>1.060.000,00</b>	<b>0,52</b>
	<b>TOTALE AZIONI</b>		<b>1.045.000,00</b>		<b>1.060.000,00</b>	<b>0,52</b>
<b>OBBLIGAZIONI</b>						
<b>BRASILE</b>						
438.892	PRUMO PART INVEST 7,5 19-31 31/12S	USD	405.451,41	111,73	417.219,74	0,20
	<b>TOTALE BRASILE</b>		<b>405.451,41</b>		<b>417.219,74</b>	<b>0,20</b>
<b>COLOMBIA</b>						
2.000.000	FIDEI PA PACIFICO 8,25 16-35 15/01S	USD	1.970.126,52	119,74	2.037.581,90	1,00
	<b>TOTALE COLOMBIA</b>		<b>1.970.126,52</b>		<b>2.037.581,90</b>	<b>1,00</b>
<b>DANIMARCA</b>						
700.000	ORSTED 1,5 21-99 18/02A	EUR	701.960,00	99,86	699.044,50	0,34
	<b>TOTALE DANIMARCA</b>		<b>701.960,00</b>		<b>699.044,50</b>	<b>0,34</b>
<b>FRANCIA</b>						
1.000.000	ENGIE EMTN 5,95 11-11 16/03A	EUR	2.075.100,00	194,49	1.944.885,00	0,95
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>2.075.100,00</b>		<b>1.944.885,00</b>	<b>0,95</b>
<b>GERMANIA</b>						
7.000.000	ALLEMAGNE ZCP 280721	EUR	7.022.199,00	100,20	7.021.121,80	3,42
2.000.000	DEUTSCHE LUFTHA 3,0000 20-26 29/05A	EUR	1.991.900,00	98,91	1.978.270,00	0,97
2.000.000	DEUTSCHE LUFTHA 3,7500 21-28 11/02A	EUR	1.980.630,00	100,07	2.001.420,00	0,98
3.000.000	GERM TREA BILL ZCP 27-10-21	EUR	3.013.764,00	100,37	3.013.677,15	1,47
1.000.000	GERMANY 0,2500 19-24 06/09A	EUR	873.150,00	95,19	951.920,00	0,47
30.000	GERMANY 1,50 13-23 15/02A	EUR	32.389,50	104,14	31.243,20	0,02
30.000	GERMANY 2,00 11-22 04/01A	EUR	32.108,40	102,05	30.613,80	0,01
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>14.946.140,90</b>		<b>15.028.265,95</b>	<b>7,34</b>
<b>GRECIA</b>						
100.000	HELLENIC REPUBLIC 1,875 21-52 24/01A	EUR	98.140,00	99,55	99.547,50	0,05
	<b>TOTALE GRECIA</b>		<b>98.140,00</b>		<b>99.547,50</b>	<b>0,05</b>
<b>INDONESIA</b>						
2.000.000	REPUBLIC OF IND 1,1000 21-33 12/03A	EUR	1.941.650,00	97,20	1.943.980,00	0,95
	<b>TOTALE INDONESIA</b>		<b>1.941.650,00</b>		<b>1.943.980,00</b>	<b>0,95</b>
<b>ITALIA</b>						
800.000	BANCA MONTE DEI 10,5000 19-29 23/07	EUR	920.525,00	122,21	977.704,00	0,48
3.841	ITALY ZCP 01-31 20/02U	EUR	1.515,32	88,69	3.406,51	0,00
9.000.000	ITALY 1,25 15-32 15/09S	EUR	8.536.761,04	120,30	11.325.197,34	5,54

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
1.000.000	ITALY 1,70 20-51 01/09S	EUR	1.052.340,00	101,01	1.010.130,00	0,49
4.500.000	ITALY BUONI POLIENNALI DEL 21-51 15/05S	EUR	4.427.607,33	100,53	4.542.036,10	2,22
7.500.000	ITALY STRIPS ZCP 07-39 01/08U	EUR	3.809.711,71	77,43	5.807.437,50	2,85
2.184.000	ITALY TREASURY INDEX 1,40 20-25 26/05S	EUR	2.184.000,00	107,02	2.358.417,42	1,15
2.000.000	ITALY 0,95 21-37 01/03S	EUR	1.988.180,00	97,34	1.946.780,00	0,95
1.000.000	ROMULUS FINANCE S, 5,441 03-23 20/02S	GBP	1.304.966,22	106,36	1.248.588,37	0,61
200.000	UNIPOL GRUPPO SPA 3,25 20-30 23/09A	EUR	199.512,00	106,23	212.467,00	0,10
2.000.000	WEBUILD 3,625 20-27 28/01A	EUR	1.658.885,71	95,20	1.904.090,00	0,93
1.450.000	WEBUILD SPA 5,8750 20-25 15/12A	EUR	1.464.859,00	104,36	1.513.263,50	0,74
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>27.548.863,33</b>		<b>32.849.517,74</b>	<b>16,06</b>
	<b>LUSSEMBURGO</b>					
2.000.000	BANCONAL COVID RELIEF 1,00 20-27 13/08S	USD	1.673.139,08	98,75	1.680.390,00	0,82
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>1.673.139,08</b>		<b>1.680.390,00</b>	<b>0,82</b>
	<b>MESSICO</b>					
4.000.000	PEMEX 4,75 18-29 24/05A	EUR	4.012.742,86	97,28	3.891.320,00	1,90
	<b>TOTALE MESSICO</b>		<b>4.012.742,86</b>		<b>3.891.320,00</b>	<b>1,90</b>
	<b>OMAN</b>					
500.000	OMAN 6,50 17-47 08/03S	USD	386.494,72	94,59	402.386,63	0,20
500.000	OMAN 7,00 21-51 25/01S	USD	402.678,87	99,16	421.839,11	0,20
	<b>TOTALE OMAN</b>		<b>789.173,59</b>		<b>824.225,74</b>	<b>0,40</b>
	<b>PANAMA</b>					
3.000.000	CARNIVAL CORPORATION 7,625 20-26 01/03S	EUR	3.140.650,00	108,41	3.252.375,00	1,59
	<b>TOTALE PANAMA</b>		<b>3.140.650,00</b>		<b>3.252.375,00</b>	<b>1,59</b>
	<b>ROMANIA</b>					
1.000.000	ROMANIA 3,375 18-38 08/02A	EUR	952.500,00	108,47	1.084.655,00	0,53
2.000.000	ROMANIA 4,625 19-49 03/04A	EUR	2.294.677,29	123,44	2.468.750,00	1,21
4.000.000	ROMANIA 3,3750 20-50 28/01A	EUR	3.963.716,00	105,10	4.203.980,00	2,05
	<b>TOTALE ROMANIA</b>		<b>7.210.893,29</b>		<b>7.757.385,00</b>	<b>3,79</b>
	<b>SPAGNA</b>					
2.000.000	INTL CONSOLIDAT 0,5000 19-23 04/07A	EUR	1.560.966,66	95,85	1.917.070,00	0,94
	<b>TOTALE SPAGNA</b>		<b>1.560.966,66</b>		<b>1.917.070,00</b>	<b>0,94</b>
	<b>PAESI BASSI</b>					
8.000.000	DUTCH TREASURY CERT ZCP 290421	EUR	8.010.092,80	100,04	8.009.142,08	3,92
700.000	IBERDROLA INTL BV 1,825 21-99 31/12A	EUR	708.050,00	100,50	703.521,00	0,34
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>8.718.142,80</b>		<b>8.712.663,08</b>	<b>4,26</b>
	<b>TURCHIA</b>					
100.000	TURK TELEKOM 4,875 14-24 19/06S	USD	70.254,04	101,50	86.357,95	0,04
5.000.000	TURKEY 11,7 20-30 13/11S	TRY	374.466,48	71,21	366.042,97	0,18
2.000.000	TURKEY 5,875 21-31 26/06S	USD	1.563.993,98	90,68	1.543.069,86	0,75
	<b>TOTALE TURCHIA</b>		<b>2.008.714,50</b>		<b>1.995.470,78</b>	<b>0,97</b>
	<b>REGNO UNITO</b>					
1.000.000	LEGAL AND GENERAL GROUP PLC 5,626 20-XX 24/03S	GBP	1.117.156,94	109,33	1.283.441,92	0,63
1.000.000	ROTHESAY LIFE PLC 6,875 18-99 PERP S	GBP	1.099.614,33	114,17	1.340.218,35	0,65
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>2.216.771,27</b>		<b>2.623.660,27</b>	<b>1,28</b>
	<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>					
3.300.000	APPLE INC 2,65 21-51 08/02S	USD	2.650.085,19	90,93	2.553.014,55	1,25
3.000.000	BOEING CO 5,15 20-30 01/05S	USD	2.775.867,92	115,17	2.939.874,93	1,43

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
1.000.000	LEIDOS HOLDINGS INC 5,95 11-40 01/12S	USD	989.991,89	117,48	999.561,82	0,49
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>6.415.945,00</b>		<b>6.492.451,30</b>	<b>3,17</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>		<b>87.434.571,21</b>		<b>94.167.053,50</b>	<b>46,01</b>
	<b>OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI</b>					
	<b>SPAGNA</b>					
1.400.000	CELLNEX TELECOM SA 0,75 20-31 20/11A	EUR	1.347.200,00	96,18	1.346.524,56	0,66
	<b>TOTALE SPAGNA</b>		<b>1.347.200,00</b>		<b>1.346.524,56</b>	<b>0,66</b>
	<b>REGNO UNITO</b>					
4.000.000	BP CAPITAL MKTS 1,00 16-23 28/04S	GBP	4.605.024,63	104,60	4.911.850,02	2,40
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>4.605.024,63</b>		<b>4.911.850,02</b>	<b>2,40</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI</b>		<b>5.952.224,63</b>		<b>6.258.374,58</b>	<b>3,06</b>
	<b>OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>					
	<b>AUSTRALIA</b>					
1.200.000	WESTPAC BANKING FL.R 86-XX 31/03S	USD	796.605,31	87,87	897.120,74	0,44
	<b>TOTALE AUSTRALIA</b>		<b>796.605,31</b>		<b>897.120,74</b>	<b>0,44</b>
	<b>AUSTRIA</b>					
800.000	VOLKSBANK WIEN AG FL.R 19-XX 09/10S	EUR	794.400,00	106,89	855.108,00	0,42
	<b>TOTALE AUSTRIA</b>		<b>794.400,00</b>		<b>855.108,00</b>	<b>0,42</b>
	<b>FRANCIA</b>					
2.100.000	ACCOR SA FL.R 19-XX 31/12A	EUR	1.775.678,58	96,37	2.023.759,50	0,99
5.006.000	AXA S 16 SUB FL.R 04-49 06/02S	USD	3.418.942,94	90,65	3.861.196,42	1,89
3.000.000	CNP ASSURANCES FL.R 04-XX 21/03Q	EUR	2.106.000,00	86,53	2.596.020,00	1,27
5.200.000	CREDIT LOGEMENT SUB FL.R 06-XX 16/03A	EUR	4.202.840,00	95,33	4.957.290,00	2,41
1.400.000	EDF FL.R 20-XX15/09A	EUR	1.381.730,00	106,82	1.495.508,00	0,73
2.400.000	SCOR SE FL.R 18-XX 13/03S	USD	1.803.268,53	104,09	2.125.632,60	1,04
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>14.688.460,05</b>		<b>17.059.406,52</b>	<b>8,33</b>
	<b>ITALIA</b>					
2.000.000	BUONI POLIENNAL FL.R 20-30 14/07S	EUR	2.030.972,00	105,07	2.101.380,00	1,03
1.100.000	ENI SPA FL.R 20-49 31/12A	EUR	1.141.823,74	106,11	1.167.232,00	0,57
800.000	UNICREDIT SPA FL.R 19-34 02/04S	USD	719.807,91	117,71	801.232,03	0,39
1.000.000	UNICREDIT SPA FL.R 20-35 30/06S	USD	885.516,39	106,43	905.526,25	0,44
1.000.000	UNIPOLSAI SPA FL.R 20-99 31/12S	EUR	1.001.533,33	109,62	1.096.215,00	0,54
1.000.000	UNIPOLSAI SPA FL.R 14-XX 18/06A	EUR	1.022.350,00	108,96	1.089.560,00	0,53
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>6.802.003,37</b>		<b>7.161.145,28</b>	<b>3,50</b>
	<b>JERSEY</b>					
200.000	RZB FINANCE SUB FL.R 04-XX 15/06S	EUR	147.200,00	97,23	194.457,00	0,09
	<b>TOTALE JERSEY</b>		<b>147.200,00</b>		<b>194.457,00</b>	<b>0,09</b>
	<b>LUSSEMBURGO</b>					
2.000.000	AGEASFINLUX SA FL.R 02-XX 29/11Q	EUR	1.517.000,00	75,98	1.519.610,66	0,74
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>1.517.000,00</b>		<b>1.519.610,66</b>	<b>0,74</b>
	<b>NORVEGIA</b>					
3.000.000	DEN NORSK CREDITBK FL.R 85-XX 15/02Q	USD	2.007.615,31	86,96	2.219.714,11	1,08
	<b>TOTALE NORVEGIA</b>		<b>2.007.615,31</b>		<b>2.219.714,11</b>	<b>1,08</b>
	<b>SVIZZERA</b>					
2.000.000	CREDIT SUISSE FL.R 20-99 21/12A	USD	1.743.904,82	101,31	1.723.976,86	0,84
1.000.000	UBS GROUP AG FL.R 20-XX 29/07A	USD	874.406,97	106,18	903.441,68	0,44
	<b>TOTALE SVIZZERA</b>		<b>2.618.311,79</b>		<b>2.627.418,54</b>	<b>1,28</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Descrizione Val. nominale	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto	
<b>PAESI BASSI</b>						
5.000.000	AEGON SUB FL.R 04-XX 29/07Q	USD	3.305.378,42	90,83	3.863.907,08	1,89
2.000.000	AEGON SUB PERP FL.R 04-XX 15/10Q	EUR	1.452.833,29	85,36	1.707.180,00	0,83
2.999.850	RABOBANK FL.R 13-XX 29/03Q	EUR	3.478.036,87	129,94	3.898.080,09	1,91
10.150.000	ROTSCHILDS CONT SUB FL.R 86-XX 29/09S	USD	6.855.849,36	78,65	6.792.459,80	3,33
1.000.000	VAN LANSCH KEMP WM FL.R 19-XX 01/10S	EUR	1.051.000,00	105,03	1.050.275,00	0,51
1.500.000	VOLKSWAGEN INTL FL.R 18-XX 20/06A	EUR	1.444.299,99	114,39	1.715.850,00	0,84
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>17.587.397,93</b>		<b>19.027.751,97</b>	<b>9,31</b>
<b>REGNO UNITO</b>						
2.000.000	HSBC BANK PLC SUB FL.R 85-XX 29/06S	USD	1.486.925,28	88,55	1.506.849,32	0,74
3.000.000	LLOYDS BANKING GR FL.R 17-24 21/06Q	EUR	2.802.941,00	101,07	3.032.055,00	1,48
1.000.000	NATIONWIDE BUILDING FL.R 20-99 31/12S	GBP	1.126.163,79	110,65	1.298.890,65	0,63
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>5.416.030,07</b>		<b>5.837.794,97</b>	<b>2,85</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>						
1.000.000	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 17-22 09/09Q	EUR	947.000,00	100,18	1.001.810,00	0,49
1.005.000	PEPSICO INC FL.R 86-XX 31/12Y	CHF	431.312,52	50,25	456.549,74	0,22
2.000.000	WELLS FARGO FL.R 17-22 31/01Q	EUR	2.010.200,00	100,34	2.006.880,00	0,98
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>3.388.512,52</b>		<b>3.465.239,74</b>	<b>1,69</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>		<b>55.763.536,35</b>		<b>60.864.767,53</b>	<b>29,73</b>
<b>FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO</b>						
<b>JERSEY</b>						
120.000	WISDOMTREE METAL SECURITIES LTD RN 2007	USD	2.505.479,65	22,67	2.314.643,07	1,13
	<b>TOTALE JERSEY</b>		<b>2.505.479,65</b>		<b>2.314.643,07</b>	<b>1,13</b>
	<b>TOT. FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO</b>		<b>2.505.479,65</b>		<b>2.314.643,07</b>	<b>1,13</b>
<b>PRODOTTI STRUTTURATI</b>						
<b>JERSEY</b>						
60.000	WISDOMTREE METAL SECURITIES LIMITED	USD	8.770.434,38	161,42	8.240.619,42	4,03
	<b>TOTALE JERSEY</b>		<b>8.770.434,38</b>		<b>8.240.619,42</b>	<b>4,03</b>
	<b>PRODOTTI STRUTTURATI</b>		<b>8.770.434,38</b>		<b>8.240.619,42</b>	<b>4,03</b>
	<b>TOTALE VAL. MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>		<b>161.471.246,22</b>		<b>172.905.458,10</b>	<b>84,48</b>
<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>						
<b>OBBLIGAZIONI</b>						
<b>MESSICO</b>						
100.000.000	BANCO ACTIVER SA 9,5 19-32 18/12M	MXN	4.655.866,14	76,63	3.186.696,24	1,55
	<b>TOTALE MESSICO</b>		<b>4.655.866,14</b>		<b>3.186.696,24</b>	<b>1,55</b>
<b>REGNO UNITO</b>						
200.000	PENSION INSURANCE 7,375 19-99 31/12S	GBP	226.530,73	119,44	280.423,78	0,14
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>226.530,73</b>		<b>280.423,78</b>	<b>0,14</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>		<b>4.882.396,87</b>		<b>3.467.120,02</b>	<b>1,69</b>
<b>OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>						
<b>ITALIA</b>						
1.000.000	INTE FL.R 20-99 31/12S	EUR	922.012,50	95,63	956.280,00	0,47
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>922.012,50</b>		<b>956.280,00</b>	<b>0,47</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>						
500.000	JEFFERIES GROUP FL.R 17-42 20/06A	EUR	495.750,00	98,98	494.900,00	0,24
<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>			<b>495.750,00</b>		<b>494.900,00</b>	<b>0,24</b>
<b>TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>			<b>1.417.762,50</b>		<b>1.451.180,00</b>	<b>0,71</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>			<b>6.300.159,37</b>		<b>4.918.300,02</b>	<b>2,40</b>
<b>STRUMENTI DERIVATI</b>						
<b>OPZIONI</b>						
<b>GERMANIA</b>						
(300)	EURO-BUXL FUTR JUN 198,00 21.05.21 PUT	EUR	0,00	1,12	(141.000,00)	(0,07)
150	EURO-BUXL FUTR JUN 208,00 21.05.21 PUT	EUR	0,00	4,64	328.500,00	0,16
(50)	EURO-BUXL FUTR JUN 210,00 21.05.21 CALL	EUR	0,00	1,94	(14.000,00)	(0,01)
(150)	EURO-BUXL FUTR JUN 223,00 21.05.21 CALL	EUR	0,00	0,22	151.500,00	0,07
100	EURO-BUXL FUTR JUN 224,00 21.05.21 CALL	EUR	0,00	0,20	(420.000,00)	(0,20)
(200)	EURO-BUXL FUTR JUN 230,00 21.05.21 CALL	EUR	0,00	0,10	404.000,00	0,20
(195)	EURX EURO BTP MAY 147,50 23.04.21 PUT	EUR	0,00	0,26	(6.500,00)	0,00
130	EURX EURO BTP MAY 149,50 23.04.21 PUT	EUR	0,00	0,85	20.800,00	0,01
(130)	EURX EURO BTP MAY 151,50 23.04.21 CALL	EUR	0,00	0,11	11.700,00	0,01
(300)	IEURO BUND JUN 168,50 21.05.21 PUT	EUR	0,00	0,31	9.000,00	0,00
(200)	IEURO BUND JUN 169,00 21.05.21 PUT	EUR	0,00	0,40	(22.000,00)	(0,01)
200	IEURO BUND JUN 171,00 21.05.21 PUT	EUR	0,00	1,01	0,00	0,00
100	IEURO BUND JUN 172,00 21.05.21 PUT	EUR	0,00	1,52	41.000,00	0,02
(300)	IEURO BUND JUN 173,50 21.05.21 CALL	EUR	0,00	0,34	49.000,00	0,02
<b>TOTALE GERMANIA</b>			<b>0,00</b>		<b>412.000,00</b>	<b>0,20</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>						
(200)	US BOND FUTR JUN 148,00 21.05.21 PUT	USD	(151.991,61)	0,44	(74.449,08)	(0,04)
(400)	US BOND FUTR JUN 150,00 21.05.21 PUT	USD	(194.386,59)	0,69	(233.982,81)	(0,11)
50	US BOND FUTR JUN 151,00 21.05.21 PUT	USD	68.789,52	1,00	42.542,33	0,02
200	US BOND FUTR JUN 155,00 21.05.21 PUT	USD	277.918,04	2,56	436.058,88	0,21
100	US BOND FUTR JUN 156,00 21.05.21 PUT	USD	167.854,02	2,61	222.017,78	0,11
(100)	US BOND FUTR JUN 161,00 21.05.21 CALL	USD	(61.037,74)	0,39	(33.236,20)	(0,02)
(150)	US BOND FUTR JUN 163,00 21.05.21 CALL	USD	(76.835,20)	0,20	(25.924,23)	(0,01)
(650)	US BOND FUTR MAY 152,00 23.04.21 PUT	USD	(284.852,54)	0,52	(285.166,55)	(0,14)
200	US BOND FUTR MAY 154,00 23.04.21 PUT	USD	291.782,57	1,11	188.781,59	0,09
(400)	US BOND FUTR MAY 156,00 23.04.21 CALL	USD	(285.121,30)	1,17	(398.834,34)	(0,19)
125	US BOND FUTR MAY 156,50 23.04.21 CALL	USD	134.685,68	0,92	98.046,78	0,05
450	US BOND FUTR MAY 157,00 23.04.21 PUT	USD	638.018,15	2,42	927.289,84	0,44
(250)	US BOND FUTR MAY 158,00 23.04.21 CALL	USD	(144.648,11)	0,52	(109.679,44)	(0,05)
(450)	USD 10Y TREASU JUN 128,50 21.05.21 PUT	USD	(149.890,00)	0,33	(125.632,82)	(0,06)
300	USD 10Y TREASU JUN 130,50 21.05.21 PUT	USD	241.820,08	0,77	195.428,83	0,10
<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>			<b>472.104,97</b>		<b>823.260,56</b>	<b>0,40</b>
<b>TOTALE OPZIONI</b>			<b>472.104,97</b>		<b>1.235.260,56</b>	<b>0,60</b>
<b>TOTALE STRUMENTI DERIVATI</b>			<b>472.104,97</b>		<b>1.235.260,56</b>	<b>0,60</b>
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>			<b>168.243.510,56</b>		<b>179.059.018,68</b>	<b>87,48</b>
Liquidità/(finanziamenti bancari)					27.759.322,06	13,56
Altre attività e passività					(2.121.378,20)	(1,04)
<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>					<b>204.696.962,54</b>	<b>100,00</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER AREE GEOGRAFICHE**

al 31 marzo 2021

(in %)

<b>PAESI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Italia	20,03
Paesi Bassi	13,57
Francia	9,80
Germania	7,54
Regno Unito	6,67
Stati Uniti d'America	5,50
Jersey	5,25
Romania	3,79
Messico	3,45
Spagna	1,60
Panama	1,59
Lussemburgo	1,56
Svizzera	1,28
Norvegia	1,08
Colombia	1,00
Turchia	0,97
Indonesia	0,95
Australia	0,44
Austria	0,42
Oman	0,40
Danimarca	0,34
Brasile	0,20
Grecia	0,05
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>87,48</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	12,52
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER SETTORI ECONOMICI**

al 31 marzo 2021

(in %)

<b>SETTORI ECONOMICI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Paesi e governi centrali	29,19
Holding e società finanziarie	17,03
Banche e altri istituti di credito	14,22
Assicurazioni	9,37
Trasporti	3,42
Hôtellerie, ristorazione e tempo libero	2,58
Petrolio	2,47
Industria aeronautica ed astronomica	2,37
Energia e servizi idrici	2,02
Edilizia e materiali edili	1,67
Materiale per ufficio e computer	1,25
Telecomunicazioni	0,70
Settore immobiliare	0,63
Elettrotecnica ed elettronica	0,34
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	0,22
 <b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	 <b>87,48</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	12,52
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO**

al 31 marzo 2021

(in EUR)

**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	54.467.098,56
- Risultato netto non realizzato		1.429.192,99
		<b>55.896.291,55</b>
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		4.739.933,00
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		310.766,24
- Plusvalenza non realizzata su contratti a termine in divisa	(cfr. nota int.)	15.234,66
		<b>60.962.225,45</b>

**PASSIVITÀ**

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		137,44
Altre passività:		
- Debiti su riscatti		212.721,17
- Imposte ed oneri da versare		152.772,17
- Debiti per acquisto investimenti		500.000,00
- Minusvalenza non realizzata su contratti a termine in divisa	(cfr. nota int.)	331.860,99
		<b>1.197.491,77</b>

**PATRIMONIO NETTO** **59.764.733,68****Classe EUR**

NAV per azione	<b>106,04</b>
Azioni in circolazione	<b>105.627,0000</b>

**Classe EUR - I**

NAV per azione	<b>106,60</b>
Azioni in circolazione	<b>104.377,0000</b>

**Classe USD**

NAV per azione	<b>106,90</b>
Azioni in circolazione	<b>96.657,0622</b>

**Classe USD - I**

NAV per azione	<b>107,38</b>
Azioni in circolazione	<b>51.764,0000</b>

**Classe CHF**

NAV per azione	<b>105,80</b>
Azioni in circolazione	<b>219.708,8583</b>

**Classe CHF - I**

NAV per azione	<b>106,39</b>
Azioni in circolazione	<b>30.159,0000</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**

Esercizio chiuso al 31 marzo 2021

(in EUR)

<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>26.662.109,60</b>
<b>PROVENTI</b>		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti	(cfr. nota int.)	764.531,70
		<b>764.531,70</b>
<b>ONERI</b>		
Interessi bancari passivi netti		22.241,08
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	398.288,72
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	305.920,49
- Commissioni spettanti a depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	59.426,59
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	19.397,79
- Spese legali e di revisione		15.268,71
- Spese di stampa e di pubblicazione		1.404,18
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	3.788,37
- Spese amministrative ed altri oneri		62.939,93
		<b>888.675,86</b>
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE</b>		<b>(124.144,16)</b>
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	181.810,30
- Cambi	(cfr. nota int.)	(407.389,36)
<b>RISULTATO NETTO REALIZZATO</b>		<b>(349.723,22)</b>
Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	1.419.993,64
- Contratti a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(292.906,76)
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE</b>		<b>777.363,66</b>
<b>MOVIMENTI DI CAPITALE</b>		
Sottoscrizioni di azioni		39.914.238,57
Riscatti di azioni		(7.588.978,15)
		<b>32.325.260,42</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>		<b>59.764.733,68</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**DATI STATISTICI**

Esercizio chiuso al 31 marzo 2021

**AZIONI**

	<b>Classe EUR</b>	<b>Classe EUR - I</b>
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	50,0000	33.991,0000
Sottoscrizioni di azioni	111.232,0000	84.484,0000
Riscatti di azioni	(5.655,0000)	(14.098,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio</b>	<b>105.627,0000</b>	<b>104.377,0000</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Massimo	107,00 11.02.21	107,46 10.02.21
Minimo	99,90 01.04.20	99,91 01.04.20
<b>A fine esercizio</b>	<b>106,04</b>	<b>106,60</b>

**DATI STATISTICI**

Esercizio chiuso al 31 marzo 2021

**AZIONI**

	<b>Classe USD</b>	<b>Classe USD - I</b>
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	88.579,8674	8.040,0000
Sottoscrizioni di azioni	43.167,4770	54.100,0000
Riscatti di azioni	(35.090,2822)	(10.376,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio</b>	<b>96.657,0622</b>	<b>51.764,0000</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Massimo	107,72 11.02.21	108,15 11.02.21
Minimo	99,58 01.04.20	99,58 01.04.20
<b>A fine esercizio</b>	<b>106,90</b>	<b>107,38</b>

**DATI STATISTICI**

Esercizio chiuso al 31 marzo 2021

**AZIONI**

	<b>Classe CHF</b>	<b>Classe CHF - I</b>
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	144.668,3363	9.090,0000
Sottoscrizioni di azioni	84.904,4140	25.537,0000
Riscatti di azioni	(9.863,8920)	(4.468,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio</b>	<b>219.708,8583</b>	<b>30.159,0000</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Massimo	106,81	107,30
	01.04.21	11.02.21
Minimo	99,90	100,00
	01.04.20	01.04.20
<b>A fine esercizio</b>	<b>105,80</b>	<b>106,39</b>

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

Data	Classi di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	NAV per azione
* 27.03.20	Classe EUR	50,0000	5.000,00	EUR	100,00
	Classe EUR - I	33.335,0000	3.333.500,00	EUR	100,00
	Classe USD	88.579,8674	8.857.986,75	USD	100,00
	Classe USD - I	8.040,0000	804.000,00	USD	100,00
	Classe CHF	144.668,3363	14.466.833,65	CHF	100,00
31.03.20	Classe EUR	50,0000	4.997,90	EUR	99,96
	Classe EUR - I	33.991,0000	3.398.194,50	EUR	99,97
	Classe USD	88.579,8674	8.827.419,68	USD	99,65
	Classe USD - I	8.040,0000	801.252,69	USD	99,66
	Classe CHF	144.668,3363	14.466.921,95	CHF	100,00
	Classe CHF - I	9.090,0000	909.634,98	CHF	100,07
31.03.21	Classe EUR	105.627,0000	11.200.908,51	EUR	106,04
	Classe EUR - I	104.377,0000	11.127.030,40	EUR	106,60
	Classe USD	96.657,0622	10.332.427,52	USD	106,90
	Classe USD - I	51.764,0000	5.558.573,23	USD	107,38
	Classe CHF	219.708,8583	23.246.125,73	CHF	105,80
	Classe CHF - I	30.159,0000	3.208.547,64	CHF	106,39

\* prima valutazione

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

al 31 marzo 2021

(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>						
<b>OBBLIGAZIONI</b>						
<b>AUSTRALIA</b>						
300.000	MACQUARIE BANK 0,625 15-23 04/09A	CHF	276.299,65	102,56	278.164,80	0,47
200.000	SANTOS FINANCE 4,125 17-27 14/09S	USD	162.999,63	105,29	179.172,98	0,30
300.000	TRANSURBAN QUEENS 0,625 16-23 23/06A	CHF	278.307,19	101,35	274.861,46	0,46
	<b>TOTALE AUSTRALIA</b>		<b>717.606,47</b>		<b>732.199,24</b>	<b>1,23</b>
<b>AUSTRIA</b>						
200.000	AMS AG 6,0000 20-25 31/07S	EUR	205.200,00	107,32	214.643,00	0,36
	<b>TOTALE AUSTRIA</b>		<b>205.200,00</b>		<b>214.643,00</b>	<b>0,36</b>
<b>ISOLE VERGINI BRITANNICHE</b>						
200.000	COSL FIN BVI REGS 3,25 12-22 06/09S	USD	185.944,11	102,51	174.437,16	0,29
	<b>TOTALE ISOLE VERGINI BRITANNICHE</b>		<b>185.944,11</b>		<b>174.437,16</b>	<b>0,29</b>
<b>CANADA</b>						
250.000	BRITISH COLUMBIA PROV 2,65 12-21 22/09S	USD	232.764,74	101,14	215.135,50	0,36
	<b>TOTALE CANADA</b>		<b>232.764,74</b>		<b>215.135,50</b>	<b>0,36</b>
<b>ISOLE CAYMAN</b>						
400.000	ALIBABA GROUP 3,40 17-27 06/12S	USD	395.551,81	107,40	365.516,88	0,62
400.000	ALIBABA GROUP 2,1250 21-31 09/02S	USD	321.427,37	95,36	324.531,61	0,54
200.000	BAIDU.COM INC 3,075 20-2507/04S	USD	179.921,85	105,38	179.328,68	0,30
200.000	BANCO MERCANTILE 0,45 19-23 18/12A	CHF	180.637,61	99,89	180.606,61	0,30
400.000	TENCENT HOLDING 1,8100 20-26 26/01S	USD	359.578,54	100,47	341.931,42	0,57
	<b>TOTALE ISOLE CAYMAN</b>		<b>1.437.117,18</b>		<b>1.391.915,20</b>	<b>2,33</b>
<b>CURAÇAO</b>						
150.000	TEVA PHARMA 1,125 16-24 15/10A	EUR	130.537,50	95,07	142.605,00	0,24
	<b>TOTALE CURAÇAO</b>		<b>130.537,50</b>		<b>142.605,00</b>	<b>0,24</b>
<b>DANIMARCA</b>						
200.000	A.P. MOELLER - MAERSK 4,50 19-29 20/06S	USD	190.034,12	110,83	188.601,20	0,31
200.000	DANSKE BANK 0,625 19-22 24/11A	CHF	189.254,60	101,29	183.137,91	0,31
	<b>TOTALE DANIMARCA</b>		<b>379.288,72</b>		<b>371.739,11</b>	<b>0,62</b>
<b>FRANCIA</b>						
250.000	ACCOR SA 1,75 14-22 27/06A	CHF	233.554,77	102,35	231.311,31	0,39
300.000	AGENCE FRANCAIS 0,5000 20-30 25/05A	EUR	296.484,00	103,86	311.577,00	0,52
100.000	AUCHAN HOLDING SA 3,2500 20-27 23/07A	EUR	99.422,00	116,07	116.074,50	0,19
200.000	BFCM 0,60 17-27 05/04A	CHF	183.662,50	104,04	188.119,16	0,31
250.000	DANONE REGS 2,589 16-23 02/11S	USD	224.002,99	104,53	222.347,49	0,37
200.000	EDF SA 0,65 16-28 13/10A	CHF	187.377,98	103,74	187.564,07	0,31
200.000	ENGIE 1,375 20-25 27/03A	EUR	203.342,00	105,39	210.775,00	0,35
300.000	FRANCE 0,10 16-28 01/03A	EUR	339.932,85	110,92	346.718,33	0,59
500.000	RENAULT SA 2,5000 21-28 01/04A	EUR	500.000,00	100,18	500.877,50	0,85
200.000	SOCIETE GENERALE 0,40 17-22 22/02°	CHF	182.537,84	100,68	182.034,98	0,30

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
150.000	VINCI SA 3,00 12-22 24/01A	CHF	150.254,68	102,92	139.566,51	0,23
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>2.600.571,61</b>		<b>2.636.965,85</b>	<b>4,41</b>
	<b>GERMANIA</b>					
200.000	DAIMLER AG 2,625 20-25 07/04A	EUR	199.196,00	110,45	220.902,00	0,37
250.000	DEUTSCHE BANK 0,625 15-23 19/12A	CHF	219.797,57	101,46	229.307,74	0,38
200.000	DEUTSCHE BANK 0,625 18-23 08/02A	CHF	178.006,06	101,12	182.831,45	0,31
200.000	DEUTSCHE LUFTHA 3,0000 20-26 29/05A	EUR	198.780,00	98,91	197.827,00	0,33
600.000	GERMANY 0,50 14-30 15/04A	EUR	735.727,20	121,61	772.081,81	1,29
100.000	VOLKSWAGEN LEASING 0,50 21-29 12/01A	EUR	99.439,00	99,05	99.052,50	0,17
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>1.630.945,83</b>		<b>1.702.002,50</b>	<b>2,85</b>
	<b>GRECIA</b>					
140.000	BLACK SEA TRADE 0,45 19-23 13/06A	CHF	133.052,31	100,91	127.716,23	0,21
	<b>TOTALE GRECIA</b>		<b>133.052,31</b>		<b>127.716,23</b>	<b>0,21</b>
	<b>UNGHERIA</b>					
250.000	HUNGARY 1,25 18-25 22/10A	EUR	263.350,00	105,81	264.512,50	0,44
	<b>TOTALE UNGHERIA</b>		<b>263.350,00</b>		<b>264.512,50</b>	<b>0,44</b>
	<b>INDONESIA</b>					
200.000	INDONESIA 3,8500 20-30 15/10S	USD	181.470,06	110,04	187.261,98	0,31
	<b>TOTALE INDONESIA</b>		<b>181.470,06</b>		<b>187.261,98</b>	<b>0,31</b>
	<b>IRLANDA</b>					
400.000	INTESA SANPAOLO 0,2500 19-24 30/09A	CHF	350.143,77	101,15	365.758,71	0,61
	<b>TOTALE IRLANDA</b>		<b>350.143,77</b>		<b>365.758,71</b>	<b>0,61</b>
	<b>ISRAELE</b>					
200.000	STATE OF ISRAEL 2,75 20-30 03/07S	USD	192.330,87	104,87	178.462,52	0,30
	<b>TOTALE ISRAELE</b>		<b>192.330,87</b>		<b>178.462,52</b>	<b>0,30</b>
	<b>ITALIA</b>					
200.000	AMCO ASSET MA CO SPA 2,25 20-27 17/07A	EUR	200.140,00	109,85	219.695,00	0,37
300.000	BUONI POLIENNAL 0,8500 19-27 15/01S	EUR	288.750,00	104,05	312.162,00	0,52
200.000	ERG SPA 0,5 20-27 11/09A	EUR	198.416,00	100,25	200.491,00	0,34
100.000	INFRASTRUTTURE 1,6250 20-28 20/10A	EUR	99.755,00	101,07	101.073,00	0,17
200.000	INFRASTRUTTURE 1,8750 20-26 08/07A	EUR	201.180,00	104,13	208.266,00	0,35
300.000	INTESA SANPAOLO 5,1480 20-30 10/06S	GBP	347.329,81	111,72	393.442,51	0,66
400.000	ITALY 0,4 19-30 15/05S	EUR	374.632,59	109,28	442.998,94	0,74
500.000	ITALY 0,95 20-30 01/08S	EUR	489.890,00	103,26	516.290,00	0,87
100.000	ITALY 1,70 20-51 01/09S	EUR	98.686,00	101,01	101.013,00	0,17
600.000	ITALY TREASURY INDEX 1,40 20-25 26/05S	EUR	604.426,09	107,02	647.916,88	1,09
500.000	ITALY 0,95 21-37 01/03S	EUR	497.045,00	97,34	486.695,00	0,81
200.000	JUVENTUS FOOTBALL 3,375 19-24 19/02A	EUR	201.700,00	99,65	199.302,00	0,33
300.000	LEONARDO SPA 2,3750 20-26 08/01A	EUR	296.799,00	104,42	313.269,00	0,52
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>3.898.749,49</b>		<b>4.142.614,33</b>	<b>6,94</b>
	<b>JERSEY</b>					
200.000	GLENCORE FINANCE 2,25 16-21 10/05A	CHF	189.566,78	100,19	181.144,51	0,30
	<b>TOTALE JERSEY</b>		<b>189.566,78</b>		<b>181.144,51</b>	<b>0,30</b>
	<b>KAZAKISTAN</b>					
675.000	NC KAZ TEMI ZHO 3,638 14-22 20/06A	CHF	614.204,03	103,61	632.278,17	1,06
	<b>TOTALE KAZAKISTAN</b>		<b>614.204,03</b>		<b>632.278,17</b>	<b>1,06</b>
	<b>LIECHTENSTEIN</b>					
200.000	LGT BANK AG 0,20 16-26 12/10A	CHF	184.464,62	102,05	184.510,23	0,31
	<b>TOTALE LIECHTENSTEIN</b>		<b>184.464,62</b>		<b>184.510,23</b>	<b>0,31</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>LUSSEMBURGO</b>						
200.000	AROUNDTOWN SA 0,732 18-25 30/01A	CHF	176.516,27	102,76	185.788,55	0,31
500.000	BANCONAL COVID RELIEF 1,00 20-27 13/08S	USD	418.284,77	98,75	420.097,49	0,70
300.000	BIL 0,55 16-22 11/10A	CHF	278.178,20	100,87	273.574,56	0,46
200.000	CNH INDUSTRIAL 1,875 18-26 19/01A	EUR	206.600,00	107,58	215.167,00	0,36
200.000	EUROFINS SCIENTIFIC 2,125 17-24 25/07A	EUR	209.480,00	105,98	211.966,00	0,35
265.000	GRAND CITY PROPERTIES 0,57 19-24 24/06A	CHF	240.936,44	101,86	244.024,48	0,41
200.000	MEDIOBANCA INT 0,55 18-23 02/03A	CHF	180.118,23	101,30	183.165,94	0,31
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>1.710.113,91</b>		<b>1.733.784,02</b>	<b>2,90</b>
<b>MESSICO</b>						
150.000	MEXICO 4,00 13-23 02/10S	USD	139.021,30	107,93	137.743,98	0,23
350.000	PEMEX 4,75 18-29 24/05A	EUR	276.564,00	97,28	340.490,50	0,57
100.000	PEMEX 6,95 20-60 28/01S	USD	62.843,64	86,05	73.215,35	0,12
77.000	PEMEX 7,69 20-50 23/01S	USD	49.560,48	93,18	61.047,05	0,10
	<b>TOTALE MESSICO</b>		<b>527.989,42</b>		<b>612.496,88</b>	<b>1,02</b>
<b>NIGERIA</b>						
100.000	AFRICA FINANCE 0,5225 19-23 20/12A	CHF	92.324,54	100,65	90.991,28	0,15
	<b>TOTALE NIGERIA</b>		<b>92.324,54</b>		<b>90.991,28</b>	<b>0,15</b>
<b>NORVEGIA</b>						
250.000	EQUINOR ASA 3,15 11-22 23/01S	USD	224.036,22	102,29	217.583,80	0,36
	<b>TOTALE NORVEGIA</b>		<b>224.036,22</b>		<b>217.583,80</b>	<b>0,36</b>
<b>PERÙ</b>						
450.000	PERUVIAN GOV INT BOND 1,25 21-33 11/03A	EUR	448.803,00	98,95	445.288,50	0,75
	<b>TOTALE PERÙ</b>		<b>448.803,00</b>		<b>445.288,50</b>	<b>0,75</b>
<b>POLONIA</b>						
200.000	MFINANCE FRANCE 1,005 17-23 28/03A	CHF	191.420,73	101,47	183.464,27	0,31
200.000	PKO BANK POLSKI SA 0,30 17-21 02/11A	CHF	186.111,43	100,44	181.601,05	0,30
	<b>TOTALE POLONIA</b>		<b>377.532,16</b>		<b>365.065,32</b>	<b>0,61</b>
<b>PORTOGALLO</b>						
100.000	PORTUGAL 0,90 20-35 12/10A	EUR	99.602,00	103,61	103.612,50	0,17
900.000	PORTUGAL 0,475 20-30 18/10A	EUR	882.714,00	102,36	921.280,50	1,54
	<b>TOTALE PORTOGALLO</b>		<b>982.316,00</b>		<b>1.024.893,00</b>	<b>1,71</b>
<b>QATAR</b>						
200.000	STATE OF QATAR 3,4 20-25 16/04S	USD	188.337,09	108,79	185.133,15	0,31
	<b>TOTALE QATAR</b>		<b>188.337,09</b>		<b>185.133,15</b>	<b>0,31</b>
<b>ROMANIA</b>						
500.000	ROMANIA 4,125 18-39 11/03A	EUR	530.994,00	117,14	585.695,00	0,98
100.000	ROMANIA 2,6250 20-40 02/12A	EUR	99.616,00	99,42	99.415,00	0,17
	<b>TOTALE ROMANIA</b>		<b>630.610,00</b>		<b>685.110,00</b>	<b>1,15</b>
<b>COREA DEL SUD</b>						
300.000	HYUNDAI CAPITAL SERV 0,7325 19-24 26/02A	CHF	276.809,03	102,47	277.909,87	0,46
200.000	SOUTH KOREA 2,75 17-27 19/01S	USD	196.225,36	107,81	183.465,50	0,31
	<b>TOTALE COREA DEL SUD</b>		<b>473.034,39</b>		<b>461.375,37</b>	<b>0,77</b>
<b>SPAGNA</b>						
200.000	INTL CONSOLIDAT 0,5000 19-23 04/07A	EUR	161.200,00	95,85	191.707,00	0,32
300.000	SPAIN INDEXED 0,65 17-27 30/11A	EUR	351.540,92	114,59	358.771,48	0,60
1.000.000	SPAIN 0,60 19-29 31/10A	EUR	1.010.481,00	103,79	1.037.850,00	1,74
200.000	SPAIN 1,85 19-35 05/03A	EUR	230.960,00	116,04	232.077,00	0,39
	<b>TOTALE SPAGNA</b>		<b>1.754.181,92</b>		<b>1.820.405,48</b>	<b>3,05</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>SVEZIA</b>						
300.000	SWEDISH MATCH A 0,8750 20-27 26/02A	EUR	295.980,00	100,06	300.184,50	0,50
	<b>TOTALE SVEZIA</b>		<b>295.980,00</b>		<b>300.184,50</b>	<b>0,50</b>
<b>SVIZZERA</b>						
300.000	HELVETIA ASSURANCE 1,75 20-49 31/12A	CHF	277.919,31	100,85	273.510,82	0,46
500.000	SWISS LIFE AG 2,1250 21-41 30/09A	CHF	448.853,18	100,16	452.732,45	0,75
250.000	TEMENOS AG 1,5000 19-25 28/11A	CHF	225.207,20	99,54	224.963,84	0,38
200.000	UBS GROUP INC 0,8750 19-25 30/01A	CHF	187.752,55	103,27	186.722,42	0,31
	<b>TOTALE SVIZZERA</b>		<b>1.139.732,24</b>		<b>1.137.929,53</b>	<b>1,90</b>
<b>PAESI BASSI</b>						
300.000	ACHMEA BANK 0,50 17-23 27/10A	CHF	281.021,57	102,01	276.662,30	0,46
300.000	AIRBUS SE 3,15 17-27 10/04S	USD	270.847,44	106,73	272.432,57	0,46
300.000	DAVIDE CAMPARI- 1,2500 20-27 06/10A	EUR	303.570,00	102,44	307.309,50	0,51
300.000	ENEL FIN INTL 0,55 17-24 03/09A	CHF	271.861,52	102,69	278.509,25	0,47
200.000	ENEL FINANCE INTL NV 3,50 17-28 06/04S	USD	177.642,43	107,41	182.781,42	0,31
400.000	FERRARI NV 1,50 16-23 16/03A	EUR	401.373,00	102,88	411.510,00	0,68
200.000	FERRARI NV 1,5000 20-25 27/05A	EUR	197.796,00	104,20	208.403,00	0,35
200.000	IBERDROLA INTL BV 1,825 21-99 31/12A	EUR	200.000,00	100,50	201.006,00	0,34
250.000	PROSUS NV 1,539 20-28 03/08A	EUR	254.375,00	102,66	256.648,75	0,43
200.000	STELLANTIS 4,50 20-28 07/07A	EUR	200.000,00	124,50	249.008,00	0,42
200.000	TELEFONICA EUROPE BV 2,376 21-99 31/12A	EUR	200.000,00	97,51	195.012,00	0,33
200.000	VOLKSWAGEN INTL FINAN 1,50 21-41 21/01A	EUR	197.700,00	96,37	192.740,00	0,32
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>2.956.186,96</b>		<b>3.032.022,79</b>	<b>5,08</b>
<b>TURCHIA</b>						
200.000	TURKEY 4,125 14-23 11/04A	EUR	201.800,00	100,05	200.107,00	0,33
	<b>TOTALE TURCHIA</b>		<b>201.800,00</b>		<b>200.107,00</b>	<b>0,33</b>
<b>EMIRATI ARABI UNITI</b>						
200.000	ABU DHABI 3,875 20-50 16/04S	USD	195.982,84	108,64	184.874,51	0,31
114.282	EMIRAT AIRLINES 4,50 13-25 28/02S	USD	102.753,55	102,80	99.957,62	0,17
	<b>TOTALE EMIRATI ARABI UNITI</b>		<b>298.736,39</b>		<b>284.832,13</b>	<b>0,48</b>
<b>REGNO UNITO</b>						
300.000	BAT INTL FIN EMTN 0,625 14-21 08/09A	CHF	281.529,51	100,50	272.562,94	0,46
200.000	BP CAPITAL MARK 1,8270 19-25 08/09A	GBP	226.969,11	103,74	243.567,53	0,41
300.000	COCA-COLA EUROPEAN 1,75 20-26 27/03A	EUR	306.240,00	107,84	323.514,00	0,54
300.000	CREDIT AGRICOLE LDN 0,625 15-23 15/09A	CHF	279.511,92	102,51	278.021,06	0,47
200.000	DIAGEO CAPITAL 2,0 20-30 29/04S	USD	184.638,11	97,77	166.376,25	0,28
300.000	LEGAL AND GENERAL GROUP PLC 5,626 20-XX 24/03S	GBP	326.534,65	109,33	385.032,57	0,64
300.000	LLOYDS BANKING GROUP 1,00 18-25 04/09A	CHF	269.472,19	103,99	282.020,07	0,47
200.000	MACQUARIE BANK 0,75 16-24 05/02A	CHF	181.770,71	103,11	186.428,60	0,31
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>2.056.666,20</b>		<b>2.137.523,02</b>	<b>3,58</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>						
300.000	ALLERGAN FINANCE LLC 3,25 12-22 01/10S	USD	262.450,53	103,34	263.772,95	0,44
300.000	AMGEN INC 0,41 16-23 08/03A	CHF	284.094,78	101,31	274.755,68	0,46
300.000	APPLE INC 2,2000 19-29 11/09S	USD	287.901,10	101,04	257.904,79	0,43
200.000	APPLE INC 2,5500 20-60 20/08S	USD	168.913,91	86,04	146.412,83	0,24
300.000	APPLE INC 2,65 21-51 08/02S	USD	246.661,70	90,93	232.092,23	0,39
100.000	AT&T INC 1,875 14-30 04/12A	CHF	95.542,94	113,34	102.466,67	0,17
300.000	BERKSHIRE HATHA 0,0000 20-25 12/03A	EUR	287.970,00	100,16	300.469,50	0,50
1.000.000	CITADEL FINANCE 3,3750 21-26 09/03S	USD	824.307,42	98,91	841.610,65	1,41
150.000	CITADEL LP 5,375 17-23 17/01Q	USD	139.675,80	106,54	135.976,98	0,23
200.000	CITIGROUP INC 0,75 19-26 02/04A	CHF	176.018,73	103,60	187.322,70	0,31
200.000	DELTA AIR LINES 7,3750 20-26 15/01S	USD	177.474,69	117,48	199.920,02	0,33
200.000	DOW CHEMICAL CO 0,5 20-27 15/03A	EUR	193.660,00	100,32	200.647,00	0,34
100.000	ELI LILLY & CO 0,15 16-24 24/05A	CHF	93.537,65	101,62	91.872,26	0,15
300.000	FORD MOTOR CREDIT CO 2,125 20-23 04/12A	CHF	277.790,64	102,46	277.873,26	0,46
200.000	FRESENIUS US FIN II 4,50 15-23 15/01S	USD	178.829,81	105,40	179.363,48	0,30

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
200.000	GOLDMAN SACHS GROUP 0,500 17-24 04/12A	CHF	177.790,24	102,24	184.852,87	0,31
200.000	IBM CORP 0,3 20-21 11/02A	EUR	186.640,00	100,26	200.525,00	0,34
250.000	JPMORGAN CHASE & CO 0,50 15-23 04/12A	CHF	231.355,23	102,27	231.137,28	0,39
250.000	KRAFT HEINZ FOODS CO 1,50 16-24 24/05A	EUR	255.225,00	103,65	259.120,00	0,43
300.000	MCDONALD'S CORP 0,17 16-24 04/10A	CHF	280.634,22	101,39	274.990,29	0,46
200.000	MONDELEZ INTL 0,617 17-24 30/09A	CHF	184.787,18	102,45	185.232,56	0,31
200.000	MOODY'S CORPORATION 4,875 13-24 15/02S	USD	195.073,34	110,74	188.448,06	0,32
550.000	PERSHING SQUARE HO 5,50 15-22 15/07U	USD	485.012,67	104,92	490.966,14	0,82
300.000	PRICELINE GROUP 1,80 15-27 03/03A	EUR	294.300,00	108,88	326.650,50	0,55
200.000	TOYOTA MOTOR CREDIT 2,70 18-23 11/01S	USD	181.994,03	104,13	177.192,21	0,30
800.000	UNITED STATES 1,125 21-31 15/02S	USD	651.569,62	94,42	642.708,24	1,08
800.000	UNITED STATES OF AMER 0,625 20-30 15/08S	USD	671.864,61	90,58	616.544,71	1,03
200.000	UNITED STATES 0,375 13-23 15/07S	USD	199.232,96	107,02	204.694,59	0,34
1.500.000	UNITED STATES 0,625 20-30 15/05S	USD	1.286.850,74	90,97	1.161.006,77	1,95
1.000.000	UNITED STATES -30 15/11U	USD	811.768,78	92,42	786.368,38	1,32
450.000	US TREASURY 1,25 20-50 15/11S	USD	318.246,47	75,45	288.895,65	0,48
300.000	US TREASURY NOTES 0,125 17-22 15/04S	USD	284.886,65	102,80	282.240,75	0,47
200.000	US TREASURY NOTES 0,25 20-50 15/02S	USD	195.326,47	104,54	180.990,88	0,30
200.000	US TREASURY NOTES 0,25 19-29 15/07S	USD	192.202,99	110,03	191.469,86	0,32
900.000	US TREASURY NOTES 0,375 15-25 15/07S	USD	903.670,92	110,16	930.526,86	1,56
200.000	US TREASURY NOTES 0,75 12-42 15/02S	USD	243.029,02	115,73	227.975,33	0,38
200.000	US TREASURY NOTES 1,50 16-23 31/03S	USD	187.314,90	102,66	174.689,44	0,29
200.000	WALGREEN 3,10 12-22 15/09S	USD	179.480,92	103,71	176.474,09	0,30
300.000	WALT DISNEY COMPANY 2,2000 20-28 13/01S	USD	278.023,10	101,95	260.233,99	0,44
200.000	WELLS FARGO AND CO 0,625 19-30 25/03A	EUR	189.930,00	99,46	198.919,00	0,33
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>12.761.039,76</b>		<b>12.535.314,45</b>	<b>20,98</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>		<b>40.646.728,29</b>		<b>41.115.941,96</b>	<b>68,80</b>
	<b>OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI</b>					
	<b>BELGIO</b>					
500.000	FORTIS BK SUB CV FL.R 07-XX 19/12Q	EUR	424.250,00	87,42	437.102,04	0,73
	<b>TOTALE BELGIO</b>		<b>424.250,00</b>		<b>437.102,04</b>	<b>0,73</b>
	<b>FRANCIA</b>					
600.000	MICHELIN CV 0,00 10,11,23U	USD	486.787,79	101,67	519.008,31	0,87
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>486.787,79</b>		<b>519.008,31</b>	<b>0,87</b>
	<b>GERMANIA</b>					
500.000	BASF SE 0,925 17-23 09/03S	USD	437.926,83	100,87	429.137,92	0,72
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>437.926,83</b>		<b>429.137,92</b>	<b>0,72</b>
	<b>SPAGNA</b>					
400.000	CELLNEX TELECOM SA 0,75 20-31 20/11A	EUR	375.400,00	96,18	384.721,31	0,64
	<b>TOTALE SPAGNA</b>		<b>375.400,00</b>		<b>384.721,31</b>	<b>0,64</b>
	<b>PAESI BASSI</b>					
300.000	AIRBUS SE CV 0,00 16-21 14/06U	EUR	298.350,00	100,03	300.099,38	0,50
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>298.350,00</b>		<b>300.099,38</b>	<b>0,50</b>
	<b>REGNO UNITO</b>					
300.000	BP CAPITAL MKTS 1,00 16-23 28/04S	GBP	332.514,19	104,60	368.388,76	0,62
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>332.514,19</b>		<b>368.388,76</b>	<b>0,62</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI</b>		<b>2.355.228,81</b>		<b>2.438.457,72</b>	<b>4,08</b>
	<b>OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>					
	<b>AUSTRIA</b>					
300.000	OMV AG FL.R 20-49 31/12A	EUR	300.080,00	104,32	312.945,00	0,52
	<b>TOTALE AUSTRIA</b>		<b>300.080,00</b>		<b>312.945,00</b>	<b>0,52</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>ISOLE CAYMAN</b>						
200.000	CK HUTCHISON CAP REGS FL.R 17-XX 12/05S	USD	183.501,54	102,00	173.565,04	0,29
	<b>TOTALE ISOLE CAYMAN</b>		<b>183.501,54</b>		<b>173.565,04</b>	<b>0,29</b>
<b>FINLANDIA</b>						
253.000	OP CORPORATE BANK FL.R 05-21 12/04A	EUR	192.204,10	99,43	251.547,78	0,42
	<b>TOTALE FINLANDIA</b>		<b>192.204,10</b>		<b>251.547,78</b>	<b>0,42</b>
<b>FRANCIA</b>						
200.000	ACCOR SA FL.R 19-XX 30/04A	EUR	190.140,00	103,55	207.109,00	0,35
450.000	AXA S 16 SUB FL.R 04-49 06/02S	USD	279.002,90	90,65	347.091,17	0,57
510.000	CNP ASSURANCES FL.R 04-XX 21/03Q	EUR	375.260,00	86,53	441.323,40	0,73
100.000	CREDIT LOGEMENT SUB FL.R 06-XX 16/03A	EUR	79.100,00	95,33	95.332,50	0,16
200.000	EDF FL.R 20-XX15/09A	EUR	197.920,00	106,82	213.644,00	0,36
200.000	SCOR SE FL.R 18-XX 13/03S	USD	148.062,94	104,09	177.136,05	0,30
60.000	SOCIETE GENERALE FL.R 13-33 29/04S	USD	42.295,17	78,17	39.906,41	0,07
200.000	TOTAL SE FL.R 16-XX 05/05A	EUR	198.138,00	103,95	207.890,00	0,35
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>1.509.919,01</b>		<b>1.729.432,53</b>	<b>2,89</b>
<b>GERMANIA</b>						
200.000	DEUTSCHE BANK FL.R 17-22 21/03S	CHF	179.513,81	100,79	182.238,40	0,30
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>179.513,81</b>		<b>182.238,40</b>	<b>0,30</b>
<b>GUERNSEY</b>						
300.000	EFG INTL (GUER) FL.R 17-27 05/04S	USD	258.740,96	102,48	261.591,94	0,44
	<b>TOTALE GUERNSEY</b>		<b>258.740,96</b>		<b>261.591,94</b>	<b>0,44</b>
<b>IRLANDA</b>						
550.000	CLOVERIE PLC (SWISS R FL.R 14-44 11/09A	USD	457.562,39	107,98	505.309,29	0,85
	<b>TOTALE IRLANDA</b>		<b>457.562,39</b>		<b>505.309,29</b>	<b>0,85</b>
<b>ITALIA</b>						
500.000	BUONI POLIENNAL FL.R 20-30 14/07S	EUR	509.890,00	105,07	525.345,00	0,88
350.000	ENI SPA FL.R 20-49 31/12A	EUR	348.956,00	104,73	366.553,25	0,61
300.000	UNIPOLSAI SPA FL.R 14-XX 18/06A	EUR	310.410,00	108,96	326.868,00	0,55
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>1.169.256,00</b>		<b>1.218.766,25</b>	<b>2,04</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>						
500.000	AGEASFINLUX SA FL.R 02-XX 29/11Q	EUR	375.200,00	75,98	379.902,67	0,64
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>375.200,00</b>		<b>379.902,67</b>	<b>0,64</b>
<b>NORVEGIA</b>						
200.000	DEN NORSK CREDITBK FL.R 85-XX 15/02Q	USD	116.847,53	86,96	147.980,94	0,25
	<b>TOTALE NORVEGIA</b>		<b>116.847,53</b>		<b>147.980,94</b>	<b>0,25</b>
<b>PAESI BASSI</b>						
550.000	AEGON SUB FL.R 04-XX 29/07Q	USD	352.901,34	90,83	425.029,78	0,70
200.000	AEGON SUB PERP FL.R 04-XX 15/10Q	EUR	136.700,00	85,36	170.718,00	0,29
200.000	ARGENTUM NETHLD FL.R 15-XX 16/06A	EUR	199.080,00	113,30	226.603,00	0,38
100.000	IBERDROLA INTL BV 2,25 20-99 31/12A	EUR	100.000,00	103,16	103.163,00	0,17
250.000	RABOBANK FL.R 14-26 26/05A	EUR	249.120,00	100,36	250.905,00	0,42
400.000	ROTSCHILDS CONT SUB FL.R 86-XX 29/09S	USD	241.251,69	78,65	267.683,14	0,45
200.000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 20-XX 17/06A	EUR	200.000,00	109,46	218.915,00	0,37
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>1.479.053,03</b>		<b>1.663.016,92</b>	<b>2,78</b>
<b>REGNO UNITO</b>						
200.000	COVENTRY BUILDING SO FL.R 19-99 31/12S	GBP	230.876,37	111,95	262.843,23	0,44
1.000.000	HSBC BANK PLC SUB FL.R 85-XX 29/06S	USD	721.111,03	88,55	753.424,65	1,26
200.000	NATIONWIDE BUILDING FL.R 20-99 31/12S	GBP	225.121,26	110,65	259.778,13	0,43
170.000	NATWEST MARKETS PLC FL.R 05-21 04/04S	USD	140.762,24	101,74	146.576,54	0,25
320.000	RL FINANCE BONDS SUB FL.R 13-43 30/11A	GBP	385.001,00	111,50	418.858,72	0,70

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
540.000	ROTHSCHILD CONT SUB FL.R 04-XX 29/08Q	EUR	452.520,00	82,94	447.857,10	0,75
200.000	VODAFONE GROUP FL.R 18-78 03/10A	EUR	206.850,00	112,85	225.706,00	0,38
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>2.362.241,90</b>		<b>2.515.044,37</b>	<b>4,21</b>
	<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>					
500.000	BANK OF AMERICA CORP FL.R 10-30 19/11Q	USD	350.640,02	94,40	401.586,66	0,67
200.000	CITIGROUP INC FL.R 19-27 08/10A	EUR	195.090,00	100,89	201.782,00	0,34
150.000	FORD MOTOR CREDIT FL.R 17-24 01/12Q	EUR	106.068,00	95,60	143.394,00	0,24
200.000	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 17-22 09/09Q	EUR	191.066,00	100,18	200.362,00	0,34
150.000	JEFFRIES GROUP LLC FL.R 17-33 28/04M	USD	118.892,78	108,57	138.558,24	0,23
80.000	JPMORGAN CHASE FL.R 14-XX 01/07S	USD	62.484,36	99,37	67.639,58	0,11
200.000	JPMORGAN CHASE & C FL.R 16-23 24/10Q	USD	172.980,65	101,51	172.739,73	0,29
1.200.000	US TREASURY NOTES FL.R 20-30 15/01S	USD	1.151.680,33	108,18	1.122.988,56	1,88
300.000	WELLS FARGO FL.R 17-22 31/01Q	EUR	296.910,00	100,34	301.032,00	0,50
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>2.645.812,14</b>		<b>2.750.082,77</b>	<b>4,60</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>		<b>11.229.932,41</b>		<b>12.091.423,90</b>	<b>20,23</b>
	<b>TOTALE VAL. MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>		<b>54.231.889,51</b>		<b>55.645.823,58</b>	<b>93,11</b>
	<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>					
	<b>OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>					
	<b>REGNO UNITO</b>					
250.000	BARCLAYS BANK PLC FL.R 18-38 20/02A	USD	235.209,05	117,75	250.467,97	0,42
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>235.209,05</b>		<b>250.467,97</b>	<b>0,42</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>		<b>235.209,05</b>		<b>250.467,97</b>	<b>0,42</b>
	<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>		<b>235.209,05</b>		<b>250.467,97</b>	<b>0,42</b>
	<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>		<b>54.467.098,56</b>		<b>55.896.291,55</b>	<b>93,53</b>
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				4.739.795,56	7,93
	Altre attività e passività				(871.353,43)	(1,46)
	<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>				<b>59.764.733,68</b>	<b>100,00</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER AREE GEOGRAFICHE**

al 31 marzo 2021

(in %)

<b>PAESI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Stati Uniti d'America	25,58
Italia	8,98
Regno Unito	8,83
Paesi Bassi	8,36
Francia	8,17
Germania	3,87
Spagna	3,69
Lussemburgo	3,54
Isole Cayman	2,62
Svizzera	1,90
Portogallo	1,71
Irlanda	1,46
Australia	1,23
Romania	1,15
Kazakistan	1,06
Messico	1,02
Austria	0,88
Corea del Sud	0,77
Perù	0,75
Belgio	0,73
Danimarca	0,62
Norvegia	0,61
Polonia	0,61
Svezia	0,50
Emirati Arabi Uniti	0,48
Guernsey	0,44
Ungheria	0,44
Finlandia	0,42
Canada	0,36
Turchia	0,33
Liechtenstein	0,31
Qatar	0,31
Indonesia	0,31
Israele	0,30
Jersey	0,30
Isole Vergini Britanniche	0,29
Curaçao	0,24
Grecia	0,21
Nigeria	0,15
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>93,53</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	6,47
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER SETTORI ECONOMICI**

al 31 marzo 2021

(in %)

<b>SETTORI ECONOMICI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Paesi e governi centrali	26,93
Banche e altri istituti di credito	16,52
Holding e società finanziarie	16,02
Assicurazioni	4,99
Petrolio	2,97
Veicoli stradali	2,67
Trasporti	2,20
Telecomunicazioni	2,04
Servizi internet e software	1,85
Industria aeronautica ed astronomica	1,80
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	1,65
Hôtellerie, ristorazione e tempo libero	1,53
Materiale per ufficio e computer	1,40
Servizi diversi	1,16
Settore immobiliare	1,15
Prodotti chimici	1,06
Energia e servizi idrici	1,02
Tabacco e alcool	1,01
Industria farmaceutica e cosmetica	0,94
Gomma e pneumatici	0,87
Cantoni, Stati federali, Province, etc.	0,67
Elettrotecnica ed elettronica	0,51
Commercio al dettaglio	0,49
Biotecnologia	0,46
Grafica ed editoria	0,44
Elettronica e semiconduttori	0,36
Fondi di investimento	0,23
Edilizia e materiali edili	0,23
Altri settori	0,21
Organismi sovranazionali	0,15
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>93,53</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	6,47
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO**

al 31 marzo 2021

(in EUR)

**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	15.073.456,03
- Risultato netto non realizzato		(36.415,44)
		<b>15.037.040,59</b>
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		1.182.761,25
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		51.689,81
- Crediti per cessione investimenti		14.626,34
- Plusvalenza non realizzata su contratti a termine in divisa	(cfr. nota int.)	163.791,88
- Crediti su operazioni di cambio		17.425,67
		<b>16.467.335,54</b>

**PASSIVITÀ**

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		259.475,28
Altre passività:		
- Debiti su riscatti		45.579,69
- Imposte ed oneri da versare		57.325,94
- Debiti per acquisto investimenti		167.710,33
- Minusvalenza non realizzata su contratti a termine in divisa	(cfr. nota int.)	182.760,09
		<b>712.851,33</b>

**PATRIMONIO NETTO 15.754.484,21****Classe EUR**

NAV per azione	<b>85,56</b>
Azioni in circolazione	<b>117.845,5683</b>

**Classe EUR - I**

NAV per azione	<b>93,85</b>
Azioni in circolazione	<b>500,0000</b>

**Classe EUR - L**

NAV per azione	<b>94,85</b>
Azioni in circolazione	<b>1.100,0000</b>

**Classe CHF**

NAV per azione	<b>78,53</b>
Azioni in circolazione	<b>73.728,0008</b>

**Classe USD**

NAV per azione	<b>88,95</b>
Azioni in circolazione	<b>3.778,0009</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**

Esercizio chiuso al 31 marzo 2021  
(in EUR)

<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>18.826.900,71</b>
<b>PROVENTI</b>		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti	(cfr. nota int.)	114.836,18
		<b>114.836,18</b>
<b>ONERI</b>		
Interessi bancari passivi netti		9.886,92
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	123.893,55
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	14.793,37
- Commissioni spettanti a depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	29.554,71
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	8.148,91
- Spese legali e di revisione		9.817,48
- Spese di stampa e di pubblicazione		475,72
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	89.816,08
- Spese amministrative ed altri oneri		25.723,89
		<b>312.110,63</b>
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE</b>		<b>(197.274,45)</b>
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	61.940,99
- Cambi	(cfr. nota int.)	(975.388,34)
<b>RISULTATO NETTO REALIZZATO</b>		<b>(1.110.721,80)</b>
Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	379.371,02
- Contratti a termine in divisa	(cfr. nota int.)	1.056.796,15
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE</b>		<b>325.445,37</b>
<b>MOVIMENTI DI CAPITALE</b>		
Sottoscrizioni di azioni		1.265.883,85
Riscatti di azioni		(4.663.745,72)
		<b>(3.397.861,87)</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>		<b>15.754.484,21</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**DATI STATISTICI**

Esercizio chiuso al 31 marzo 2021

**AZIONI**

	<b>Classe EUR</b>	<b>Classe EUR - I</b>
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	149.338,0453	2.645,0000
Sottoscrizioni di azioni	11.746,1984	0,0000
Riscatti di azioni	(43.238,6754)	(2.145,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio</b>	<b>117.845,5683</b>	<b>500,0000</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Massimo	85,60 18.03.21	93,89 18.03.21
Minimo	82,92 01.04.20	90,81 01.04.20
<b>A fine esercizio</b>	<b>85,56</b>	<b>93,85</b>

**DATI STATISTICI**

Esercizio chiuso al 31 marzo 2021

**AZIONI**

	<b>Classe EUR - L</b>	<b>Classe CHF</b>
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	1.100,0000	82.334,0008
Sottoscrizioni di azioni	0,0000	2.550,0000
Riscatti di azioni	(0,0000)	(11.156,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio</b>	<b>1.100,0000</b>	<b>73.728,0008</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>EUR</b>	<b>CHF</b>
Massimo	94,89 16.03.21	78,65 06.07.20
Minimo	92,03 01.04.20	76,36 01.04.20
<b>A fine esercizio</b>	<b>94,85</b>	<b>78,53</b>

---

**DATI STATISTICI**

Esercizio chiuso al 31 marzo 2021

**AZIONI**

	<b>Classe USD</b>
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	3.287,0009
Sottoscrizioni di azioni	1.178,0000
Riscatti di azioni	(687,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio</b>	<b>3.778,0009</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>USD</b>
Massimo	88,98 18.03.21
Minimo	85,41 01.04.20
<b>A fine esercizio</b>	<b>88,95</b>

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

Data	Classi di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	NAV per azione
31.03.19	Classe EUR	317.204,7468	28.140.506,07	EUR	88,71
	Classe EUR - I	500,0000	48.287,11	EUR	96,57
	Classe EUR - L	2.100,0000	206.147,06	EUR	98,17
	Classe CHF	181.015,7848	14.853.656,55	CHF	82,06
	Classe USD	9.322,0009	827.960,88	USD	88,82
31.03.20	Classe EUR	149.338,0453	12.333.781,15	EUR	82,59
	Classe EUR - I	2.645,0000	239.237,41	EUR	90,45
	Classe EUR - L	1.100,0000	100.832,99	EUR	91,67
	Classe CHF	82.334,0008	6.261.853,41	CHF	76,05
	Classe USD	3.287,0009	279.602,88	USD	85,06
31.03.21	Classe EUR	117.845,5683	10.082.991,07	EUR	85,56
	Classe EUR - I	500,0000	46.926,70	EUR	93,85
	Classe EUR - L	1.100,0000	104.334,40	EUR	94,85
	Classe CHF	73.728,0008	5.789.910,26	CHF	78,53
	Classe USD	3.778,0009	336.067,28	USD	88,95

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

al 31 marzo 2021

(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>						
<b>OBBLIGAZIONI</b>						
<b>ISOLE VERGINI BRITANNICHE</b>						
200.000	COSL FIN BVI REGS 3,25 12-22 06/09S	USD	172.169,54	102,51	174.437,16	1,11
	<b>TOTALE ISOLE VERGINI BRITANNICHE</b>		<b>172.169,54</b>		<b>174.437,16</b>	<b>1,11</b>
<b>CANADA</b>						
7.500.000	DAIMLER CANADA 2,00 19-23 11/09A	NOK	735.671,74	101,41	758.081,03	4,81
	<b>TOTALE CANADA</b>		<b>735.671,74</b>		<b>758.081,03</b>	<b>4,81</b>
<b>ISOLE CAYMAN</b>						
200.000	TENCENT HOLDING LTD 2,985 18-23 19/01S	USD	172.139,61	103,60	176.298,82	1,12
	<b>TOTALE ISOLE CAYMAN</b>		<b>172.139,61</b>		<b>176.298,82</b>	<b>1,12</b>
<b>FRANCIA</b>						
250.000	CREDIT AGRICOLE SA 4,25 11-23 04/02Q	EUR	274.395,00	108,30	270.743,75	1,72
700.000	FRANCE TREASURY BILL ZCP 080921	EUR	703.987,01	100,28	704.017,74	4,47
100.000	FRANCE TREASURY BILL ZCP 140721	EUR	100.520,87	100,18	100.530,13	0,64
800.000	FRANCE TREASURY BILL ZCP 190521	EUR	803.355,43	100,08	803.315,89	5,09
300.000	FRANCE TREASURY BILL ZCP 260122	EUR	301.723,44	100,53	301.781,53	1,92
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>2.183.981,75</b>		<b>2.180.389,04</b>	<b>13,84</b>
<b>GERMANIA</b>						
500.000	GERM TREA BILL ZCP 05-05-21	EUR	501.915,00	100,05	501.857,76	3,19
500.000	GERMANY ZCP 09-06-21	EUR	502.195,00	100,12	502.157,79	3,18
100.000	GERMANY ZCP 14-04-21	EUR	100.514,45	100,02	100.507,01	0,64
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>1.104.624,45</b>		<b>1.104.522,56</b>	<b>7,01</b>
<b>INDONESIA</b>						
200.000	INDONESIA 1,75 18-25 24/04A	EUR	212.200,00	104,49	208.976,00	1,33
	<b>TOTALE INDONESIA</b>		<b>212.200,00</b>		<b>208.976,00</b>	<b>1,33</b>
<b>SPAGNA</b>						
300.000	SPAI LETR DEL TESO ZCP 04-03-22	EUR	301.482,00	100,48	301.484,39	1,91
500.000	SPAI LETR DEL TESO ZCP 11-02-22	EUR	502.410,00	100,45	502.429,16	3,19
	<b>TOTALE SPAGNA</b>		<b>803.892,00</b>		<b>803.913,55</b>	<b>5,10</b>
<b>SVEZIA</b>						
300.000	SKANDINAVISKA ENSK 0,75 16-21 24/08A	EUR	302.568,00	100,49	301.474,50	1,91
	<b>TOTALE SVEZIA</b>		<b>302.568,00</b>		<b>301.474,50</b>	<b>1,91</b>
<b>PAESI BASSI</b>						
200.000	BNG BANK NV 1,5000 19-22 06/09S	USD	180.014,03	101,79	173.222,16	1,10
500.000	FERRARI NV 1,50 16-23 16/03A	EUR	514.074,00	102,88	514.387,50	3,26
200.000	STELLANTIS 3,75 16-24 29/03A	EUR	221.580,00	110,29	220.586,00	1,40
1.500.000	VOLKSWAGEN FIN 2,5000 19-22 15/11A	NOK	149.287,06	101,96	152.445,99	0,97
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>1.064.955,09</b>		<b>1.060.641,65</b>	<b>6,73</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>EMIRATI ARABI UNITI</b>						
300.000	EMIRATES NBD BANK 1,75 15-22 23/03A	EUR	305.250,00	101,68	305.032,50	1,94
	<b>TOTALE EMIRATI ARABI UNITI</b>		<b>305.250,00</b>		<b>305.032,50</b>	<b>1,94</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>						
150.000	ALTRIA GROUP INC 1,0 19-23 15/02A	EUR	152.535,00	101,50	152.247,00	0,97
230.000	GOLDMAN SACHS GROUP 2 16-22 26/11A	USD	201.442,76	102,97	201.514,33	1,28
900.000	JPMORGAN CHASE & CO 1,50 15-22 26/10A	EUR	925.101,00	102,85	925.623,00	5,88
150.000	MET LIFE GLOBAL FDG I 0,875 15-22 20/01A	EUR	151.650,00	101,03	151.549,50	0,96
250.000	PERSHING SQUARE HO 5,50 15-22 15/07U	USD	217.835,84	104,92	223.166,42	1,42
200.000	PRICELINE GROUP IN 2,15 15-22 25/11A	EUR	207.402,00	103,31	206.623,00	1,31
300.000	TOYOTA MOTOR CR 0,75 15-22 21/07A	EUR	304.317,00	101,41	304.230,00	1,93
200.000	UNITED STATES 0,625 20-27 31/03B	USD	171.183,95	96,63	164.432,75	1,04
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>2.331.467,55</b>		<b>2.329.386,00</b>	<b>14,79</b>
<b>VENEZUELA</b>						
1.800.000	CORP ANDINA FOMENTO 1,875 14-21 29/05A	EUR	1.868.164,00	100,33	1.805.877,00	11,46
	<b>TOTALE VENEZUELA</b>		<b>1.868.164,00</b>		<b>1.805.877,00</b>	<b>11,46</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>		<b>11.257.083,73</b>		<b>11.209.029,81</b>	<b>71,15</b>
<b>OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI</b>						
<b>ITALIA</b>						
300.000	ENI SPA CV 0,00 16-22 13/04U	EUR	297.300,00	100,10	300.295,44	1,91
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>297.300,00</b>		<b>300.295,44</b>	<b>1,91</b>
<b>PAESI BASSI</b>						
500.000	AIRBUS SE CV 0,00 16-21 14/06U	EUR	493.500,00	100,03	500.165,64	3,17
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>493.500,00</b>		<b>500.165,64</b>	<b>3,17</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI</b>		<b>790.800,00</b>		<b>800.461,08</b>	<b>5,08</b>
<b>OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>						
<b>CANADA</b>						
200.000	TORONTO DOMINION FL.R 18-21 12/06Q	USD	177.244,76	100,07	170.287,58	1,08
	<b>TOTALE CANADA</b>		<b>177.244,76</b>		<b>170.287,58</b>	<b>1,08</b>
<b>DANIMARCA</b>						
150.000	DANSKE BANK A/S FL.R 19-25 27/08A	EUR	151.620,00	101,05	151.578,75	0,96
	<b>TOTALE DANIMARCA</b>		<b>151.620,00</b>		<b>151.578,75</b>	<b>0,96</b>
<b>SVIZZERA</b>						
200.000	CREDIT SUISSE FL.R 21-26 16/01Q	EUR	202.638,00	100,27	200.543,00	1,27
	<b>TOTALE SVIZZERA</b>		<b>202.638,00</b>		<b>200.543,00</b>	<b>1,27</b>
<b>REGNO UNITO</b>						
900.000	HSBC HOLDINGS PLC FL.R 17-23 05/10Q	EUR	898.362,75	100,35	903.141,00	5,73
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>898.362,75</b>		<b>903.141,00</b>	<b>5,73</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>						
250.000	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 17-22 09/09Q	EUR	250.766,25	100,18	250.452,50	1,59
900.000	WELLS FARGO FL.R 17-22 31/01Q	EUR	902.413,50	100,34	903.096,00	5,74
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>1.153.179,75</b>		<b>1.153.548,50</b>	<b>7,33</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>		<b>2.583.045,26</b>		<b>2.579.098,83</b>	<b>16,37</b>
	<b>TOTALE VAL. MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>		<b>14.630.928,99</b>		<b>14.588.589,72</b>	<b>92,60</b>

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>						
<b>OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>						
<b>EMIRATI ARABI UNITI</b>						
500.000	FIRST ABU DHABI FL.R 19-22 16/04Q	USD	449.180,48	100,57	427.858,84	2,72
<b>TOTALE EMIRATI ARABI UNITI</b>			<b>449.180,48</b>		<b>427.858,84</b>	<b>2,72</b>
<b>TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>			<b>449.180,48</b>		<b>427.858,84</b>	<b>2,72</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>			<b>449.180,48</b>		<b>427.858,84</b>	<b>2,72</b>
<b>STRUMENTI DERIVATI</b>						
<b>OPZIONI</b>						
<b>LUSSEMBURGO</b>						
384.000	AUD(C)/USD(P)OTC APR 0,768 28.04.21 CALL	USD	2.797,32	0,01	2.248,38	0,01
(776.000)	AUD(C)/USD(P)OTC APR 0,776 28.04.21 CALL	USD	(3.136,39)	0,00	(2.384,14)	(0,02)
391.000	AUD(C)/USD(P)OTC APR 0,782 06.04.21 CALL	USD	4.027,90	0,00	47,80	0,00
(792.000)	AUD(C)/USD(P)OTC APR 0,792 06.04.21 CALL	USD	(4.360,10)	0,00	(14,42)	0,00
362.500	CAD(C)/CHF(P)OTC APR 0,725 06.04.21 CALL	CHF	2.989,67	0,00	1.216,52	0,01
(735.000)	CAD(C)/CHF(P)OTC APR 0,735 06.04.21 CALL	CHF	(2.427,98)	0,00	(305,58)	0,00
(58.700.000)	CHF(C)/JPY(P)OTC APR 117,4 06.04.21 CALL	JPY	(1.852,41)	0,00	(1.442,52)	(0,01)
(196.500)	CHF(C)/NZD(P)OTC APR 0,655 21.04.21 CALL	CHF	(1.139,14)	0,01	(2.178,49)	(0,01)
(69.000.000)	CHF(P)/JPY(C)OTC APR 115,0 06.04.21 PUT	JPY	(1.468,03)	0,00	(67,79)	0,00
34.950.000	CHF(P)/JPY(C)OTC APR 116,5 06.04.21 PUT	JPY	1.945,03	0,00	207,56	0,00
660.000	CHF(P)/NZD(C)OTC APR 0,660 21.04.21 PUT	CHF	5.288,85	0,01	5.584,00	0,04
(667.000)	CHF(P)/NZD(C)OTC APR 0,667 21.04.21 PUT	CHF	(2.603,74)	0,02	(9.457,54)	(0,06)
(250.000)	EUR(C)/RUB(P)OTC APR 90,20 16.04.21 CALL	EUR	(2.350,00)	0,01	(1.669,48)	(0,01)
(100.000)	EUR(C)/RUB(P)OTC JUN 85,00 02.06.21 CALL	EUR	(5.800,00)	0,06	(5.624,38)	(0,04)
(100.000)	EUR(C)/RUB(P)OTC SEP 85,00 08.09.21 CALL	EUR	(7.450,00)	0,08	(7.695,47)	(0,05)
(360.000)	EUR(C)/USD(P)OTC APR 1,200 26.04.21 CALL	USD	(1.156,55)	0,00	(212,81)	0,00
(601.000)	EUR(C)/USD(P)OTC APR 1,202 07.04.21 CALL	USD	(2.351,16)	0,00	(8,67)	0,00
(362.100)	EUR(C)/USD(P)OTC APR 1,207 13.04.21 CALL	USD	(1.229,05)	0,00	(16,98)	0,00
(234.000)	EUR(C)/USD(P)OTC MAY 1,170 24.05.21 CALL	USD	(3.515,77)	0,01	(2.440,48)	(0,02)
(172.500)	EUR(C)/USD(P)OTC SEP 1,150 29.09.21 CALL	USD	(4.783,63)	0,03	(4.966,26)	(0,03)
(234.000)	EUR(C)/USD(P)OTC SEP 1,170 23.09.21 CALL	USD	(5.710,92)	0,02	(4.295,29)	(0,03)
(9.580.000)	EUR(P)/MXN(C)OTC APR 23,95 13.04.21 PUT	MXN	(2.433,50)	0,01	(3.083,13)	(0,02)
4.840.000	EUR(P)/MXN(C)OTC APR 24,20 13.04.21 PUT	MXN	2.251,40	0,01	2.676,24	0,02
(450.000)	EUR(P)/RUB(C)OTC APR 86,50 16.04.21 PUT	EUR	(3.735,00)	0,00	(940,52)	(0,01)
350.000	EUR(P)/RUB(C)OTC APR 88,00 16.04.21 PUT	EUR	5.775,00	0,01	2.293,08	0,01
750.000	EUR(P)/RUB(C)OTC JUN 85,00 02.06.21 PUT	EUR	4.995,00	0,00	3.501,94	0,02
500.000	EUR(P)/RUB(C)OTC SEP 85,00 08.09.21 PUT	EUR	7.100,00	0,01	5.248,27	0,03
(1.170.000)	EUR(P)/USD(C)OTC APR 1,170 22.04.21 PUT	USD	(2.873,93)	0,00	(3.510,91)	(0,02)
(708.000)	EUR(P)/USD(C)OTC APR 1,180 07.04.21 PUT	USD	(2.065,66)	0,01	(3.199,96)	(0,02)
1.180.000	EUR(P)/USD(C)OTC APR 1,180 22.04.21 PUT	USD	5.663,33	0,01	7.535,53	0,05
(590.000)	EUR(P)/USD(C)OTC APR 1,180 26.04.21 PUT	USD	(2.137,11)	0,01	(4.015,52)	(0,03)
476.000	EUR(P)/USD(C)OTC APR 1,190 26.04.21 PUT	USD	3.117,67	0,01	5.597,78	0,04
715.200	EUR(P)/USD(C)OTC APR 1,192 07.04.21 PUT	USD	4.282,48	0,01	8.548,54	0,05
575.000	EUR(P)/USD(C)OTC SEP 1,150 29.09.21 PUT	USD	4.561,93	0,01	4.006,72	0,03
585.000	EUR(P)/USD(C)OTC SEP 1,170 23.09.21 PUT	USD	5.222,37	0,01	6.719,26	0,04
4.905.000	NOK(C)/SEK(P)OTC APR 0,981 08.04.21 CALL	SEK	5.919,81	0,04	19.684,95	0,13
5.010.000	NOK(C)/SEK(P)OTC APR 1,002 14.04.21 CALL	SEK	4.153,87	0,02	9.864,15	0,06
(5.050.000)	NOK(C)/SEK(P)OTC APR 1,010 08.04.21 CALL	SEK	(2.631,22)	0,01	(5.992,50)	(0,04)
(7.105.000)	NOK(C)/SEK(P)OTC APR 1,015 14.04.21 CALL	SEK	(2.092,17)	0,01	(6.534,48)	(0,04)
(3.840.000)	NOK(P)/SEK(C)OTC APR 0,960 08.04.21 PUT	SEK	(3.032,53)	0,00	(0,11)	0,00
(1.980.000)	NOK(P)/SEK(C)OTC APR 0,990 08.04.21 PUT	SEK	(1.495,12)	0,00	(20,36)	0,00
363.000	NZD(C)/USD(P)OTC APR 0,726 15.04.21 CALL	USD	2.354,03	0,00	115,52	0,00
(734.000)	NZD(C)/USD(P)OTC APR 0,734 15.04.21 CALL	USD	(2.522,17)	0,00	(103,16)	0,00
354.000	NZD(C)/USD(P)OTC MAY 0,708 03.05.21 CALL	USD	2.018,96	0,01	2.143,57	0,01
(715.000)	NZD(C)/USD(P)OTC MAY 0,715 03.05.21 CALL	USD	(2.295,24)	0,00	(2.504,20)	(0,02)
372.000	USD(C)/CHF(P)OTC APR 0,930 23.04.21 CALL	CHF	2.978,34	0,01	4.655,20	0,03
(233.750)	USD(C)/CHF(P)OTC APR 0,935 06.04.21 CALL	CHF	(785,49)	0,01	(1.602,82)	(0,01)
(376.000)	USD(C)/CHF(P)OTC APR 0,940 23.04.21 CALL	CHF	(1.642,60)	0,01	(2.317,49)	(0,01)
371.200	USD(C)/CHF(P)OTC MAY 0,928 17.05.21 CALL	CHF	3.441,09	0,02	5.906,16	0,04

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
(471.500)	USD(C)/CHF(P)OTC MAY 0,943 17.05.21 CALL	CHF	(1.901,66)	0,01	(3.438,11)	(0,02)
465.000	USD(C)/CHF(P)OTC SEP 0,930 20.09.21 CALL	CHF	6.775,37	0,02	9.618,05	0,06
(480.000)	USD(C)/CHF(P)OTC SEP 0,960 20.09.21 CALL	CHF	(2.574,64)	0,01	(3.830,57)	(0,02)
54.150.000	USD(C)/JPY(P)OTC JUN 108,3 06.07.21 CALL	JPY	5.235,77	0,02	10.126,89	0,07
(55.150.000)	USD(C)/JPY(P)OTC JUN 110,3 06.07.21 CALL	JPY	(2.365,79)	0,01	(4.979,31)	(0,03)
44.080.000	USD(C)/JPY(P)OTC MAY 110,2 28.05.21 CALL	JPY	3.540,50	0,01	3.885,49	0,02
(44.520.000)	USD(C)/JPY(P)OTC MAY 111,3 28.05.21 CALL	JPY	(2.071,73)	0,01	(2.326,39)	(0,01)
5.250.000	USD(C)/MXN(P)OTC MAY 21,00 27.05.21 CALL	MXN	7.397,21	0,02	3.616,18	0,02
(6.600.000)	USD(C)/MXN(P)OTC MAY 22,00 27.05.21 CALL	MXN	(4.503,33)	0,01	(1.772,17)	(0,01)
(368.000)	USD(P)/CHF(C)OTC APR 0,920 23.04.21 PUT	CHF	(1.805,05)	0,00	(280,95)	0,00
(275.100)	USD(P)/CHF(C)OTC MAY 0,917 17.05.21 PUT	CHF	(1.548,49)	0,00	(533,71)	0,00
(452.500)	USD(P)/CHF(C)OTC SEP 0,905 20.09.21 PUT	CHF	(4.381,41)	0,01	(2.934,96)	(0,02)
(63.600.000)	USD(P)/JPY(C)OTC JUN 106,0 06.07.21 PUT	JPY	(2.908,76)	0,00	(756,91)	0,00
(43.400.000)	USD(P)/JPY(C)OTC MAY 108,5 28.05.21 PUT	JPY	(1.607,91)	0,00	(1.401,08)	(0,01)
(6.150.000)	USD(P)/MXN(C)OTC MAY 20,50 27.05.21 PUT	MXN	(3.740,96)	0,02	(5.596,13)	(0,04)
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>(6.653,44)</b>		<b>20.592,03</b>	<b>0,13</b>
	<b>TOTALE OPZIONI</b>		<b>(6.653,44)</b>		<b>20.592,03</b>	<b>0,13</b>
	<b>TOTALE STRUMENTI DERIVATI</b>		<b>(6.653,44)</b>		<b>20.592,03</b>	<b>0,13</b>
	<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>		<b>15.073.456,03</b>		<b>15.037.040,59</b>	<b>95,45</b>
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				923.285,97	5,86
	Altre attività e passività				(205.842,35)	(1,31)
	<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>				<b>15.754.484,21</b>	<b>100,00</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER AREE GEOGRAFICHE**

al 31 marzo 2021

(in %)

<b>PAESI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Stati Uniti d’America	22,12
Francia	13,84
Venezuela	11,46
Paesi Bassi	9,90
Germania	7,01
Canada	5,89
Regno Unito	5,73
Spagna	5,10
Emirati Arabi Uniti	4,66
Svezia	1,91
Italia	1,91
Indonesia	1,33
Svizzera	1,27
Isole Cayman	1,12
Isole Vergini Britanniche	1,11
Danimarca	0,96
Lussemburgo	0,13
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>95,45</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	4,55
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

---

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER SETTORI ECONOMICI**

al 31 marzo 2021

(in %)

<b>SETTORI ECONOMICI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Banche e altri istituti di credito	32,92
Paesi e governi centrali	26,60
Organismi sovranazionali	11,46
Holding e società finanziarie	11,20
Veicoli stradali	4,66
Industria aeronautica ed astronomica	3,17
Servizi internet e software	2,43
Petrolio	1,91
Tabacco e alcool	0,97
Altri settori	0,13
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>95,45</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	4,55
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO**

al 31 marzo 2021

(in EUR)

**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	105.816.618,00
- Risultato netto non realizzato		3.304.526,37
		<b>109.121.144,37</b>
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		16.684.492,15
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		507.019,54
- Crediti per cessione investimenti		429.614,46
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	483.285,00
- Plusvalenza non realizzata su contratti a termine in divisa	(cfr. nota int.)	10.492,24
		<b>127.236.047,76</b>

**PASSIVITÀ**

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		169.083,31
Altre passività:		
- Debiti su riscatti		189.694,21
- Imposte ed oneri da versare		992.099,58
- Debiti per acquisto investimenti		697.624,10
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	50.450,95
- Minusvalenza non realizzata su contratti a termine in divisa	(cfr. nota int.)	882.800,62
		<b>2.981.752,77</b>

**PATRIMONIO NETTO****124.254.294,99****Classe USD - I**

NAV per azione	113,54
Azioni in circolazione	14.612,000

**Classe EUR**

NAV per azione	134,48
Azioni in circolazione	574.586,7174

**Classe EUR - I**

NAV per azione	106,75
Azioni in circolazione	79.469,0019

**Classe EUR - L**

NAV per azione	111,03
Azioni in circolazione	35.602,0000

**Classe CHF**

NAV per azione	124,07
Azioni in circolazione	204.401,0009

**Classe CHF - I**

NAV per azione	106,50
Azioni in circolazione	47.457,0000

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

---

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO**

al 31 marzo 2021

(in EUR)

**Classe USD****NAV per azione****147,63****Azioni in circolazione****44.905,0007**

**PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**

Esercizio chiuso al 31 marzo 2021

(in EUR)

<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>115.496.621,77</b>
<b>PROVENTI</b>		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti	(cfr. nota int.)	2.887.551,56
		<b>2.887.551,56</b>
<b>ONERI</b>		
Interessi bancari passivi net		73.945,16
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	1.682.152,98
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	953.897,44
- Commissioni spettanti a depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	171.287,49
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	55.055,92
- Spese legali e di revisione		21.036,28
- Spese di stampa e di pubblicazione		3.299,11
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	69.376,87
- Spese amministrative ed altri oneri		153.093,46
		<b>3.183.144,71</b>
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE</b>		<b>(295.593,15)</b>
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	10.854.457,53
- Cambi	(cfr. nota int.)	208.603,73
<b>RISULTATO NETTO REALIZZATO</b>		<b>10.767.468,11</b>
Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	9.763.173,67
- Contratti a termine in divisa	(cfr. nota int.)	306.415,50
- Contratti future	(cfr. nota int.)	(1.052.363,36)
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE</b>		<b>19.784.693,92</b>
<b>MOVIMENTI DI CAPITALE</b>		
Sottoscrizioni di azioni		17.350.332,32
Riscatti di azioni		(28.377.353,02)
		<b>(11.027.020,70)</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>		<b>124.254.294,99</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**DATI STATISTICI**

Esercizio chiuso al 31 marzo 2021

**AZIONI**

	<b>Classe USD - I</b>	<b>Classe EUR</b>
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	17.535,0000	602.692,9348
Sottoscrizioni di azioni	3.461,0000	91.076,8527
Riscatti di azioni	(6.384,0000)	(119.183,0701)
<b>Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio</b>	<b>14.612,0000</b>	<b>574.586,7174</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>USD</b>	<b>EUR</b>
Massimo	113,76 15.02.21	134,91 15.02.21
Minimo	94,14 01.04.20	111,75 01.04.20
<b>A fine esercizio</b>	<b>113,54</b>	<b>134,48</b>

**DATI STATISTICI**

Esercizio chiuso al 31 marzo 2021

**AZIONI**

	<b>Classe EUR - I</b>	<b>Classe EUR - L</b>
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	92.995,0019	67.426,0000
Sottoscrizioni di azioni	9.473,0000	6,0000
Riscatti di azioni	(22.999,0000)	(31.830,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio</b>	<b>79.469,0019</b>	<b>35.602,0000</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Massimo	107,00 15.02.21	111,33 15.02.21
Minimo	89,15 01.04.20	91,89 01.04.20
<b>A fine esercizio</b>	<b>106,75</b>	<b>111,03</b>

**DATI STATISTICI**

Esercizio chiuso al 31 marzo 2021

**AZIONI**

	<b>Classe CHF</b>	<b>Classe CHF - I</b>
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	220.114,2973	61.970,0000
Sottoscrizioni di azioni	24.017,0000	5.235,0000
Riscatti di azioni	(39.730,2964)	(19.748,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio</b>	<b>204.401,0009</b>	<b>47.457,0000</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Massimo	124,46 15.02.21	106,75 15.02.21
Minimo	103,26 01.04.20	88,43 01.04.20
<b>A fine esercizio</b>	<b>124,07</b>	<b>106,50</b>

---

**DATI STATISTICI**

Esercizio chiuso al 31 marzo 2021

**AZIONI**

	<b>Classe USD</b>
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	43.257,5007
Sottoscrizioni di azioni	9.840,0000
Riscatti di azioni	(8.192,5000)
<b>Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio</b>	<b>44.905,0007</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	USD
Massimo	148,03 15.02.21
Minimo	121,75 01.04.20
<b>A fine esercizio</b>	<b>147,63</b>

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

Data	Classi di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	NAV per azione
31.03.19	Classe USD - I	500,0000	48.842,80	USD	97,69
	Classe EUR	847.117,4641	101.359.289,75	EUR	119,65
	Classe EUR - I	3.700,0019	350.642,61	EUR	94,77
	Classe EUR - L	68.233,0000	6.684.343,37	EUR	97,96
	Classe CHF	308.483,2973	34.208.894,37	CHF	110,89
	Classe CHF - I	44.580,0000	4.204.078,73	CHF	94,30
	Classe USD	72.427,5007	9.214.006,13	USD	127,22
31.03.20	Classe USD - I	17.535,0000	1.661.475,20	USD	94,75
	Classe EUR	602.692,9348	67.811.311,25	EUR	112,51
	Classe EUR - I	92.995,0019	8.346.621,41	EUR	89,75
	Classe EUR - L	67.426,0000	6.237.934,73	EUR	92,52
	Classe CHF	220.114,2973	22.887.276,78	CHF	103,98
	Classe CHF - I	61.970,0000	5.517.598,30	CHF	89,04
	Classe USD	43.257,5007	5.300.960,07	USD	122,54
31.03.21	Classe USD - I	14.612,0000	1.659.003,04	USD	113,54
	Classe EUR	574.586,7174	77.270.790,18	EUR	134,48
	Classe EUR - I	79.469,0019	8.483.656,55	EUR	106,75
	Classe EUR - L	35.602,0000	3.953.020,86	EUR	111,03
	Classe CHF	204.401,0009	25.359.146,40	CHF	124,07
	Classe CHF - I	47.457,0000	5.054.276,60	CHF	106,50
	Classe USD	44.905,0007	6.629.191,67	USD	147,63

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

al 31 marzo 2021

(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>						
<b>OBBLIGAZIONI</b>						
<b>BRASILE</b>						
1.316.675	PRUMO PART INVEST 7,5 19-31 31/12S	USD	1.216.354,24	111,73	1.251.659,21	1,01
	<b>TOTALE BRASILE</b>		<b>1.216.354,24</b>		<b>1.251.659,21</b>	<b>1,01</b>
<b>ISOLE CAYMAN</b>						
1.000.000	AIRCRAFT FINANCE COM 3,955 14-23 29/03S	USD	897.121,17	99,67	848.068,58	0,68
	<b>TOTALE ISOLE CAYMAN</b>		<b>897.121,17</b>		<b>848.068,58</b>	<b>0,68</b>
<b>COLOMBIA</b>						
1.000.000	FIDEI PA PACIFICO 8,25 16-35 15/01S	USD	929.634,34	119,74	1.018.790,94	0,82
	<b>TOTALE COLOMBIA</b>		<b>929.634,34</b>		<b>1.018.790,94</b>	<b>0,82</b>
<b>DANIMARCA</b>						
1.000.000	CARLSBERG BREWERIES 0,50 17-23 06/09A	EUR	1.019.500,00	101,54	1.015.385,00	0,82
	<b>TOTALE DANIMARCA</b>		<b>1.019.500,00</b>		<b>1.015.385,00</b>	<b>0,82</b>
<b>FRANCIA</b>						
1.000.000	DANONE SA 0,424 16-22 03/11A	EUR	1.013.500,00	101,06	1.010.560,00	0,82
500.000	ENGIE EMTN 5,95 11-11 16/03A	EUR	1.026.500,00	194,49	972.442,50	0,78
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>2.040.000,00</b>		<b>1.983.002,50</b>	<b>1,60</b>
<b>GERMANIA</b>						
1.000.000	ADIDAS AG 0,0000 20-24 09/09A	EUR	1.010.400,00	100,60	1.006.015,00	0,81
1.800.000	DEUTSCHE LUFTHA 3,7500 21-28 11/02A	EUR	1.778.220,00	100,07	1.801.278,00	1,45
100.000	GERMANY 1,75 12-22 04/07A	EUR	105.958,00	103,05	103.046,00	0,08
100.000	GERMANY 2,00 11-22 04/01A	EUR	105.230,00	102,05	102.046,00	0,08
1.000.000	SAP SE 0,0 20-23 17/05A	EUR	1.008.400,00	100,54	1.005.390,00	0,81
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>4.008.208,00</b>		<b>4.017.775,00</b>	<b>3,23</b>
<b>INDONESIA</b>						
800.000	REPUBLIC OF IND 1,1000 21-33 12/03A	EUR	773.200,00	97,20	777.592,00	0,63
	<b>TOTALE INDONESIA</b>		<b>773.200,00</b>		<b>777.592,00</b>	<b>0,63</b>
<b>ITALIA</b>						
500.000	AUTOSTRADE PER ITALIA 4,8 12-32 09/06A	EUR	581.750,00	120,15	600.735,00	0,48
4.000.000	ITALY 0,4 19-30 15/05S	EUR	3.818.103,52	109,28	4.429.989,46	3,57
3.500.000	ITALY 1,25 15-32 15/09S	EUR	3.264.646,69	120,30	4.404.243,41	3,54
1.100.000	ITALY 4,00 19-49 17/10S	USD	983.554,07	102,74	961.608,53	0,77
600.000	ITALY TREASURY INDEX 1,40 20-25 26/05S	EUR	600.000,00	107,02	647.916,88	0,52
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>9.248.054,28</b>		<b>11.044.493,28</b>	<b>8,88</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>						
1.000.000	BANCONAL COVID RELIEF 1,00 20-27 13/08S	USD	836.569,54	98,75	840.195,00	0,68
11.747.316	SWISS INSURED BRAZIL 9,85 18-32 16/07S	BRL	2.835.187,93	106,10	1.879.336,76	1,51
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>3.671.757,47</b>		<b>2.719.531,76</b>	<b>2,19</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>MESSICO</b>						
2.200.000	PEMEX 4,75 18-29 24/05A	EUR	2.214.894,81	97,28	2.140.226,00	1,72
1.500.000	PEMEX 4,875 17-28 21/02A	EUR	1.561.138,24	99,53	1.492.912,50	1,20
	<b>TOTALE MESSICO</b>		<b>3.776.033,05</b>		<b>3.633.138,50</b>	<b>2,92</b>
<b>PANAMA</b>						
800.000	CARNIVAL CORPORATION 7,625 20-26 01/03S	EUR	859.800,00	108,41	867.300,00	0,70
	<b>TOTALE PANAMA</b>		<b>859.800,00</b>		<b>867.300,00</b>	<b>0,70</b>
<b>PERÙ</b>						
800.000	PERUVIAN GOV INT BOND 1,25 21-33 11/03A	EUR	789.800,00	98,95	791.624,00	0,64
	<b>TOTALE PERÙ</b>		<b>789.800,00</b>		<b>791.624,00</b>	<b>0,64</b>
<b>QATAR</b>						
1.000.000	QATAR 3,75 20-30 16/04S	USD	935.949,27	112,04	953.250,24	0,77
	<b>TOTALE QATAR</b>		<b>935.949,27</b>		<b>953.250,24</b>	<b>0,77</b>
<b>ROMANIA</b>						
2.000.000	ROMANIA 4,125 18-39 11/03A	EUR	1.982.000,00	117,14	2.342.780,00	1,89
500.000	ROMANIA 3,3750 20-50 28/01A	EUR	546.500,00	105,10	525.497,50	0,42
	<b>TOTALE ROMANIA</b>		<b>2.528.500,00</b>		<b>2.868.277,50</b>	<b>2,31</b>
<b>SVIZZERA</b>						
750.000	SWISS LIFE AG 2,1250 21-41 30/09A	CHF	673.279,77	100,16	679.098,68	0,55
	<b>TOTALE SVIZZERA</b>		<b>673.279,77</b>		<b>679.098,68</b>	<b>0,55</b>
<b>PAESI BASSI</b>						
3.000.000	ENEL FIN INTL 0,00 19-24 17/06A	EUR	3.018.600,00	100,56	3.016.935,00	2,42
2.400.000	FERRARI NV 1,50 16-23 16/03A	EUR	2.454.362,48	102,88	2.469.060,00	1,99
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>5.472.962,48</b>		<b>5.485.995,00</b>	<b>4,41</b>
<b>TURCHIA</b>						
1.000.000	TURKEY 5,20 18-26 16/02A	EUR	1.045.000,00	100,46	1.004.560,00	0,81
1.000.000	TURKEY 5,875 21-31 26/06S	USD	819.145,58	90,68	771.534,92	0,62
	<b>TOTALE TURCHIA</b>		<b>1.864.145,58</b>		<b>1.776.094,92</b>	<b>1,43</b>
<b>REGNO UNITO</b>						
1.000.000	CARNIVAL PLC 1,0 19-29 28/10A	EUR	680.500,00	77,34	773.435,00	0,62
1.300.000	LEGAL AND GENERAL GROUP PLC 5,626 20-XX 24/03S	GBP	1.457.483,61	109,33	1.668.474,50	1,35
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>2.137.983,61</b>		<b>2.441.909,50</b>	<b>1,97</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>						
400.000	APPLE INC 2,65 21-51 08/02S	USD	328.882,27	90,93	309.456,31	0,25
1.000.000	CITADEL LP 4,8750 19-27 15/01S	USD	909.830,73	105,74	899.685,19	0,72
500.000	LEIDOS HOLDINGS INC 5,95 11-40 01/12S	USD	491.544,43	117,48	499.780,91	0,40
400.000	MACY S RETAIL HLDG 7,00 98-28 15/02S	USD	345.366,40	102,88	350.126,78	0,28
2.000.000	MACY S RETAIL HOLDINGS 6,7 20-28 15/09S	USD	1.224.794,94	99,34	1.690.472,49	1,36
2.000.000	PERSHING SQUARE HO 5,50 15-22 15/07U	USD	1.719.334,30	104,92	1.785.331,41	1,44
1.000.000	PRICELINE GROUP 1,80 15-27 03/03A	EUR	980.900,00	108,88	1.088.835,00	0,88
500.000	US TREASURY NOTES 0,25 20-50 15/02S	USD	475.339,61	104,54	452.477,23	0,36
4.000.000	US TREASURY NOTES 0,25 19-29 15/07S	USD	3.674.718,90	110,03	3.829.397,19	3,08
1.000.000	3M 0,375 16-22 15/02A	EUR	1.008.200,00	100,48	1.004.805,00	0,81
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>11.158.911,58</b>		<b>11.910.367,51</b>	<b>9,58</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>		<b>54.001.194,84</b>		<b>56.083.354,12</b>	<b>45,14</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI</b>						
<b>FRANCIA</b>						
2.000.000	MICHELIN CV 0,00 10,11,23U	USD	1.619.196,58	101,67	1.730.027,72	1,40
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>1.619.196,58</b>		<b>1.730.027,72</b>	<b>1,40</b>
<b>GERMANIA</b>						
1.000.000	BASF SE 0,925 17-23 09/03S	USD	877.964,41	100,87	858.275,86	0,69
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>877.964,41</b>		<b>858.275,86</b>	<b>0,69</b>
<b>SPAGNA</b>						
1.000.000	CELLNEX TELECOM SA 0,75 20-31 20/11A	EUR	956.625,00	96,18	961.803,26	0,77
	<b>TOTALE SPAGNA</b>		<b>956.625,00</b>		<b>961.803,26</b>	<b>0,77</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI</b>		<b>3.453.785,99</b>		<b>3.550.106,84</b>	<b>2,86</b>
<b>OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>						
<b>AUSTRIA</b>						
600.000	VOLKSBANK WIEN AG FL.R 19-XX 09/10S	EUR	591.540,00	106,89	641.331,00	0,52
	<b>TOTALE AUSTRIA</b>		<b>591.540,00</b>		<b>641.331,00</b>	<b>0,52</b>
<b>CANADA</b>						
1.570.000	ROYAL BANK OF CANADA FL.R 86-85 29/06Q	USD	1.088.033,76	83,42	1.114.335,32	0,90
	<b>TOTALE CANADA</b>		<b>1.088.033,76</b>		<b>1.114.335,32</b>	<b>0,90</b>
<b>FRANCIA</b>						
1.000.000	AXA EMTN PERP, SUB FL.R 03-XX 29/12Q	EUR	775.000,00	86,17	861.715,00	0,69
1.000.000	AXA S 16 SUB FL.R 04-49 06/02S	USD	648.344,31	90,65	771.313,71	0,62
2.000.000	CNP ASSURANCES FL.R 04-XX 21/03Q	EUR	1.536.333,33	86,53	1.730.680,00	1,39
3.000.000	CREDIT LOGEMENT SUB FL.R 06-XX 16/03A	EUR	2.418.942,00	95,33	2.859.975,00	2,30
600.000	EDF FL.R 20-XX15/09A	EUR	640.200,00	106,82	640.932,00	0,52
100.000	ORANGE SA FL.R 14-XX 07/02A	GBP	126.032,18	104,12	122.226,91	0,10
1.000.000	SCOR SE FL.R 18-XX 13/03S	USD	796.408,69	104,09	885.680,26	0,71
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>6.941.260,51</b>		<b>7.872.522,88</b>	<b>6,33</b>
<b>ITALIA</b>						
1.000.000	ENI SPA FL.R 20-49 31/12A	EUR	1.009.000,00	106,11	1.061.120,00	0,85
1.300.000	UNICREDIT SPA FL.R 19-34 02/04S	USD	1.183.026,84	117,71	1.302.002,04	1,05
1.600.000	UNIPOLSAI SPA FL.R 20-99 31/12S	EUR	1.619.635,00	109,62	1.753.944,00	1,42
300.000	UNIPOLSAI SPA FL.R 14-XX 18/06A	EUR	306.668,89	108,96	326.868,00	0,26
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>4.118.330,73</b>		<b>4.443.934,04</b>	<b>3,58</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>						
1.000.000	AGEASFINLUX SA FL.R 02-XX 29/11Q	EUR	752.400,00	75,98	759.805,33	0,61
1.000.000	KBC IFIMA NV-SUB FL.R 05-25 07/02A	USD	866.574,22	108,01	918.982,38	0,74
1.000.000	SIGNUM LUX SA FL.R, 18-28 18/02Q	EUR	866.000,00	91,66	916.610,00	0,74
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>2.484.974,22</b>		<b>2.595.397,71</b>	<b>2,09</b>
<b>NORVEGIA</b>						
1.000.000	DEN NORSK CREDITBK FL.R 85-XX 15/02Q	USD	686.066,52	86,96	739.904,70	0,60
	<b>TOTALE NORVEGIA</b>		<b>686.066,52</b>		<b>739.904,70</b>	<b>0,60</b>
<b>SVIZZERA</b>						
800.000	CREDIT SUISSE FL.R 20-99 21/12A	USD	693.753,99	101,31	689.590,75	0,55
	<b>TOTALE SVIZZERA</b>		<b>693.753,99</b>		<b>689.590,75</b>	<b>0,55</b>
<b>PAESI BASSI</b>						
2.000.000	AEGON SUB FL.R 04-XX 29/07Q	USD	1.333.934,85	90,83	1.545.562,84	1,24
1.000.000	AEGON SUB PERP FL.R 04-XX 15/10Q	EUR	840.600,00	85,36	853.590,00	0,69
1.475.725	RABOBANK FL.R 13-XX 29/03Q	EUR	1.650.437,71	129,94	1.917.593,96	1,54

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
600.000	REPSOL INTL FINANCE FL.R 20-XX 11/12A	EUR	653.040,00	110,45	662.700,00	0,53
3.000.000	ROTSCHILDS CONT SUB FL.R 86-XX 29/09S	USD	1.903.750,80	78,65	2.007.623,59	1,63
500.000	VAN LANSCH KEMP WM FL.R 19-XX 01/10S	EUR	525.500,00	105,03	525.137,50	0,42
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>6.907.263,36</b>		<b>7.512.207,89</b>	<b>6,05</b>
	<b>REGNO UNITO</b>					
500.000	BARCLAYS BANK SUB FL.R 86-XX 29/08S	USD	405.109,48	91,94	391.129,92	0,31
200.000	CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	203.333,00	99,62	199.231,00	0,16
3.000.000	HSBC BANK PLC SUB FL.R 85-XX 29/06S	USD	2.079.223,53	88,55	2.260.273,97	1,82
2.000.000	LLOYDS BANKING GR FL.R 17-24 21/06Q	EUR	1.908.350,00	101,07	2.021.370,00	1,63
3.000.000	ROTHSCHILD CONT SUB FL.R 04-XX 29/08Q	EUR	2.441.985,00	82,94	2.488.095,00	2,00
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>7.038.001,01</b>		<b>7.360.099,89</b>	<b>5,92</b>
	<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>					
1.000.000	AT&T INC FL.R 18-23 05/09Q	EUR	1.003.100,00	101,23	1.012.325,00	0,81
2.000.000	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 17-22 09/09Q	EUR	1.949.940,00	100,18	2.003.620,00	1,61
500.000	ILFC E-CAPITAL 144A FL.R 05-65 21/12Q	USD	355.139,34	80,85	343.956,87	0,28
5.000.000	US TREASURY NOTES FL.R 20-30 15/01S	USD	4.687.947,12	108,18	4.679.118,97	3,76
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>7.996.126,46</b>		<b>8.039.020,84</b>	<b>6,46</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>		<b>38.545.350,56</b>		<b>41.008.345,02</b>	<b>33,00</b>
	<b>FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO</b>					
	<b>JERSEY</b>					
40.000	WISDOMTREE METAL SECURITIES LTD RN 2007	USD	834.634,95	22,67	771.547,69	0,62
	<b>TOTALE JERSEY</b>		<b>834.634,95</b>		<b>771.547,69</b>	<b>0,62</b>
	<b>TOT. FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO</b>		<b>834.634,95</b>		<b>771.547,69</b>	<b>0,62</b>
	<b>PRODOTTI STRUTTURATI</b>					
	<b>JERSEY</b>					
35.000	WISDOMTREE METAL SECURITIES LIMITED	EUR	5.198.971,07	137,52	4.813.200,00	3,87
	<b>TOTALE JERSEY</b>		<b>5.198.971,07</b>		<b>4.813.200,00</b>	<b>3,87</b>
	<b>PRODOTTI STRUTTURATI</b>		<b>5.198.971,07</b>		<b>4.813.200,00</b>	<b>3,87</b>
	<b>TOTALE VAL. MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>		<b>102.033.937,41</b>		<b>106.226.553,67</b>	<b>85,49</b>
	<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>					
	<b>OBBLIGAZIONI</b>					
	<b>ITALIA</b>					
100.000	SNAM 0,00 21-25 15/08A	EUR	100.198,00	100,06	100.061,00	0,08
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>100.198,00</b>		<b>100.061,00</b>	<b>0,08</b>
	<b>MESSICO</b>					
70.000.000	BANCO ACTIVER SA 9,5 19-32 18/12M	MXN	3.259.106,30	76,63	2.230.687,36	1,80
	<b>TOTALE MESSICO</b>		<b>3.259.106,30</b>		<b>2.230.687,36</b>	<b>1,80</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>		<b>3.359.304,30</b>		<b>2.330.748,36</b>	<b>1,88</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>						
<b>REGNO UNITO</b>						
450.000	BARCLAYS BANK PLC FL.R 18-38 20/02A	USD	423.376,29	117,75	450.842,34	0,36
<b>TOTALE REGNO UNITO</b>			<b>423.376,29</b>		<b>450.842,34</b>	<b>0,36</b>
<b>TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>			<b>423.376,29</b>		<b>450.842,34</b>	<b>0,36</b>
<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>			<b>3.782.680,59</b>		<b>2.781.590,70</b>	<b>2,24</b>
<b>STRUMENTI DERIVATI</b>						
<b>OPZIONI</b>						
<b>GERMANIA</b>						
(100)	EURO-BUXL FUTR JUN 198,00 21.05.21 PUT	EUR	0,00	1,12	(47.000,00)	(0,04)
50	EURO-BUXL FUTR JUN 208,00 21.05.21 PUT	EUR	0,00	4,64	109.500,00	0,09
(50)	EURO-BUXL FUTR JUN 223,00 21.05.21 CALL	EUR	0,00	0,22	50.500,00	0,04
<b>TOTALE GERMANIA</b>			<b>0,00</b>		<b>113.000,00</b>	<b>0,09</b>
<b>TOTALE OPZIONI</b>			<b>0,00</b>		<b>113.000,00</b>	<b>0,09</b>
<b>TOTALE STRUMENTI DERIVATI</b>			<b>0,00</b>		<b>113.000,00</b>	<b>0,09</b>
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>			<b>105.816.618,00</b>		<b>109.121.144,37</b>	<b>87,82</b>
Liquidità/(finanziamenti bancari)					16.515.408,84	13,29
Altre attività e passività					(1.382.258,22)	(1,11)
<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>					<b>124.254.294,99</b>	<b>100,00</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER AREE GEOGRAFICHE**

al 31 marzo 2021

(in %)

<b>PAESI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Stati Uniti d'America	16,04
Italia	12,54
Paesi Bassi	10,46
Francia	9,33
Regno Unito	8,25
Messico	4,72
Jersey	4,49
Lussemburgo	4,28
Germania	4,01
Romania	2,31
Turchia	1,43
Svizzera	1,10
Brasile	1,01
Canada	0,90
Colombia	0,82
Danimarca	0,82
Spagna	0,77
Qatar	0,77
Panama	0,70
Isole Cayman	0,68
Perù	0,64
Indonesia	0,63
Norvegia	0,60
Austria	0,52
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>87,82</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	12,18
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER SETTORI ECONOMICI**

al 31 marzo 2021

(in %)

<b>SETTORI ECONOMICI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Holding e società finanziarie	21,70
Paesi e governi centrali	21,54
Banche e altri istituti di credito	14,48
Assicurazioni	8,92
Petrolio	3,77
Trasporti	2,75
Veicoli stradali	1,99
Servizi internet e software	1,69
Telecomunicazioni	1,68
Gomma e pneumatici	1,40
Energia e servizi idrici	1,38
Hôtellerie, ristorazione e tempo libero	1,32
Tabacco e alcool	0,82
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	0,82
Beni di consumo diversi	0,81
Tessile e abbigliamento	0,81
Fondi di investimento	0,72
Prodotti chimici	0,69
Commercio al dettaglio	0,28
Materiale per ufficio e computer	0,25
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>87,82</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	12,18
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO**

al 31 marzo 2021

(in EUR)

**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	40.215.798,01
- Risultato netto non realizzato		(255.477,38)
		<b>39.960.320,63</b>
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		3.790.239,44
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		133.177,03
- Plusvalenza non realizzata su contratti a termine in divisa	(cfr. nota int.)	6.758,78
		<b>43.890.495,88</b>

**PASSIVITÀ**

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		36.784,35
Altre passività:		
- Debiti su riscatti		104.903,30
- Imposte ed oneri da versare		67.917,78
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	3.300,00
- Minusvalenza non realizzata su contratti a termine in divisa	(cfr. nota int.)	67.859,86
		<b>280.765,29</b>

**PATRIMONIO NETTO 43.609.730,59****Classe EUR**

NAV per azione	<b>111,89</b>
Azioni in circolazione	<b>273.879,8002</b>

**Classe EUR - I**

NAV per azione	<b>96,83</b>
Azioni in circolazione	<b>500,0000</b>

**Classe CHF**

NAV per azione	<b>102,46</b>
Azioni in circolazione	<b>73.247,0000</b>

**Classe USD**

NAV per azione	<b>120,60</b>
Azioni in circolazione	<b>59.750,0000</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**

Esercizio chiuso al 31 marzo 2021

(in EUR)

<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>29.915.848,06</b>
<b>PROVENTI</b>		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti	(cfr. nota int.)	241.986,28
		<b>241.986,28</b>
<b>ONERI</b>		
Interessi bancari passivi netti		12.121,63
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	172.856,46
- Commissioni spettanti a depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	48.087,70
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	18.663,59
- Spese legali e di revisione		11.034,81
- Spese di stampa e di pubblicazione		991,05
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	3.657,48
- Spese amministrative ed altri oneri		46.710,25
		<b>314.122,97</b>
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE</b>		<b>(72.136,69)</b>
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	15.435,48
- Cambi	(cfr. nota int.)	(502.092,73)
<b>RISULTATO NETTO REALIZZATO</b>		<b>(558.793,94)</b>
Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	292.233,63
- Contratti a termine in divisa	(cfr. nota int.)	20.427,47
- Contratti future	(cfr. nota int.)	(33.900,00)
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE</b>		<b>(280.032,84)</b>
<b>MOVIMENTI DI CAPITALE</b>		
Sottoscrizioni di azioni		25.913.647,01
Riscatti di azioni		(11.939.731,64)
		<b>13.973.915,37</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>		<b>43.609.730,59</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**DATI STATISTICI**

Esercizio chiuso al 31 marzo 2021

**AZIONI**

	<b>Classe EUR</b>	<b>Classe EUR - I</b>
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	175.485,9669	500,0000
Sottoscrizioni di azioni	150.804,0000	0,0000
Riscatti di azioni	(52.410,1667)	(0,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio</b>	<b>273.879,8002</b>	<b>500,0000</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	EUR	EUR
Massimo	112,17 29.09.20	96,98 11.12.20
Minimo	110,75 01.04.20	95,56 01.04.20
<b>A fine esercizio</b>	<b>111,89</b>	<b>96,83</b>

**DATI STATISTICI**

Esercizio chiuso al 31 marzo 2021

**AZIONI**

	<b>Classe CHF</b>	<b>Classe USD</b>
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	58.535,0000	44.656,0000
Sottoscrizioni di azioni	40.720,0000	50.413,0000
Riscatti di azioni	(26.008,0000)	(35.319,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio</b>	<b>73.247,0000</b>	<b>59.750,0000</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>CHF</b>	<b>USD</b>
Massimo	102,93 11.08.20	120,68 25.02.21
Minimo	101,81 01.04.20	118,31 01.04.20
<b>A fine esercizio</b>	<b>102,46</b>	<b>120,60</b>

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

Data	Classi di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	NAV per azione
31.03.19	Classe EUR	284.016,8144	32.326.277,06	EUR	113,82
	Classe EUR - I	500,0000	48.953,34	EUR	97,91
	Classe CHF	104.487,0000	10.982.581,48	CHF	105,11
	Classe USD	69.112,0000	8.175.892,28	USD	118,30
31.03.20	Classe EUR	175.485,9669	19.438.276,01	EUR	110,77
	Classe EUR - I	500,0000	47.785,92	EUR	95,57
	Classe CHF	58.535,0000	5.961.384,19	CHF	101,84
	Classe USD	44.656,0000	5.282.797,28	USD	118,30
31.03.21	Classe EUR	273.879,8002	30.645.552,79	EUR	111,89
	Classe EUR - I	500,0000	48.413,43	EUR	96,83
	Classe CHF	73.247,0000	7.505.044,48	CHF	102,46
	Classe USD	59.750,0000	7.205.682,09	USD	120,60

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

al 31 marzo 2021

(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>						
<b>OBBLIGAZIONI</b>						
<b>AUSTRALIA</b>						
1.000.000	WESTPAC BANKING CORP 0,75 18-23 17/10A	EUR	1.025.590,00	102,80	1.027.980,00	2,36
	<b>TOTALE AUSTRALIA</b>		<b>1.025.590,00</b>		<b>1.027.980,00</b>	<b>2,36</b>
<b>BELGIO</b>						
300.000	BELGIUM 0,20 16-23 22/10A	EUR	306.078,00	102,21	306.616,50	0,70
	<b>TOTALE BELGIO</b>		<b>306.078,00</b>		<b>306.616,50</b>	<b>0,70</b>
<b>ISOLE VERGINI BRITANNICHE</b>						
400.000	COSL FIN BVI REGS 3,25 12-22 06/09S	USD	345.520,11	102,51	348.874,33	0,80
	<b>TOTALE ISOLE VERGINI BRITANNICHE</b>		<b>345.520,11</b>		<b>348.874,33</b>	<b>0,80</b>
<b>CANADA</b>						
1.500.000	BANK OF MONTREAL 0,25 18-21 17/11A	EUR	1.511.595,00	100,47	1.507.065,00	3,46
	<b>TOTALE CANADA</b>		<b>1.511.595,00</b>		<b>1.507.065,00</b>	<b>3,46</b>
<b>ISOLE CAYMAN</b>						
400.000	TENCENT HOLDINGS LTD 3,80 15-25 11/02S	USD	364.241,59	108,09	367.872,03	0,84
	<b>TOTALE ISOLE CAYMAN</b>		<b>364.241,59</b>		<b>367.872,03</b>	<b>0,84</b>
<b>FRANCIA</b>						
400.000	CREDIT AGRICOLE 2,90 14-24 07/05Q	EUR	442.204,00	109,13	436.532,00	1,00
1.500.000	FRANCE TREASURY BILL ZCP 270521	EUR	1.501.946,52	100,09	1.501.740,53	3,45
600.000	HSBC FRANCE 0,60 18-23 20/03Q	EUR	610.662,00	101,74	610.437,00	1,40
1.000.000	LVMH MOET HENNESSY 0,125 19-23 28/02A	EUR	1.002.480,00	100,72	1.007.230,00	2,31
1.000.000	SANOFI ZCP 19-22 21/03A	EUR	1.001.800,00	100,36	1.003.645,00	2,30
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>4.559.092,52</b>		<b>4.559.584,53</b>	<b>10,46</b>
<b>GERMANIA</b>						
1.500.000	GERMANY ZCP 09-06-21	EUR	1.501.895,73	100,12	1.501.804,20	3,44
700.000	GERMANY ZCP 14-04-21	EUR	700.374,06	100,02	700.298,48	1,61
600.000	KREDITANSTALT FUER 0,0 18-21 25/05A	EUR	602.308,20	100,08	600.495,00	1,38
100.000	VOLKSWAGEN LEASING 0,000001 21-23 12/07A	EUR	99.963,00	100,07	100.070,50	0,23
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>2.904.540,99</b>		<b>2.902.668,18</b>	<b>6,66</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>						
1.000.000	EIB 1,50 14-21 15/04A	EUR	1.028.615,00	100,05	1.000.520,00	2,29
1.000.000	EUROP.INVEST.BK 2,75 11-21 15/09A	EUR	1.035.070,00	101,50	1.015.000,00	2,33
500.000	MEDTRONIC GLOBAL HOLD 0,375 19-23 07/03A	EUR	505.520,00	101,14	505.717,50	1,16
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>2.569.205,00</b>		<b>2.521.237,50</b>	<b>5,78</b>
<b>NORVEGIA</b>						
500.000	DNB BANK ASA 0,05 19-23 14/11A	EUR	498.965,00	100,78	503.912,50	1,16
	<b>TOTALE NORVEGIA</b>		<b>498.965,00</b>		<b>503.912,50</b>	<b>1,16</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>COREA DEL SUD</b>						
500.000	EXP-IMP BANK KOREA 0,375 19-24 26/03A	EUR	506.300,00	101,71	508.527,50	1,17
1.000.000	KOREA DEVELOPME 0,6250 18-23 17/07A	EUR	1.014.704,00	101,86	1.018.625,00	2,33
	<b>TOTALE COREA DEL SUD</b>		<b>1.521.004,00</b>		<b>1.527.152,50</b>	<b>3,50</b>
<b>SPAGNA</b>						
600.000	SANTANDER CONS FIN 0,375 19-24 27/06A	EUR	603.408,00	101,22	607.338,00	1,39
500.000	SPAIN 0,40 17-22 30/04A	EUR	505.260,00	101,01	505.027,50	1,16
	<b>TOTALE SPAGNA</b>		<b>1.108.668,00</b>		<b>1.112.365,50</b>	<b>2,55</b>
<b>SVEZIA</b>						
500.000	SKANDINAVISKA ENSK 0,75 16-21 24/08A	EUR	504.080,00	100,49	502.457,50	1,15
600.000	SWEDBANK AB 0,30 17-22 06/09A	EUR	606.246,00	100,92	605.505,00	1,39
	<b>TOTALE SVEZIA</b>		<b>1.110.326,00</b>		<b>1.107.962,50</b>	<b>2,54</b>
<b>SVIZZERA</b>						
400.000	UBS AG 1,50 16-24 30/11A	EUR	416.656,00	103,97	415.884,00	0,95
	<b>TOTALE SVIZZERA</b>		<b>416.656,00</b>		<b>415.884,00</b>	<b>0,95</b>
<b>PAESI BASSI</b>						
1.000.000	FERRARI NV 1,50 16-23 16/03A	EUR	1.017.500,00	102,88	1.028.775,00	2,36
500.000	SHELL INTERNATIONAL 0,5000 20-24 11/05A	EUR	501.755,00	102,18	510.890,00	1,17
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>1.519.255,00</b>		<b>1.539.665,00</b>	<b>3,53</b>
<b>EMIRATI ARABI UNITI</b>						
1.000.000	EMIRATES NBD BANK 1,75 15-22 23/03A	EUR	1.016.900,00	101,68	1.016.775,00	2,33
	<b>TOTALE EMIRATI ARABI UNITI</b>		<b>1.016.900,00</b>		<b>1.016.775,00</b>	<b>2,33</b>
<b>REGNO UNITO</b>						
1.000.000	UBS AG LONDON 0,7500 20-23 21/04A	EUR	1.009.340,00	101,98	1.019.775,00	2,34
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>1.009.340,00</b>		<b>1.019.775,00</b>	<b>2,34</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>						
400.000	ALTRIA GROUP INC 1,0 19-23 15/02A	EUR	406.872,00	101,50	405.992,00	0,93
400.000	AT&T INC 2,40 14-24 15/03A	EUR	426.920,00	106,61	426.434,00	0,98
502.000	CITADEL LP 5,375 17-23 17/01Q	USD	482.496,27	106,54	455.069,65	1,04
1.000.000	GOLDMAN SACHS GROUP 2 16-22 26/11A	USD	897.005,18	102,97	876.149,28	2,01
1.000.000	JPMORGAN CHASE & CO 1,50 15-22 26/10A	EUR	1.045.120,00	102,85	1.028.470,00	2,36
500.000	MET LIFE GLOBAL FDG I 0,875 15-22 20/01A	EUR	505.500,00	101,03	505.165,00	1,16
500.000	METRO LIFE 1,25 14-21 17/09A	EUR	507.750,00	100,77	503.850,00	1,16
500.000	PERSHING SQUARE HO 5,50 15-22 15/07U	USD	460.918,32	104,92	446.332,86	1,02
600.000	PRICELINE GROUP IN 2,15 15-22 25/11A	EUR	624.354,00	103,31	619.869,00	1,42
1.500.000	TOYOTA MOTOR CR 0,75 15-22 21/07A	EUR	1.537.485,00	101,41	1.521.150,00	3,48
500.000	WELLS FARGO 0,50 19-24 26/04A	EUR	507.270,00	101,50	507.482,50	1,16
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>7.401.690,77</b>		<b>7.295.964,29</b>	<b>16,72</b>
<b>VENEZUELA</b>						
600.000	CORP ANDINA FOMENTO 0,50 17-22 25/01A	EUR	606.624,00	100,68	604.053,00	1,39
1.000.000	CORP ANDINA FOMENTO 1,875 14-21 29/05A	EUR	1.037.430,00	100,33	1.003.265,00	2,30
	<b>TOTALE VENEZUELA</b>		<b>1.644.054,00</b>		<b>1.607.318,00</b>	<b>3,69</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>		<b>30.832.721,98</b>		<b>30.688.672,36</b>	<b>70,37</b>
<b>OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI</b>						
<b>FRANCIA</b>						
400.000	MICHELIN CV 0,00 10,11,23U	USD	323.273,31	101,67	346.005,55	0,79
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>323.273,31</b>		<b>346.005,55</b>	<b>0,79</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>ITALIA</b>						
1.000.000	ENI SPA CV 0,00 16-22 13/04U	EUR	990.500,00	100,10	1.000.984,79	2,30
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>990.500,00</b>		<b>1.000.984,79</b>	<b>2,30</b>
<b>PAESI BASSI</b>						
500.000	AIRBUS SE CV 0,00 16-21 14/06U	EUR	493.500,00	100,03	500.165,64	1,15
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>493.500,00</b>		<b>500.165,64</b>	<b>1,15</b>
<b>REGNO UNITO</b>						
700.000	BP CAPITAL MKTS 1,00 16-23 28/04S	GBP	775.928,15	104,60	859.573,76	1,97
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>775.928,15</b>		<b>859.573,76</b>	<b>1,97</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI</b>		<b>2.583.201,46</b>		<b>2.706.729,74</b>	<b>6,21</b>
<b>OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>						
<b>DANIMARCA</b>						
500.000	DANSKE BANK A/S FL.R 19-25 27/08A	EUR	506.250,00	101,05	505.262,50	1,16
	<b>TOTALE DANIMARCA</b>		<b>506.250,00</b>		<b>505.262,50</b>	<b>1,16</b>
<b>GIAPPONE</b>						
500.000	MITSUBISHI UFJ FL.R 18-23 30/05Q	EUR	501.905,00	100,65	503.262,50	1,15
	<b>TOTALE GIAPPONE</b>		<b>501.905,00</b>		<b>503.262,50</b>	<b>1,15</b>
<b>PAESI BASSI</b>						
1.500.000	NWB FL.R 11-21 27/04A	EUR	1.506.150,00	99,99	1.499.850,00	3,45
252.000	RABOBANK NEDERLAND FL.R 05-25 16/12S	EUR	247.615,20	95,74	241.255,98	0,55
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>1.753.765,20</b>		<b>1.741.105,98</b>	<b>4,00</b>
<b>REGNO UNITO</b>						
600.000	NATWEST GROUP PLC FL.R 17-23 08/03A	EUR	612.243,00	101,93	611.565,00	1,40
500.000	STANDARD CHARTERED FL.R 17-23 03/10A	EUR	505.250,00	101,17	505.867,50	1,16
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>1.117.493,00</b>		<b>1.117.432,50</b>	<b>2,56</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>						
500.000	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 15-2512/08S	EUR	482.500,00	98,45	492.272,50	1,13
800.000	MORGAN STANLEY FL.R 18-23 06/02Q	EUR	791.760,00	99,52	796.172,00	1,82
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>1.274.260,00</b>		<b>1.288.444,50</b>	<b>2,95</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>		<b>5.153.673,20</b>		<b>5.155.507,98</b>	<b>11,82</b>
	<b>TOTALE VAL. MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>		<b>38.569.596,64</b>		<b>38.550.910,08</b>	<b>88,40</b>
<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>						
<b>OBBLIGAZIONI</b>						
<b>ISOLE VERGINI BRITANNICHE</b>						
300.000	RAIL TR INTL INV CO 1,625 18-22 22/06S	EUR	302.370,00	100,53	301.602,00	0,70
	<b>TOTALE ISOLE VERGINI BRITANNICHE</b>		<b>302.370,00</b>		<b>301.602,00</b>	<b>0,70</b>
<b>COREA DEL SUD</b>						
250.000	KOREA DEV BANK 0,16 16-21 01/12A	EUR	251.100,00	100,23	250.577,50	0,57
	<b>TOTALE COREA DEL SUD</b>		<b>251.100,00</b>		<b>250.577,50</b>	<b>0,57</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>REGNO UNITO</b>						
300.000	AIR BERLIN PLC (in default) 5,625 14-19 09/05	CHF	191.117,68	0,56	1.513,36	0,00
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>191.117,68</b>		<b>1.513,36</b>	<b>0,00</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>		<b>744.587,68</b>		<b>553.692,86</b>	<b>1,27</b>
<b>OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>						
<b>EMIRATI ARABI UNITI</b>						
1.000.000	FIRST ABU DHABI FL.R 19-22 16/04Q	USD	901.613,69	100,57	855.717,69	1,96
	<b>TOTALE EMIRATI ARABI UNITI</b>		<b>901.613,69</b>		<b>855.717,69</b>	<b>1,96</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>		<b>901.613,69</b>		<b>855.717,69</b>	<b>1,96</b>
	<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>		<b>1.646.201,37</b>		<b>1.409.410,55</b>	<b>3,23</b>
	<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>		<b>40.215.798,01</b>		<b>39.960.320,63</b>	<b>91,63</b>
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				3.753.455,09	8,61
	Altre attività e passività				(104.045,13)	(0,24)
	<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>				<b>43.609.730,59</b>	<b>100,00</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER AREE GEOGRAFICHE**

al 31 marzo 2021

(in %)

<b>PAESI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Stati Uniti d'America	19,67
Francia	11,25
Paesi Bassi	8,68
Regno Unito	6,87
Germania	6,66
Lussemburgo	5,78
Emirati Arabi Uniti	4,29
Corea del Sud	4,07
Venezuela	3,69
Canada	3,46
Spagna	2,55
Svezia	2,54
Australia	2,36
Italia	2,30
Isole Vergini Britanniche	1,50
Danimarca	1,16
Norvegia	1,16
Giappone	1,15
Svizzera	0,95
Isole Cayman	0,84
Belgio	0,70
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>91,63</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	8,37
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER SETTORI ECONOMICI**

al 31 marzo 2021

(in %)

<b>SETTORI ECONOMICI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Banche e altri istituti di credito	41,16
Holding e società finanziarie	15,61
Paesi e governi centrali	10,36
Organismi sovranazionali	6,92
Industria farmaceutica e cosmetica	3,46
Veicoli stradali	2,36
Tessile e abbigliamento	2,31
Petrolio	2,30
Servizi internet e software	2,26
Industria aeronautica ed astronomica	1,15
Fondi di investimento	1,04
Telecomunicazioni	0,98
Tabacco e alcool	0,93
Gomma e pneumatici	0,79
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>91,63</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	8,37
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO**

al 31 marzo 2021  
(in USD)

**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	18.169.562,32
- Risultato netto non realizzato		4.919.370,62
		<b>23.088.932,94</b>
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		2.538.191,70
Altre attività:		
- Crediti per sottoscrizioni		17.611,84
- Interessi maturati e non riscossi		63,81
- Dividendi maturati e non riscossi		12.574,45
- Spese nette di costituzione/riorganizzazione	(cfr. nota int.)	10,09
- Crediti per cessione investimenti		77.052,29
		<b>25.734.437,12</b>

**PASSIVITÀ**

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		628,32
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		133.661,73
- Debiti per acquisto investimenti		379.545,65
- Minusvalenza non realizzata su contratti a termine in divisa	(cfr. nota int.)	30.269,36
		<b>544.105,06</b>

**PATRIMONIO NETTO** **25.190.332,06**

**Classe EUR - A**

**NAV per azione** **104,74**  
**Azioni in circolazione** **113.280,3613**

**Classe EUR - B**

**NAV per azione** **111,39**  
**Azioni in circolazione** **52.111,7052**

**Classe CHF**

**NAV per azione** **100,49**  
**Azioni in circolazione** **37.245,0000**

**Classe USD**

**NAV per azione** **113,27**  
**Azioni in circolazione** **3.939,0562**

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**Esercizio chiuso al 31 marzo 2021  
(in USD)

<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>15.581.113,32</b>
<b>PROVENTI</b>		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti	(cfr. nota int.)	332.080,56
- Interessi su titoli obbligazionari netti	(cfr. nota int.)	383,08
		<b>332.463,64</b>
<b>ONERI</b>		
Interessi bancari passivi netti		1.451,29
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	393.341,73
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	2.179,45
- Commissioni spettanti a depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	42.181,43
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	12.020,55
- Spese legali e di revisione		19.233,47
- Spese di stampa e di pubblicazione		661,27
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	35.908,63
- Spese amministrative ed altri oneri		39.905,81
		<b>546.883,63</b>
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE</b>		<b>(214.419,99)</b>
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	54.716,30
- Cambi	(cfr. nota int.)	707.855,62
<b>RISULTATO NETTO REALIZZATO</b>		<b>548.151,93</b>
Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	5.116.606,17
- Contratti a termine in divisa	(cfr. nota int.)	31.018,38
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE</b>		<b>5.695.776,48</b>
<b>MOVIMENTI DI CAPITALE</b>		
Sottoscrizioni di azioni		5.262.928,04
Riscatti di azioni		(1.349.485,78)
		<b>3.913.442,26</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>		<b>25.190.332,06</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**DATI STATISTICI**

Esercizio chiuso al 31 marzo 2021

**AZIONI**

	<b>Classe EUR - A</b>	<b>Classe EUR - B</b>
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	98.041,0598	42.798,8242
Sottoscrizioni di azioni	24.211,7038	10.606,8810
Riscatti di azioni	(8.972,4023)	(1.294,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio</b>	<b>113.280,3613</b>	<b>52.111,7052</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Massimo	115,25 17.02.21	122,37 17.02.21
Minimo	82,27 01.04.20	86,60 01.04.20
<b>A fine esercizio</b>	<b>104,74</b>	<b>111,39</b>

**DATI STATISTICI**

Esercizio chiuso al 31 marzo 2021

**AZIONI**

	<b>Classe CHF</b>	<b>Classe USD</b>
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	29.000,0000	1.350,0000
Sottoscrizioni di azioni	8.685,0000	2.909,0562
Riscatti di azioni	(440,0000)	(320,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio</b>	<b>37.245,0000</b>	<b>3.939,0562</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>CHF</b>	<b>USD</b>
Massimo	110,66 17.02.21	124,62 17.02.21
Minimo	79,14 01.04.20	88,02 01.04.20
<b>A fine esercizio</b>	<b>100,49</b>	<b>113,27</b>

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

Data	Classi di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	NAV per azione
31.03.19	Classe EUR - A	102.093,1296	10.852.634,66	EUR	106,30
	Classe EUR - B	54.361,7350	6.029.622,40	EUR	110,92
	Classe CHF	21.170,0000	2.173.267,21	CHF	102,66
	Classe USD	2.230,0000	248.160,27	USD	111,28
31.03.20	Classe EUR - A	98.041,0598	8.156.357,91	EUR	83,19
	Classe EUR - B	42.798,8242	3.747.888,14	EUR	87,57
	Classe CHF	29.000,0000	2.321.204,82	CHF	80,04
	Classe USD	1.350,0000	120.138,24	USD	88,99
31.03.21	Classe EUR - A	113.280,3613	11.865.296,41	EUR	104,74
	Classe EUR - B	52.111,7052	5.804.583,20	EUR	111,39
	Classe CHF	37.245,0000	3.742.760,01	CHF	100,49
	Classe USD	3.939,0562	446.187,17	USD	113,27

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

al 31 marzo 2021

(in USD)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>						
<b>AZIONI</b>						
<b>BANGLADESH</b>						
85.000	OLYMPIC INDUSTRIES LTD	BDT	243.832,51	164,60	165.163,44	0,66
	<b>TOTALE BANGLADESH</b>		<b>243.832,51</b>		<b>165.163,44</b>	<b>0,66</b>
<b>BERMUDA</b>						
50.000	ALIBABA HEALTH INFORMATION	HKD	164.144,39	22,00	141.489,28	0,56
	<b>TOTALE BERMUDA</b>		<b>164.144,39</b>		<b>141.489,28</b>	<b>0,56</b>
<b>ISOLE CAYMAN</b>						
4.000	ADVANCED ENERGY SOLUTION HOLDING CO LTD	TWD	84.113,09	630,00	88.318,75	0,35
1.850	ALIBABA GROUP	USD	443.166,65	226,73	419.450,50	1,67
40.000	CHINA CONCH VENTURE HOLDINGS LTD	HKD	183.945,89	36,55	188.052,12	0,75
10.000	JD HEALTH INTERNATIONAL INC	HKD	145.599,28	111,50	143.418,68	0,57
3.800	JD.COM INC SADR REPR 2 SHS -A-	USD	239.118,50	84,33	320.454,00	1,27
805.000	NAGACORP LTD	HKD	777.289,61	9,18	950.537,85	3,77
5.400	NETEASE SPONS ADR REPR 25 SHS	USD	464.478,56	103,26	557.604,00	2,21
14.000	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	831.614,80	610,00	1.098.471,32	4,36
12.000	WUXI BIOLOGICS	HKD	82.680,83	97,35	150.261,62	0,60
2.000	YIHAI INTL UNITARY 144A/REGS	HKD	27.456,19	80,50	20.708,89	0,08
	<b>TOTALE ISOLE CAYMAN</b>		<b>3.279.463,40</b>		<b>3.937.277,73</b>	<b>15,63</b>
<b>CINA</b>						
30.000	BY-HEALTH CO -A-	CNY	106.845,84	28,62	130.984,69	0,52
8.000	CHACHA FOOD -A-	CNY	75.872,23	49,01	59.814,20	0,24
15.000	CHINA YANGTZE POWER -A-	CNY	45.921,70	21,44	49.062,05	0,19
11.600	HAITIAN FLAVOUR -A-	CNY	177.095,76	159,80	282.790,23	1,12
243.000	INNER MONGOLIA YI LI INDUSTRY CO LTD -A-	CNY	846.521,45	40,03	1.483.957,65	5,89
12.000	JIANGSU HENGRUI MEDICINE CO LTD -A-	CNY	177.231,60	92,09	168.586,72	0,67
14.000	JIANGSU YUYUE MEDICAL EQUIPMENT SUPPLY	CNY	76.013,30	26,24	56.043,02	0,22
10.000	JX HGSHANGHUANG --- SHS -A-	CNY	46.172,67	20,26	30.907,87	0,12
4.200	KWEICHOW MOUTAI CO LTD	CNY	389.845,21	2.009,00	1.287.238,06	5,11
27.940	SZ MINDRAY BIO --- REGISTERED SHS -A-	CNY	820.362,32	399,11	1.701.173,68	6,76
79.954	ZHEJIANG WEIMING ENVIRONMENT PROTECTION	CNY	275.186,62	21,98	268.100,44	1,06
	<b>TOTALE CINA</b>		<b>3.037.068,70</b>		<b>5.518.658,61</b>	<b>21,90</b>
<b>HONG KONG</b>						
83.000	AIA GROUP LTD	HKD	563.735,38	94,30	1.006.747,68	4,00
50.000	NISSIN FOODS	HKD	56.675,15	5,92	38.073,48	0,15
69.000	PING AN INS (GRP) CO -H-	HKD	696.872,19	92,55	821.403,15	3,26
	<b>TOTALE HONG KONG</b>		<b>1.317.282,72</b>		<b>1.866.224,31</b>	<b>7,41</b>
<b>INDIA</b>						
11.000	BRITANNIA IND --- REGISTERED SHS	INR	259.240,64	3.625,05	545.390,51	2,17
31.000	DABUR INDIA LTD DEMATERIALISED	INR	127.710,61	540,50	229.170,27	0,91
4.500	DR. LAL PATHLABS LTD	INR	61.322,73	2.707,05	166.613,31	0,66
31.500	GODREJ CONSUMER DEMATERIALISED	INR	223.706,88	729,65	314.359,10	1,25
9.000	HDFC BANK - REGISTERED SHS	INR	153.244,78	1.493,65	183.862,11	0,73

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
35.000	MARICO LTD DEMATERIALISED	INR	140.456,07	411,30	196.891,81	0,78
800	RELIANCE INDUSTRIES	INR	3.317,01	1.090,50	11.932,09	0,05
23.000	RELIANCE INDUSTRIES DEMATERIALIZED	INR	479.534,85	2.003,10	630.131,74	2,49
	<b>TOTALE INDIA</b>		<b>1.448.533,57</b>		<b>2.278.350,94</b>	<b>9,04</b>
	<b>INDONESIA</b>					
400.000	INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUT	IDR	238.292,97	9.200,00	253.356,22	1,01
	<b>TOTALE INDONESIA</b>		<b>238.292,97</b>		<b>253.356,22</b>	<b>1,01</b>
	<b>GIAPPONE</b>					
2.900	PIGEON CORP	JPY	92.739,70	4.200,00	110.226,24	0,44
2.000	UNI CHARM	JPY	47.278,01	4.645,00	84.072,40	0,33
	<b>TOTALE GIAPPONE</b>		<b>140.017,71</b>		<b>194.298,64</b>	<b>0,77</b>
	<b>KENYA</b>					
67.000	EAST AFRICAN BREW	KES	196.902,67	158,00	96.808,42	0,38
160.000	SAFARICOM	KES	28.496,16	36,25	53.040,70	0,21
	<b>TOTALE KENYA</b>		<b>225.398,83</b>		<b>149.849,12</b>	<b>0,59</b>
	<b>NIGERIA</b>					
250.000	DANGOTE CEMENT	NGN	193.830,02	215,00	131.257,61	0,52
	<b>TOTALE NIGERIA</b>		<b>193.830,02</b>		<b>131.257,61</b>	<b>0,52</b>
	<b>FILIPPINE</b>					
1.320.000	MACROASIA - REGISTERED	PHP	328.331,64	4,92	133.801,64	0,53
857.910	SAN MIGUEL FOOD -REGISTERED SHS	PHP	1.030.868,45	59,05	1.043.720,06	4,15
3.000.000	STI EDUCATION --- REGISTERED SHS	PHP	29.870,44	0,38	23.486,98	0,09
	<b>TOTALE FILIPPINE</b>		<b>1.389.070,53</b>		<b>1.201.008,68</b>	<b>4,77</b>
	<b>COREA DEL SUD</b>					
153	CELLTRION	KRW	49.389,49	324.500,00	43.868,79	0,17
650	NAVER	KRW	188.723,88	377.000,00	216.523,09	0,87
230	NCSOFT	KRW	193.049,65	873.000,00	177.415,51	0,70
2.000	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	144.286,59	81.400,00	143.848,03	0,57
	<b>TOTALE COREA DEL SUD</b>		<b>575.449,61</b>		<b>581.655,42</b>	<b>2,31</b>
	<b>SVEZIA</b>					
5.000	ESSITY AB REGISTERED -B-	SEK	103.431,88	275,90	158.266,96	0,63
	<b>TOTALE SVEZIA</b>		<b>103.431,88</b>		<b>158.266,96</b>	<b>0,63</b>
	<b>TAIWAN</b>					
20.000	CHAILEASE HOLDING COMPANY LTD	TWD	134.061,46	197,00	138.085,66	0,55
2.000	MEDIA TEK INCORPORATION	TWD	68.131,61	969,00	67.921,32	0,27
77.000	SUNNY FRIEND ENVIRONMENTAL TECHNOLOGY CO	TWD	649.422,79	227,50	613.937,97	2,44
51.000	TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	TWD	750.891,88	587,00	1.049.205,71	4,16
297.640	UNI PRESIDENT ENTERPRISES CORP	TWD	552.451,39	73,00	761.494,07	3,02
	<b>TOTALE TAIWAN</b>		<b>2.154.959,13</b>		<b>2.630.644,73</b>	<b>10,44</b>
	<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>					
11.000	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	498.006,74	58,53	643.830,00	2,56
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>498.006,74</b>		<b>643.830,00</b>	<b>2,56</b>
	<b>VIETNAM</b>					
110.000	FPT CORP -SHS-	VND	321.515,98	77.700,00	370.401,34	1,47
20.000	REFRIGERATION ELECTRICAL ENGINEERING	VND	35.897,60	52.600,00	45.590,52	0,18
285.000	TASECO ASECO AIR SERVICES JSC	VND	798.471,28	61.500,00	759.589,27	3,02
355.540	VINAMILK	VND	1.423.848,25	98.400,00	1.516.150,84	6,02
	<b>TOTALE VIETNAM</b>		<b>2.579.733,11</b>		<b>2.691.731,97</b>	<b>10,69</b>
	<b>TOTALE AZIONI</b>		<b>17.588.515,82</b>		<b>22.543.063,66</b>	<b>89,49</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>OBBLIGAZIONI</b>						
<b>INDIA</b>						
3.300	BRITANNIA INDUSTRIES 8,0 19-22 28/08A	INR	0,00	104,86	4.669,28	0,02
<b>TOTALE INDIA</b>			<b>0,00</b>		<b>4.669,28</b>	<b>0,02</b>
<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>			<b>0,00</b>		<b>4.669,28</b>	<b>0,02</b>
<b>FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO</b>						
<b>IRLANDA</b>						
5.000	ISHS JPMORGA EM USD SHS USD ETF	USD	581.046,50	108,24	541.200,00	2,15
<b>TOTALE IRLANDA</b>			<b>581.046,50</b>		<b>541.200,00</b>	<b>2,15</b>
<b>TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO</b>			<b>581.046,50</b>		<b>541.200,00</b>	<b>2,15</b>
<b>TOTALE VAL. MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>			<b>18.169.562,32</b>		<b>23.088.932,94</b>	<b>91,66</b>
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>			<b>18.169.562,32</b>		<b>23.088.932,94</b>	<b>91,66</b>
Liquidità/(finanziamenti bancari)					2.537.563,38	10,07
Altre attività e passività					(436.164,26)	(1,73)
<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>					<b>25.190.332,06</b>	<b>100,00</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER AREE GEOGRAFICHE**

al 31 marzo 2021

(in %)

<b>PAESI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Cina	21,90
Isole Cayman	15,63
Vietnam	10,69
Taiwan	10,44
India	9,06
Hong Kong	7,41
Filippine	4,77
Stati Uniti d'America	2,56
Corea del Sud	2,31
Irlanda	2,15
Indonesia	1,01
Giappone	0,77
Bangladesh	0,66
Svezia	0,63
Kenya	0,59
Bermuda	0,56
Nigeria	0,52
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>91,66</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	8,34
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER SETTORI ECONOMICI**

al 31 marzo 2021

(in %)

<b>SETTORI ECONOMICI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	17,33
Industria farmaceutica e cosmetica	9,88
Servizi internet e software	8,70
Assicurazioni	7,26
Beni di consumo diversi	6,79
Aziende commerciali diverse	5,89
Tabacco e alcool	5,49
Elettronica e semiconduttori	4,73
Hôtellerie, ristorazione e tempo libero	3,77
Trasporti	3,55
Holding e società finanziarie	2,86
Prodotti chimici	2,54
Servizi ambientali e riciclo	2,44
Fondi di investimento	2,15
Servizi diversi	1,67
Energia e servizi idrici	1,60
Commercio al dettaglio	1,27
Servizi sanitari, educativi e sociali	1,23
Banche e altri istituti di credito	0,73
Biotecnologia	0,60
Edilizia e materiali edili	0,52
Elettrotecnica ed elettronica	0,45
Telecomunicazioni	0,21
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>91,66</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	8,34
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO**

al 31 marzo 2021

(in EUR)

**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	73.225.340,11
- Risultato netto non realizzato		913.787,82
		<b>74.139.127,93</b>
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		10.940.075,45
- Depositi di margine		4.237.216,03
Altre attività:		
- Crediti per sottoscrizioni		496.047,27
- Interessi maturati e non riscossi		15.204,61
- Dividendi maturati e non riscossi		1.749,85
- Crediti per cessione investimenti		8.887.246,39
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	355.068,52
- Plusvalenza non realizzata su contratti a termine in divisa	(cfr. nota int.)	14.349,15
- Plusvalenza non realizzata su contratti swap	(cfr. nota int.)	33,34
		<b>99.086.118,54</b>

**PASSIVITÀ**

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		1.036.615,54
Altre passività:		
- Debiti su swap		330.700,97
- Debiti su riscatti		430.846,63
- Imposte ed oneri da versare		346.066,39
- Debiti per acquisto investimenti		2.927.362,75
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	477.593,11
- Minusvalenza non realizzata su contratti a termine in divisa	(cfr. nota int.)	652.251,77
- Interessi passivi		24.131,95
- Dividendi dovuti		1.186,74
		<b>6.226.755,85</b>

**PATRIMONIO NETTO 92.859.362,69****Classe EUR**

**NAV per azione 97,10**  
**Azioni in circolazione 528.839,5681**

**Classe EUR - I**

**NAV per azione 88,52**  
**Azioni in circolazione 297.877,0000**

**Classe CHF**

**NAV per azione 95,95**  
**Azioni in circolazione 81.352,0009**

**Classe USD**

**NAV per azione 105,08**  
**Azioni in circolazione 33.676,1533**

**Classe USD - I**

**NAV per azione 105,94**  
**Azioni in circolazione 34.553,0000**

---

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO**

al 31 marzo 2021

(in EUR)

<b>Classe CHF - I</b>	
<b>NAV per azione</b>	<b>105,54</b>
<b>Azioni in circolazione</b>	<b>20.537,0000</b>

**PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**

Esercizio chiuso al 31 marzo 2021

(in EUR)

<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>32.663.698,74</b>
<b>PROVENTI</b>		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti	(cfr. nota int.)	145.137,56
- Interessi su titoli obbligazionari netti	(cfr. nota int.)	196.374,96
		<b>341.512,52</b>
<b>ONERI</b>		
Interessi bancari passivi netti		91.615,05
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	726.181,55
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	480.169,03
- Commissioni spettanti a depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	79.961,44
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	23.874,97
- Spese legali e di revisione		16.604,95
- Spese di stampa e di pubblicazione		1.908,97
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	819.887,15
- Spese amministrative ed altri oneri		143.230,61
		<b>2.383.433,72</b>
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE</b>		<b>(2.041.921,20)</b>
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	5.460.777,98
- Cambi	(cfr. nota int.)	(1.142.508,71)
- Contratti swap		(896.321,79)
<b>RISULTATO NETTO REALIZZATO</b>		<b>1.380.026,28</b>
Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	1.046.509,35
- Contratti a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(629.405,02)
- Contratti future	(cfr. nota int.)	(33.454,15)
- Contratti swaps		33,34
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE</b>		<b>1.763.709,80</b>
<b>MOVIMENTI DI CAPITALE</b>		
Sottoscrizioni di azioni		74.342.944,45
Riscatti di azioni		(15.910.990,30)
		<b>58.431.954,15</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>		<b>92.859.362,69</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**DATI STATISTICI**

Esercizio chiuso al 31 marzo 2021

**AZIONI**

	<b>Classe EUR</b>	<b>Classe EUR - I</b>
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	163.247,4967	107.900,0000
Sottoscrizioni di azioni	442.311,2316	228.621,0000
Riscatti di azioni	(76.719,1602)	(38.644,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio</b>	<b>528.839,5681</b>	<b>297.877,0000</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Massimo	100,90	92,15
	17.02.21	17.02.21
Minimo	90,76	82,80
	04.11.20	04.11.20
<b>A fine esercizio</b>	<b>97,10</b>	<b>88,52</b>

**DATI STATISTICI**

Esercizio chiuso al 31 marzo 2021

**AZIONI**

	<b>Classe CHF</b>	<b>Classe USD</b>
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	59.025,0009	4.224,0000
Sottoscrizioni di azioni	70.477,0000	32.783,1533
Riscatti di azioni	(48.150,0000)	(3.331,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio</b>	<b>81.352,0009</b>	<b>33.676,1533</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>CHF</b>	<b>USD</b>
Massimo	99,74 22.02.21	109,26 22.02.21
Minimo	89,73 04.11.20	98,11 04.11.20
<b>A fine esercizio</b>	<b>95,95</b>	<b>105,08</b>

**DATI STATISTICI**

Esercizio chiuso al 31 marzo 2021

**AZIONI**

	<b>Classe USD - I</b>	<b>Classe CHF - I</b>
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	14.510,0000	17.670,0000
Sottoscrizioni di azioni	24.880,0000	4.730,0000
Riscatti di azioni	(4.837,0000)	(1.863,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio</b>	<b>34.553,0000</b>	<b>20.537,0000</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>USD</b>	<b>CHF</b>
Massimo	110,32 22.02.21	109,53 22.02.21
Minimo	98,90 04.11.20	98,41 04.11.20
<b>A fine esercizio</b>	<b>105,94</b>	<b>105,54</b>

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

Data	Classi di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	NAV per azione
31.03.19	Classe EUR	89.306,6470	8.046.745,03	EUR	90,10
	Classe EUR - I	9.750,0009	790.798,04	EUR	81,11
	Classe CHF	46.040,0009	4.124.824,12	CHF	89,59
	Classe USD	11.357,0000	1.077.566,07	USD	94,88
*30.03.20	Classe USD - I	14.510,0000	1.453.953,02	USD	100,20
	Classe CHF - I	17.620,0000	1.763.350,60	CHF	100,08
31.03.20	Classe EUR	163.247,4967	15.114.382,46	EUR	92,59
	Classe EUR - I	107.900,0000	9.070.609,75	EUR	84,06
	Classe CHF	59.025,0009	5.415.304,26	CHF	91,75
	Classe USD	4.224,0000	422.554,35	USD	100,04
	Classe USD - I	14.510,0000	1.455.180,36	USD	100,29
	Classe CHF - I	17.670,0000	1.769.302,45	CHF	100,13
31.03.21	Classe EUR	528.839,5681	51.348.165,78	EUR	97,10
	Classe EUR - I	297.877,0000	26.369.387,62	EUR	88,52
	Classe CHF	81.352,0009	7.805.968,43	CHF	95,95
	Classe USD	33.676,1533	3.538.828,24	USD	105,08
	Classe USD - I	34.553,0000	3.660.424,83	USD	105,94
	Classe CHF - I	20.537,0000	2.167.466,40	CHF	105,54

\* prima valutazione

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

al 31 marzo 2021

(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
	<b>VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>					
	<b>AZIONI</b>					
	<b>BERMUDA</b>					
3.000	MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	USD	118.195,24	48,98	125.023,40	0,13
5.000	NORVERGIAN CRUISE LINE LTD	USD	132.584,23	27,59	117.374,29	0,13
	<b>TOTALE BERMUDA</b>		<b>250.779,47</b>		<b>242.397,69</b>	<b>0,26</b>
	<b>BRASILE</b>					
15.000	EMBRAER ADR REPR,4SHS	USD	114.108,31	10,01	127.754,62	0,14
	<b>TOTALE BRASILE</b>		<b>114.108,31</b>		<b>127.754,62</b>	<b>0,14</b>
	<b>ISOLE VERGINI BRITANNICHE</b>					
10.610	AGBA ACQUISITION LTD	USD	93.942,85	10,55	95.239,94	0,10
10.850	GOLDENBRIDGE ACQUISITION LIMITED	USD	89.678,34	9,99	92.224,54	0,10
	<b>TOTALE ISOLE VERGINI BRITANNICHE</b>		<b>183.621,19</b>		<b>187.464,48</b>	<b>0,20</b>
	<b>CANADA</b>					
12.500	BITFARMS LTD/CANADA	USD	20.568,36	5,07	53.922,40	0,06
25.000	DAVIDSTEA INC	USD	71.815,65	3,76	79.979,58	0,08
	<b>TOTALE CANADA</b>		<b>92.384,01</b>		<b>133.901,98</b>	<b>0,14</b>
	<b>ISOLE CAYMAN</b>					
20.000	ACON S2 ACQN - UNITS CONS OF 1 SHS -A-	USD	169.553,25	9,95	169.318,47	0,18
30.000	AEA BRIDGES IMPACT CORPORATION	USD	248.100,15	9,82	250.659,41	0,27
15.000	AFRICAN GOLD ACQUISITION CORP	USD	124.300,31	9,88	126.095,46	0,14
17.404	ALTIMAR ACQN - UNITS CONS OF 1 SHS -A-	USD	151.052,22	10,20	151.041,49	0,16
30.000	AMERICAS TECHNOLOGY ACQUISITION	USD	252.243,28	9,93	253.467,20	0,27
5.000	ANDINA ACQN - REGISTERED SHS	USD	45.740,42	10,27	43.690,97	0,05
15.000	ARCTOS NORTHSTAR	USD	126.267,99	9,99	127.499,36	0,14
25.000	ARES ACQN - UNITS	USD	211.808,30	10,00	212.711,65	0,23
10.000	AUSTERLITZ ACQUISITION CORPORATION I	USD	85.466,58	10,04	85.425,00	0,09
30.000	AUSTERLITZ ACQUISITION CORPORATION II	USD	257.621,99	10,03	256.019,74	0,27
15.000	AUTHENTIC EQUITY ACQUISITION CORP	USD	128.721,37	9,96	127.116,48	0,14
15.000	BIOTECH ACQUISITION COMPANY	USD	128.067,64	9,89	126.223,09	0,14
1.500	BIT DIGITAL INC	USD	16.185,24	15,00	19.144,05	0,02
15.000	BLUERIVER ACQUISITION CORPORATION	USD	131.103,44	9,97	127.244,11	0,14
5.000	BURGUNDY TECH - UNITS CONS OF 1 SHS -A-	USD	42.324,00	10,85	46.158,43	0,05
20.000	BURGUNDY TECHNOLOGY ACQUISITION CORP -SH	USD	167.392,01	9,89	168.297,46	0,18
15.000	CARTESIAN GROWTH CORP	USD	124.427,36	9,95	126.988,85	0,14
40.000	CC NEUBERGER --- REGISTERED SHS -A-	USD	338.558,35	9,86	335.573,90	0,35
15.000	CENTRICUS ACQUISITION CORPORATION	USD	126.266,77	9,95	126.988,85	0,14
40.000	CITIC CAPITAL ACQUISITION-A	USD	342.190,49	10,00	340.338,64	0,36
15.000	CONSTELLATION ACQUISITION	USD	128.036,71	9,89	126.223,09	0,14
27.500	CORNER GROWTH ACQUISITION CORP	USD	231.123,80	9,79	229.069,17	0,25
15.000	COVA ACQUISITION CORPORATION	USD	132.941,40	9,95	126.988,85	0,14
15.000	CROWN PROPTECH - UNITS CONS 1SH-A-1/3WT	USD	130.728,44	9,94	126.861,23	0,14
19.801	DEEP LAKE CAPITAL ACQUISITION	USD	173.288,30	10,05	169.234,28	0,18
15.000	DHC ACQUISITION CORPORATION	USD	124.103,63	9,99	127.499,36	0,14
30.000	DUDELL STREET ACQUISITION CORPORATION	USD	244.522,30	9,78	249.638,39	0,27

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
20.000	D8 HOLDINGS CORP	USD	170.994,94	10,17	173.062,20	0,19
15.813	D8 HOLDINGS-REGISTERED-A	USD	129.929,18	9,94	133.737,11	0,14
5.000	EHANG HOLDINGS	USD	199.017,79	37,04	157.576,79	0,17
15.000	EJF ACQUISITION CORPORATION	USD	124.490,91	9,95	126.988,85	0,14
28.986	EO HOLDINGS CORP, II	USD	239.061,34	9,72	239.720,85	0,26
10.000	EO HOLDINGS CORP, II	USD	85.768,38	9,91	84.318,90	0,09
10.000	FAR PEAK ACQUISITION CORP	USD	83.503,53	10,10	85.935,51	0,09
45.000	FAR PEAK ACQUISITION CORPORATION	USD	375.924,50	9,77	374.074,70	0,39
15.000	FINTECH EVOLUTION ACQUISITION GROUP	USD	124.352,34	9,87	125.967,84	0,14
15.000	FORTRESS CAPITAL ACQUISITION	USD	131.128,89	10,01	127.754,62	0,14
10.000	FORTRESS CAPITAL ACQUISITION CORPORATION	USD	83.349,64	9,81	83.468,05	0,09
15.000	FRAZIER LIFESCIENCES ACQUISITION	USD	124.411,18	9,95	126.988,85	0,14
15.000	FREEDOM ACQUISITION I CORPORATION	USD	124.808,45	9,98	127.307,92	0,14
25.000	FTAC HERA ACQUISITION CORPORATION	USD	213.990,55	9,99	212.498,94	0,23
20.000	G SQUARED	USD	168.837,32	10,00	170.169,32	0,18
15.000	GALILEO ACQUISITION CORP	USD	128.985,64	10,00	127.626,99	0,14
5.000	GENESIS PARK ACQUISITION CORPORATION	USD	41.817,11	10,49	44.626,90	0,05
2.000	GENESIS PARK ACQUISITION CORPORATION	USD	16.780,65	11,50	19.569,47	0,02
35.000	GLOBAL PARTNER ACQUISITION CORPORATION I	USD	302.332,44	9,85	293.329,36	0,31
15.000	GLOBAL SYNERGY ACQUISITION C	USD	129.021,59	9,96	127.116,48	0,14
20.000	GLOBAL SYNERGY ACQUISITION CORPORATION	USD	165.614,25	9,70	165.064,24	0,18
5.000	GSX TECHEDU INC	USD	182.367,01	33,88	144.133,41	0,16
15.000	HEALTHCOR CATALIO ACQUISITION CORPORATIO	USD	125.929,47	10,00	127.626,99	0,14
20.000	H.I.G ACQN - REGISTERED SHS -A-	USD	167.706,23	9,94	169.148,30	0,18
10.000	H.I.G. ACQUISITION CORPORATION	USD	82.648,02	10,24	87.126,69	0,09
12.700	HIGHLAND TRANS --- REGISTERED SHS -A-	USD	104.239,96	9,78	105.680,25	0,11
5.000	HIGHLAND TRANSCEND PARTNERS I CORPORATIO	USD	43.557,94	10,06	42.797,58	0,05
10.000	HORIZON ACQUISITION CORP	USD	84.669,61	9,88	84.063,64	0,09
20.000	HPX CORP	USD	173.101,17	10,20	173.572,70	0,19
7.500	INVESTINDUSTRIAL ACQUISITION CORPORATION	USD	64.886,60	10,10	64.451,63	0,07
15.000	ITHAX ACQUISITION CORPORATION	USD	129.541,31	10,03	128.009,87	0,14
15.000	ITIQUIRA ACQUISITION CORPORATION	USD	129.630,17	9,94	126.861,23	0,14
10.000	JACK CREEK INVESTMENT CORP	USD	87.389,80	9,91	84.318,90	0,09
15.000	JAWS MUSTANG --- UNITS CONS	USD	129.916,24	10,15	129.541,39	0,14
20.000	KAIROS ACQN --- REGISTERED SHS -A-	USD	165.280,65	9,74	165.744,92	0,18
15.000	KERNEL GROUP - UNITS CONS 1SH-A-1/2 WT	USD	129.648,87	9,98	127.371,73	0,14
30.000	KISMET ACQN --- UNITS CONS OF 1 SHS -A-	USD	252.091,73	9,88	252.190,93	0,27
30.000	KISMET ACQUISITION	USD	252.647,54	9,94	253.722,45	0,26
15.000	LAZARD GROWTH --- UNITS	USD	130.492,83	10,00	127.626,99	0,14
25.000	MALACCA STRAITS ACQUISITION CO LTD	USD	223.952,27	10,20	216.965,88	0,23
12.800	MARLIN TECHNOLOGY CORPORATION	USD	111.854,91	9,88	107.601,46	0,12
10.000	MARQUEE RAINE --- REGISTERED SHS -A-	USD	86.026,97	9,88	84.063,64	0,09
10.000	MOTIVE CAPITAL CORPORATIO	USD	84.575,68	10,05	85.510,08	0,09
15.000	MOTIVE CAPITAL CORPORATION	USD	126.151,79	9,80	125.074,45	0,13
10.000	NEW FRONTIER CORPORATION	USD	90.762,96	11,30	96.145,66	0,10
15.000	NOBLE ROCK ACQN	USD	128.800,83	9,89	126.223,09	0,14
10.000	NORTH ATLANTIC ACQUISITION CORPORATION	USD	85.980,74	9,94	84.574,15	0,09
14.000	OMEGA ALPHA SPAC -SH	USD	123.490,85	9,90	117.927,34	0,13
6.000	ORIENTAL CULTURE HOLDING LTD	USD	43.836,45	7,87	40.156,56	0,04
40	PATHFINDER ACQUISITION CORPORATION	USD	338,90	9,90	336,94	0,00
2.602	PERIDOT ACQUISITION CORP II	USD	21.938,90	9,94	22.006,19	0,02
29.550	PIONEER MERGER CORPORATION	USD	243.426,24	9,72	244.385,26	0,26
20.000	POEMA GLOBAL HOLDINGS CORPORATION	USD	164.813,14	9,78	166.425,59	0,18
15.000	PONTEM CORP	USD	132.112,38	9,90	126.350,72	0,14
10.000	POPULATION HEALTH INVESTMENT CO INC	USD	85.349,28	10,05	85.510,08	0,09
15.000	POWERED BRANDS -- UNIT OF 1SHS+1/3WRT	USD	131.227,05	9,87	125.967,84	0,14
15.000	PRIMAVERA CAP --- UNITS CONS OF 1 SHS	USD	133.344,30	10,25	130.817,66	0,14
20.000	PRIME IMPACT --- UNITS	USD	169.892,02	9,90	168.467,63	0,18
15.000	PROSPECTOR CAP --- REGISTERED SHS -A-	USD	124.145,83	9,73	124.181,06	0,13
15.000	PROVIDENT ACQN --- REGISTERED SHS -A-	USD	123.079,48	9,77	124.691,57	0,13
10.000	PROVIDENT ACQUISITION CORPORATION	USD	94.385,93	10,16	86.446,01	0,09
10.000	QUEEN S GAMBIT GROWTH CAPITAL	USD	82.322,81	9,70	82.532,12	0,09
4.161	REDBALL ACQN --- REGISTERED SHS -A-	USD	35.394,19	9,95	35.226,71	0,04
15.000	SCION TECH --- REGISTERED SHS -A-	USD	125.621,60	9,79	124.946,82	0,13
10.000	SCVX CORPORATION	USD	84.386,31	9,86	83.893,47	0,09
12.800	SILVER CREST/REGSH	USD	107.979,02	9,93	108.146,01	0,12

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
25.000	SLAM CORP - UNITS CONS 1SHS-A +1/4 WT	USD	211.271,93	9,92	211.009,95	0,23
10.200	SOARING EAGLE ACQUISI	USD	89.600,49	10,12	87.827,79	0,09
20.000	SOS --- SHS SPONSORED ADR	USD	118.721,60	4,98	84.744,32	0,09
22.500	SPORTS VENTURES ACQUISITION CORPORATION	USD	184.798,22	9,62	184.165,74	0,20
10.000	SWITCHBACK II CORPORATION	USD	83.675,66	9,83	83.638,22	0,09
15.000	TAILWIND INTERNATIONAL	USD	126.791,89	9,89	126.223,09	0,14
30.000	TARENA INTL -A- ADR REPR 1	USD	90.699,64	3,14	80.149,75	0,09
10.000	TEKKORP DIGITAL ACQUISITION	USD	84.014,38	10,21	86.871,44	0,09
5.000	THE9	USD	204.852,50	31,20	132.732,07	0,14
10.000	TIGA ACQUISITION CORPORATION	USD	83.881,58	10,65	90.615,16	0,10
350	TREPONT ACQN - UNITS CONS OF 1 SHS -A- +	USD	2.921,46	10,20	3.037,52	0,00
22.528	TREPONT ACQN/REGSH	USD	192.838,79	9,81	188.036,82	0,20
15.000	TUATARA CAPITAL ACQ	USD	124.436,09	10,00	127.626,99	0,14
10.000	TZP STRATEGIES ACQUISITION	USD	85.192,19	9,96	86.744,32	0,09
8.700	UNION ACQUISITION CORP II	USD	72.154,95	10,05	74.393,77	0,08
15.000	VICKERS VANTAGE CORPORATION I	USD	129.251,62	10,10	128.903,26	0,14
20.000	WARBURG PINCUS CAPITAL CORP I-B	USD	169.701,79	9,98	169.828,98	0,18
21.656	YUCAIPA ACQUISITION CORP	USD	179.701,04	9,85	181.495,45	0,20
4.000	500.COM SHS -A- SPONS ADR REPR 10 SHS-A-	USD	74.357,41	21,37	72.730,37	0,08
	<b>TOTALE ISOLE CAYMAN</b>		<b>15.256.055,57</b>		<b>15.019.759,47</b>	<b>16,17</b>
	<b>CINA</b>					
15.000	APOLLO STRATEG - REGISTERED SHS -A-	USD	128.781,62	9,90	126.350,72	0,14
5.515	AVANTI ACQUISITION CORPORATION	USD	46.821,03	10,35	48.566,54	0,05
29.887	BROADSTONE ACQUISITION CORP,	USD	244.369,44	9,79	248.952,38	0,27
10.000	COHN ROBBINS HOLDINGS CORPORATION	USD	85.189,27	10,19	86.701,27	0,09
20.000	COHN ROBBINS HOLDINGS-CL A	USD	170.594,15	9,83	167.276,44	0,18
20.000	OAKTREE ACQUISITION CORP II	USD	175.651,07	10,20	173.572,70	0,19
300	VY GLOBAL GROWT	USD	2.622,68	10,12	2.583,17	0,00
	<b>TOTALE CINA</b>		<b>854.029,26</b>		<b>854.003,22</b>	<b>0,92</b>
	<b>FRANCIA</b>					
40.000	CARREFOUR SA	EUR	647.792,00	15,45	617.800,00	0,66
700	DANONE SA	EUR	44.074,17	58,50	40.950,00	0,04
900	L'OREALSA	EUR	249.555,41	326,80	294.120,00	0,32
284	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	97.781,05	568,10	161.340,40	0,17
2.800	RENAULT SA	EUR	104.411,98	36,93	103.404,00	0,11
4.000	SCOR SE ACT PROV REGROUPEMENT	EUR	101.617,05	29,10	116.400,00	0,13
5.300	VALEO SA	EUR	153.155,69	28,97	153.541,00	0,17
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>1.398.387,35</b>		<b>1.487.555,40</b>	<b>1,60</b>
	<b>GERMANIA</b>					
1.000	BITCOIN GROUP	EUR	61.497,00	53,20	53.200,00	0,06
2.000	BMW AG	EUR	141.952,49	88,47	176.940,00	0,19
300	DAIMLER AG NAMEN-AKT	EUR	17.142,00	76,01	22.803,00	0,02
2.000	HENKEL AG & CO KGAA	EUR	181.567,60	95,86	191.720,00	0,21
700	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	EUR	181.782,72	262,60	183.820,00	0,20
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>583.941,81</b>		<b>628.483,00</b>	<b>0,68</b>
	<b>ISLANDA</b>					
700	FIVERR INTL - REGISTERED SHS	USD	107.468,37	217,18	129.350,80	0,14
	<b>TOTALE ISLANDA</b>		<b>107.468,37</b>		<b>129.350,80</b>	<b>0,14</b>
	<b>ITALIA</b>					
32.447	ASTM	EUR	824.962,91	25,80	837.132,60	0,91
30.000	AVIO SPA REG SHS	EUR	360.284,00	12,28	368.400,00	0,40
50.000	BANCO BPM REGISTERED	EUR	121.690,00	2,44	121.750,00	0,13
50.000	CARRARO SPA	EUR	120.750,00	2,42	121.000,00	0,13
26.238	CERVED GROUP S.P.A.	EUR	251.785,10	9,43	247.424,34	0,27
59.469	CREDITO VALTELLINESE S.P.A.	EUR	701.138,43	12,19	725.046,05	0,79
2.000	DIASORIN	EUR	295.842,90	136,80	273.600,00	0,29
361.001	EDISON AZ. DI RISP.NON CONV.	EUR	376.081,46	1,09	391.686,09	0,42
25.000	ENERGICA MOTOR COMPANY	EUR	71.250,00	2,62	65.500,00	0,07

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
80.450	EQUITA GROUP - BEARER REGISTERED	EUR	228.529,28	2,99	240.545,50	0,26
3.000	FARMAE REGISTERD SHS	EUR	94.793,70	29,10	87.300,00	0,09
500.000	FINCANTIERI	EUR	348.600,00	0,70	349.250,00	0,38
80.700	GABELLI VALUE FOR ITALY S.P.A.	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00
130.000	ISAGRO SPA	EUR	345.200,00	2,67	347.100,00	0,37
100.000	JUVENTUS F.C.- AZ NOM	EUR	79.960,00	0,78	78.460,00	0,08
79.916	LEONARDO SPA	EUR	532.977,95	6,90	551.740,06	0,59
5.000	LU VE SPA	EUR	70.000,00	14,90	74.500,00	0,08
29.801	POLIGRAFICA S, FAUSTINO	EUR	218.450,15	7,10	211.587,10	0,23
25.000	POSTE ITALIANE SPA	EUR	247.667,88	10,84	271.000,00	0,29
40.000	SNAM SPA	EUR	185.416,00	4,73	189.120,00	0,20
183.078	SOCIETA SPORTIVA LAZIO SPA	EUR	255.187,99	1,16	212.370,48	0,23
7.000	TERNA SPA	EUR	43.110,78	6,44	45.066,00	0,05
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>5.773.678,53</b>		<b>5.809.578,22</b>	<b>6,26</b>
	<b>JERSEY</b>					
40.000	BOOHOO GROUP PLC	GBP	162.359,85	3,40	159.652,52	0,17
	<b>TOTALE JERSEY</b>		<b>162.359,85</b>		<b>159.652,52</b>	<b>0,17</b>
	<b>PANAMA</b>					
5.000	CARNIVAL CORP	USD	103.206,95	26,54	112.907,34	0,12
	<b>TOTALE PANAMA</b>		<b>103.206,95</b>		<b>112.907,34</b>	<b>0,12</b>
	<b>POLONIA</b>					
2.000	CD PROJEKT/UNSAADR	USD	38.803,88	12,38	21.066,96	0,02
	<b>TOTALE POLONIA</b>		<b>38.803,88</b>		<b>21.066,96</b>	<b>0,02</b>
	<b>SPAGNA</b>					
20.000	EUSKALTEL	EUR	222.400,00	11,10	222.000,00	0,24
200.000	PRISA ISSUED FROM REVERSE SPLIT	EUR	201.690,00	0,97	194.800,00	0,21
	<b>TOTALE SPAGNA</b>		<b>424.090,00</b>		<b>416.800,00</b>	<b>0,45</b>
	<b>SVEZIA</b>					
9.517	POWERCELL SWEDEN	SEK	285.689,92	257,80	239.498,51	0,26
	<b>TOTALE SVEZIA</b>		<b>285.689,92</b>		<b>239.498,51</b>	<b>0,26</b>
	<b>SVIZZERA</b>					
400	NESTLE SA REG SHS	CHF	33.936,18	105,34	38.092,48	0,04
500	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	34.065,15	80,77	36.509,51	0,04
500	ROCHE HOLDING LTD	CHF	141.470,16	305,45	138.068,98	0,15
400	SWISS LIFE HOLDING N-NAMEN REGISTERED	CHF	164.419,26	464,60	168.006,15	0,18
2.000	SWISS RE REGS	CHF	165.758,11	92,96	168.078,47	0,18
500	ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT	CHF	179.761,70	403,40	182.344,17	0,20
	<b>TOTALE SVIZZERA</b>		<b>719.410,56</b>		<b>731.099,76</b>	<b>0,79</b>
	<b>TAIWAN</b>					
3.000	SILICON MOTION INC ADR REPR,4SHS	USD	120.275,86	59,39	151.595,34	0,16
	<b>TOTALE TAIWAN</b>		<b>120.275,86</b>		<b>151.595,34</b>	<b>0,16</b>
	<b>PAESI BASSI</b>					
35.305	ESG CORE INVESTMENTS B.V.	EUR	360.650,86	9,81	346.342,05	0,37
600	FERRARI NV	EUR	99.232,10	178,35	107.010,00	0,12
1.000	GRANDVISION	EUR	23.299,40	26,30	26.300,00	0,03
100.000	KONINKLIJKE KPN NV	EUR	281.180,00	2,89	289.400,00	0,31
5.000	LASTMINUTE.COM SHS	CHF	112.468,65	37,70	170.410,88	0,18
1.200	PROSUS NV	EUR	93.154,08	94,80	113.760,00	0,12
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>969.985,09</b>		<b>1.053.222,93</b>	<b>1,13</b>
	<b>REGNO UNITO</b>					
9.600	PETS AT HOME GROUP	GBP	45.088,92	4,13	46.543,41	0,05
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>45.088,92</b>		<b>46.543,41</b>	<b>0,05</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>						
1.000	ABBVIE INC	USD	90.571,87	108,22	92.078,62	0,10
36.997	ACKRELL SPAC PARTNERS I CO	USD	313.054,28	10,18	320.576,66	0,34
15.000	ADARA ACQUISITION CORP	USD	129.252,44	9,92	126.605,97	0,14
15.000	ADIT EDTECH ACQUISITION CORP	USD	129.685,08	9,86	125.789,16	0,14
11.900	ADIT EDTECH ACQUISITION CORP	USD	96.963,00	9,63	97.504,47	0,11
19.200	AEQUI ACQUISITION CORP	USD	159.371,70	10,00	163.362,55	0,18
3.000	ALASKA AIR GROUP INC	USD	130.141,16	69,21	176.661,28	0,19
19.800	ALKURI GLOBAL ACQUISITION CORP	USD	177.108,21	9,88	166.446,01	0,18
100	ALPHABET INC -A-	USD	171.046,45	2.062,52	175.488,81	0,19
2.000	ALTERYX - REGISTERED -A-	USD	148.579,91	82,96	141.172,47	0,15
50	AMAZON.COM INC	USD	129.006,72	3.094,08	131.629,37	0,14
1.500	AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	101.102,41	84,70	108.100,06	0,12
2.500	AMERICAN EXPRESS	USD	236.057,67	141,44	300.859,36	0,32
2.120	AMPLITUDE HEALTHCARE ACQUISITION CORP	USD	17.850,05	9,94	17.929,72	0,02
26.700	ANZU SPECIAL ACQUISITION CORP I	USD	222.386,26	9,98	226.721,69	0,24
2.400	APPLE INC	USD	227.473,32	122,15	249.434,19	0,27
4.000	AQUA AMERICA --- REGISTERED SHS	USD	151.793,57	44,75	152.301,54	0,16
15.000	ARROWROOT ACQUISITION CORP	USD	124.449,80	9,94	126.861,23	0,14
25.000	ASTREA ACQUISITION CORP	USD	213.339,23	9,91	210.797,24	0,23
20.000	ATHLON ACQUISITION CORP	USD	171.344,93	9,91	168.552,71	0,18
101	ATHLON ACQUISITION CORP	USD	834,71	9,64	828,42	0,00
20.000	ATLANTIC AVENUE ACQUISITION CORP	USD	168.594,47	10,08	171.530,67	0,18
18.757	ATLANTIC COASTAL ACQUISITION CORP	USD	157.079,83	9,85	157.199,40	0,17
5.500	AT&T INC	USD	142.809,49	30,27	141.653,19	0,15
530	AUTODESK INC	USD	117.972,22	277,15	124.980,43	0,13
100	AUTOZONE INC	USD	101.949,08	1.404,30	119.484,39	0,13
9.676	BANK OF AMERICA CORP	USD	309.880,42	38,69	318.526,71	0,33
5.000	BCTG ACQN - REGISTERED SHS	USD	42.769,42	11,12	47.307,07	0,05
16.660	BENESSERE CAPITAL ACQUISITION CORP	USD	141.343,55	9,94	140.900,54	0,15
10.000	BETTER WORLD ACQUISITION CORP	USD	84.388,02	10,82	92.061,60	0,10
20.000	BIG CYPRESS ACQUISITION CORP	USD	171.519,26	10,10	171.859,10	0,19
25.000	BITE ACQUISITION CORP	USD	211.332,85	9,87	209.946,40	0,23
10.000	BLUESCAPE OPPORTUNITIES AC-A	USD	85.079,58	9,95	84.659,24	0,09
9.900	BLUESCAPE OPPORTUNITIES ACQUISITION CORP	USD	83.531,64	10,66	89.793,24	0,10
15.000	BOA ACQUISITION CORP	USD	124.181,93	9,91	126.478,35	0,14
3.000	BORGWARNER INC	USD	118.959,95	46,36	118.335,74	0,13
2.451	BOWX ACQUISITION CORP	USD	20.674,79	11,68	24.357,76	0,03
1.500	BOWX ACQUISITION CORP	USD	13.012,24	12,37	15.787,46	0,02
20.000	BREEZE HOLDINGS ACQUISITION	USD	172.227,26	9,95	169.318,47	0,18
15.000	BRIGHT LTS ACQN --- REGISTERED SHS -A-	USD	123.809,48	9,60	122.521,91	0,13
25.000	BROADSCALE ACQUISITION CORP	USD	216.452,62	9,91	210.797,24	0,23
33.000	BROADWAY FINL --- REGISTERED SHS	USD	72.192,34	2,49	69.914,06	0,08
15.000	CA HLTHC ACQN/REGSH	USD	126.342,75	9,90	126.350,72	0,14
20.000	CAPSTAR SPECIAL PURPOSE ACQUISITION CORP	USD	172.568,30	10,15	172.721,86	0,19
40.000	CARNEY TECH ACQ --- REGISTERED SHS -A-	USD	331.570,57	9,69	329.788,14	0,35
10.000	CARNEY TECHNOLOGY ACQUISITION CORP II	USD	85.144,74	9,92	84.403,98	0,09
8.000	CARVER BANCORP - REGISTERED SHS	USD	70.455,92	9,08	61.805,50	0,07
15.600	CASCADE ACQUISITION CORP	USD	129.870,58	10,38	137.775,89	0,15
600	CATERPILLAR - REGISTERED	USD	96.533,78	231,87	118.371,48	0,13
22.000	CBRE ACQN --- REGISTERED SHS -A-	USD	181.548,51	9,75	182.506,59	0,20
15.000	CBRE ACQUISITION HOLDINGS IN	USD	132.020,21	9,96	127.116,48	0,14
25.287	CF ACQN IV --- REGISTERED SHS -A-	USD	210.948,01	9,77	210.205,05	0,23
15.000	CF ACQUISITION CORP V	USD	127.273,85	9,98	127.371,73	0,14
15.000	CF ACQUISITION VI	USD	126.050,42	9,90	126.350,72	0,14
15.000	CHANGE HEALTHCARE INC	USD	300.837,88	22,10	282.055,65	0,30
560	CHEWY INC	USD	45.137,15	84,71	40.362,12	0,04
10.000	CHP MERGER CORP	USD	85.738,42	9,91	84.318,90	0,09
23.900	CHRCHLL CAP VII --- UNITS	USD	205.504,55	9,97	202.742,28	0,22
3.500	CHURCHIL CAP IV - REGISTERED SHS -A-	USD	106.469,18	23,18	69.029,18	0,07
10.000	CHURCHILL CAPITAL CORP V	USD	83.977,71	9,88	84.063,64	0,09
5.604	CINCINNATI BELL INC	USD	73.233,74	15,35	73.191,02	0,08
10.000	CINEDIGM CORP	USD	14.390,11	1,67	14.209,14	0,02
5.000	CINEMARK HOLDINGS INC	USD	106.189,32	20,41	86.828,89	0,09
4.000	CISCO SYSTEMS INC	USD	145.037,72	51,71	175.989,11	0,19

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
3.760	CITIGROUP INC	USD	228.795,39	72,75	232.740,58	0,25
15.000	CLARIM ACQUISITION CORP	USD	129.240,37	9,95	126.988,85	0,14
15.000	CLASS ACCELERATION CORP	USD	123.015,83	9,66	123.287,67	0,13
20.000	COMPUTE HLTH - UNITS CONS OF 1 SH -A-	USD	175.719,55	10,09	171.700,84	0,18
20.000	COMSTOCK MNG --- REGISTERED SHS	USD	74.498,82	4,58	77.937,55	0,08
4.000	CONAGRA BRANDS INC	USD	111.573,53	37,60	127.967,33	0,14
20.000	CONCORD ACQUISITION CORP	USD	169.004,56	10,25	174.423,55	0,19
15.000	CONCORD ACQUISITION CORP	USD	123.727,26	9,78	124.819,20	0,13
1.500	CONSOLIDATED EDISON INC	USD	95.970,51	74,80	95.464,99	0,10
20.000	CONX CORP	USD	167.684,73	10,50	178.676,08	0,19
15.000	CRUCIBLE ACQN --- REGISTERED SHS -A-	USD	123.942,78	10,06	128.392,75	0,14
13.000	CRUCIBLE ACQUISITION CORP-SH	USD	114.841,62	10,43	115.366,29	0,12
5.000	CUBIC CORP	USD	318.903,37	74,57	317.238,15	0,34
15.000	D AND Z MEDIA ACQUISITION CO	USD	127.711,28	9,89	126.223,09	0,14
1.800	DARLING INGREDIENT INC	USD	105.778,40	73,58	112.689,53	0,12
15.000	DCR PLS ACQN II --- UNITS	USD	129.401,08	10,06	128.392,75	0,14
15.000	DD3 ACQUISITION CORP II	USD	130.464,10	9,84	125.584,96	0,14
500	DECKERS OUTDOOR	USD	108.128,32	330,42	140.568,37	0,15
550	DEERE AND CO	USD	144.626,67	374,14	175.084,66	0,19
4.000	DELTA AIR LINES	USD	167.228,51	48,28	164.315,49	0,18
40.000	DELWINDS INSURANCE ACQUISITION CORP	USD	331.393,79	9,99	339.998,30	0,36
500	DEXCOM INC	USD	141.905,25	359,39	152.892,88	0,16
15.000	DHB CAPITAL CORP	USD	124.103,63	9,90	126.350,72	0,14
15.000	DMY TECHNOLOGY GROUP INC IV	USD	129.549,34	10,04	128.140,05	0,14
1.000	DOCUSIGN INC	USD	185.732,54	202,45	172.253,89	0,19
1.000	DOLLAR GENERAL	USD	154.505,28	202,62	172.398,54	0,19
500	DOMINO PIZZA INC	USD	176.412,31	367,79	156.466,43	0,17
10.000	DPCM CAPITAL INC	USD	84.379,63	10,25	87.211,78	0,09
20.000	DUNE ACQUISITION CORP	USD	167.070,11	10,02	170.509,66	0,18
20.000	EAST RESOURCES ACQUISITION COMPANY	USD	167.810,00	9,78	166.425,59	0,18
10.000	EDIFY ACQUISITION CORP	USD	84.204,46	9,95	84.659,24	0,09
38.046	EDIFY ACQUISITION CORP-CL A	USD	312.528,52	9,65	312.383,14	0,34
20.000	EDTECHX HOLDINGS ACQUISITION CORP	USD	168.811,39	10,03	170.679,83	0,18
30.000	EDTECHX HOLDINGS ACQUISITION CORP II	USD	251.678,65	9,83	250.914,66	0,27
20.000	E.MERGE TECHNOLOGY ACQUISITION CORP	USD	169.566,21	10,10	171.802,94	0,19
14.949	EMPOWERMENT & INCLUSION CAPITAL	USD	121.900,67	9,67	122.995,69	0,13
20.000	EMPOWERMENT & INCLUSION CAPITAL I CORP	USD	170.152,54	9,86	167.786,95	0,18
600	ENPHASE ENERGY	USD	64.515,37	162,16	82.783,97	0,09
30.000	EPIPHANY TECHNOLOGY ACQUISITION CORP	USD	246.546,39	9,75	248.872,63	0,27
15.000	EQ HEALTH ACQUISITION CORP	USD	128.116,55	9,91	126.478,35	0,14
20.000	EQUITY DISTRIBUTION ACQUISITION CORP	USD	175.618,30	10,16	172.892,03	0,19
600	ETSY	USD	75.271,11	201,67	102.954,14	0,11
25.000	EVO ACQUISITION CORP	USD	212.414,32	9,93	211.222,67	0,23
25.000	EXECUTIVE NETWORK PARTNERING CORPORATION	USD	203.206,83	9,72	206.755,72	0,22
1.800	EXXON MOBIL CORP	USD	75.013,11	55,83	85.504,98	0,09
700	FACEBOOK -A-	USD	160.671,33	294,53	175.419,89	0,19
22.000	FINTECH ACQUISITION CORP V	USD	245.421,79	11,21	209.835,79	0,23
10.000	FIRSTMARK HORIZON ACQUISITION CORP	USD	85.074,64	10,00	85.084,66	0,09
2.800	FISERV INC	USD	257.824,49	119,04	283.597,38	0,31
15.000	FLAME ACQUISITION CORP	USD	124.385,02	9,93	126.733,60	0,14
5.000	FOOT LOCKER INC	USD	179.254,78	56,25	239.300,60	0,26
10.000	FORD MOTOR	USD	103.426,82	12,25	104.228,71	0,11
15.000	FORESIGHT ACQUISITION CORP	USD	129.461,88	9,94	126.861,23	0,14
13.781	FORTISTAR SUSTN/REGSH	USD	118.342,10	9,90	116.082,62	0,13
15.000	FORTRESS VALUE ACQUISITION CORP III	USD	125.163,62	9,89	126.159,28	0,14
373	FRESHPET INC	USD	44.673,49	158,81	50.400,86	0,05
26.900	FUBOTV INC	USD	718.523,11	22,12	506.277,55	0,54
5.000	FUELCELL ENERGY/REGSH	USD	63.054,35	14,41	61.303,50	0,07
15.000	FUSION ACQUISITION CORP II	USD	124.299,31	9,93	126.733,60	0,14
15.000	GAM AND HOSP -UNITS CONS 1 SH-A-1/3WT	USD	130.623,73	9,90	126.350,72	0,14
15.000	GENERAL ELECTRIC CO	USD	153.317,17	13,13	167.574,24	0,18
6.000	GENERAL MOTORS CO	USD	279.423,78	57,46	293.337,87	0,32
90.000	GENIUS BRANDS --- REGISTERED SHS	USD	139.808,66	1,94	148.557,82	0,16
15.000	GENWORTH FINANCIAL INC CLASS-A	USD	46.288,33	3,32	42.372,16	0,05
15.000	GIGCAPITAL4 - UNITS CONS 1SH-1/3WT	USD	129.874,51	9,87	125.967,84	0,14
2.000	GILEAD SCIENCES INC	USD	115.520,06	64,63	109.980,43	0,12

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
10.000	GLOBIS ACQUISITION CORP	USD	84.162,71	10,41	88.573,13	0,10
10.000	GO ACQUISITION CORP	USD	85.489,63	10,14	86.275,84	0,09
10.000	GO ACQUISITION CORP	USD	85.809,18	9,85	83.808,39	0,09
600	GOAL ACQUISITIONS CORP	USD	5.103,71	10,05	5.130,60	0,01
17.147	GOLDEN FALCON ACQUISITION CORP	USD	149.372,51	10,05	146.624,14	0,16
1.105	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	312.222,13	327,00	307.440,65	0,33
9.999	GORES HOLDINGS IV INC	USD	86.595,44	10,20	86.777,67	0,09
15.000	GRAF INDUSTRIAL --- REGISTERED SHS	USD	180.069,30	11,40	145.494,77	0,16
9.856	GREENVISION ACQUISITION CORP	USD	88.547,25	10,16	85.201,19	0,09
25.000	GROWTH CAPITAL ACQUISITION C	USD	210.624,26	9,90	210.584,53	0,23
15.000	HAYMAKER ACQUISITION CORP III	USD	124.476,68	9,94	126.861,23	0,14
5.000	HEALTH ASSURANCE ACQUISITION CORP	USD	43.148,92	10,76	45.775,55	0,05
10.000	HEALTHCARE CAPITAL CORP	USD	84.768,29	9,87	83.978,56	0,09
20.000	HLTHC SVC ACQN --- REGISTERED SHS -A-	USD	168.133,64	9,68	164.723,90	0,18
500	HOME DEPOT INC	USD	117.677,62	305,25	129.860,46	0,14
25.000	HUDSON EXECUTIVE INVESTMENT CORP III	USD	211.479,84	9,92	211.009,95	0,23
1.000	IBM CORP	USD	105.453,55	133,26	113.383,82	0,12
20.000	IG ACQUISITION CORP	USD	169.658,81	10,33	175.784,91	0,19
3.500	INDSTR TECH ACQ --- UNITS	USD	29.490,22	11,08	32.995,83	0,04
20.000	INSEGO CORP	USD	179.292,65	10,00	170.169,32	0,18
15.000	INSU ACQUISITION CORP III	USD	124.218,09	9,95	126.988,85	0,14
3.000	INTEL CORP	USD	122.438,21	64,00	163.362,55	0,18
200	INTERPRIVATE IV INFRATECH	USD	1.688,73	9,89	1.682,97	0,00
15.000	ISLWRTH HLTHCR --- REGISTERED SHS	USD	121.174,81	9,69	123.670,55	0,13
12.948	JOFF FINTECH --- UNITS CONS OF 1 SH -A-	USD	109.809,63	9,95	109.616,78	0,12
1.000	JOHNSON & JOHNSON	USD	127.430,19	164,35	139.836,64	0,15
2.100	JPMORGAN CHASE CO	USD	270.350,37	152,23	272.001,19	0,29
2.000	KELLOGG CO	USD	97.357,25	63,30	107.717,18	0,12
1.200	KIMBERLY-CLARK CORP	USD	140.833,80	139,05	141.972,26	0,15
30.000	KINGSWOOD ACQN --- REGISTERED SHS -A-	USD	252.966,26	9,94	253.671,40	0,27
66.950	KINS TECHNOLOGY GROUP	USD	561.799,40	9,81	558.818,60	0,59
2.676	KINS TECHNOLOGY GROUP INC	USD	22.668,87	10,10	22.996,34	0,02
20.000	KL ACQUISITION CORP	USD	171.223,22	9,95	169.318,47	0,18
15.000	KLUDEIN I ACQUISITION CORP	USD	123.275,06	9,73	124.181,06	0,13
4.000	KROGER CO	USD	110.312,59	35,99	122.487,88	0,13
10.000	LEFTERIS ACQN/REGSH	USD	83.680,28	10,25	87.211,78	0,09
25.000	LEGATO MERGER CORP	USD	203.592,74	9,68	205.904,88	0,22
10.000	LEGATO MERGER/REGSH	USD	84.658,82	10,13	86.190,76	0,09
23.704	L&F ACQN --- REGISTERED SHS -A-	USD	201.328,99	9,85	198.659,41	0,21
20.000	LIGHTJUMP ACQUISITION CORP	USD	170.172,28	9,99	169.999,15	0,18
24.482	LIONHEART ACQUISITION CORPORATION II	USD	201.587,09	9,82	204.554,79	0,22
10.000	LIONHEART ACQUISITION CORPORATION II	USD	84.782,51	10,23	87.041,61	0,09
8.937	LIVE OAK ACQUISITION CORP II	USD	75.016,00	10,46	79.538,01	0,09
15.000	LMF ACQUISITION OPPORTUNITIES	USD	127.446,48	10,16	129.693,27	0,14
20.000	LOCUST WALK ACQUISITION CORP	USD	171.043,96	10,06	171.156,30	0,18
2.350	LULULEMON ATHLETICA INC SHS WHEN ISSUED	USD	717.139,95	306,71	613.263,42	0,65
15.000	MALLARD ACQUISITION CORP	USD	128.000,41	9,86	125.840,21	0,14
10.000	MASON INDUSTRIAL TECHNOLOGY INC	USD	82.816,69	9,94	84.574,15	0,09
15.000	MCAP ACQUISITION CORP	USD	124.335,19	9,95	126.988,85	0,14
15.000	MDH ACQN -UNITS CONS OF 1 SH -A- + 1/2	USD	127.617,07	9,94	126.861,23	0,14
15.000	MEDTECH ACQUISITION CORPORATION	USD	124.388,75	9,65	123.160,04	0,13
15.000	MERIDA MERGER I --- REGISTERED SHS	USD	124.203,14	9,88	126.095,46	0,14
3.500	METLIFE INC	USD	119.384,96	60,79	181.030,38	0,19
500	MICROSOFT CORP	USD	83.994,01	235,77	100.302,05	0,11
10.000	MISSION ADVANCEMENT CORP	USD	84.233,81	9,95	84.659,24	0,09
15.000	MNTS ARCHMDS --- REGISTERED SHS -A-	USD	123.577,77	9,78	124.819,20	0,13
20.000	MONTES ARCHIMEDES ACQUISITION CORP	USD	168.806,25	10,20	173.572,70	0,19
10.000	MONUMENT CIRCLE ACQUISITION	USD	84.492,55	9,86	83.893,47	0,09
7.500	MORGAN STANLEY	USD	501.471,11	77,66	495.575,60	0,52
45.000	MUDRICK CAPITAL ACQUISITION	USD	376.226,66	9,85	377.137,75	0,40
10.000	MUDRICK CAPITAL ACQUISITION CORP II	USD	83.709,69	10,10	85.892,96	0,09
20.000	M3-BRIGADE ACQUISITION II CO	USD	167.723,23	9,92	168.807,96	0,18
5.800	NAT ORDR ACQN --- REGISTERED SHS	USD	48.946,18	9,79	48.312,77	0,05
5.000	NEBULA CARAVEL ACQUISITION CORP	USD	43.917,53	10,25	43.605,89	0,05
648	NEOGEN	USD	44.845,43	88,89	49.009,38	0,05
3.000	NEWMONT CORPORATION	USD	150.319,50	60,27	153.841,57	0,17

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
10.000	NIGHTDRAGON ACQUISITION CORP	USD	85.598,09	10,20	86.786,35	0,09
1.200	NIKE INC	USD	144.256,61	132,89	135.682,80	0,15
20.000	NORTH MOUNTAIN MERGER CORP	USD	172.254,63	10,22	173.913,04	0,19
25.000	NORTHERN STAR INVESTMENT CORP III	USD	209.819,91	9,95	211.648,09	0,23
30.000	NORTHERN STAR INVESTMENT CORP IV	USD	248.953,36	9,92	253.211,95	0,27
6.740	NOVUS CAP II --- UNITS	USD	57.272,17	10,00	57.347,06	0,06
220	NVIDIA CORP	USD	92.581,82	533,93	99.944,35	0,11
15.000	OCA ACQUISITION - UNITS CONS OF 1 SH -	USD	130.485,32	9,99	127.499,36	0,14
22.500	OCUGEN INC	USD	163.785,74	6,79	129.988,09	0,14
450	OKTA -A-	USD	84.937,38	220,43	84.398,45	0,09
2.000	OMNICELL INC	USD	197.605,43	129,87	220.998,89	0,24
10.000	OMNICHANNEL - UNITS CONS OF 1 SH -A- + 1	USD	82.726,15	10,15	86.360,93	0,09
15.000	OMNICHANNEL ACQUISITION CORP	USD	123.951,50	9,76	124.563,94	0,13
8.169	ONE EQUITY PARTNERS OPEN WATER I CORP	USD	69.593,50	9,97	69.297,14	0,07
3.000	ORACLE CORP	USD	138.152,42	70,17	179.111,72	0,19
15.896	ORION ACQUISITION CORP	USD	136.250,47	9,99	135.115,32	0,15
25.000	OYSTER ENTPS	USD	211.111,63	9,89	210.371,82	0,23
630	PERIPHAS CAPITAL PARTNERING CORPORATION	USD	13.302,12	24,55	13.159,62	0,01
760	PERKINELMER	USD	88.205,32	128,29	82.957,88	0,09
2.500	PERSHING SQUARE TONTINE HOLDINGS LTD	USD	45.285,95	24,01	51.072,07	0,05
1.000	PINTEREST REGISTERED SHS -A-	USD	71.175,41	74,03	62.988,17	0,07
5.000	PIVOTAL INVT - REGISTERED SHS -A-	USD	78.708,30	8,98	38.203,01	0,04
20.000	PMV CONSUMER ACQUISITION CORP	USD	170.516,42	10,22	173.913,04	0,19
439	POOL CORP	USD	126.341,92	345,24	128.954,62	0,14
15.000	PRIVETERRA ACQUISITION	USD	129.524,20	9,94	126.861,23	0,14
27.000	PRO DIVRS NTWRK - REGISTERED SHS	USD	75.639,37	2,36	54.215,94	0,06
15.200	PROGRESS ACQUISITION CORP	USD	130.000,91	9,89	127.906,07	0,14
15.828	PROPERTY SOLUTIONS ACQUISITION CORP II	USD	131.977,53	9,85	132.651,92	0,14
25.000	PROPTECH INVESTMENT CORPORATION II	USD	206.632,64	9,79	208.244,70	0,22
10.000	PROPTECH INVESTMENT CORPORATION II	USD	84.865,98	10,19	86.701,27	0,09
25.000	PTK ACQN - UNITS CONS OF 1 SH + 1 WT	USD	221.685,79	10,20	216.965,88	0,23
15.001	QUANTUM FINTECH ACQUISITION CORP	USD	128.410,69	9,96	127.124,96	0,14
2.000	QUANTUMSCAPE - REGISTERED SHS -A-	USD	94.939,21	44,75	76.150,77	0,08
29.355	RECHARGE ACQUISITION CORP	USD	243.259,98	9,78	244.271,16	0,26
600	ROBLOX CORP	USD	32.530,57	64,83	33.096,23	0,04
10.000	ROMAN DBDR TECH ACQUISITION CORP	USD	85.296,91	10,20	86.786,35	0,09
25.000	ROSECLIF ACQN I --- UNITS	USD	213.080,04	9,92	211.009,95	0,23
10.000	ROTH CH ACQUISITION II CO	USD	83.914,11	10,60	90.189,74	0,10
15.000	ROTOR ACQUISITION CORP	USD	131.113,42	10,01	127.754,62	0,14
20.000	RXR ACQUISITION CORP	USD	167.852,24	9,85	167.616,78	0,18
1.0	SALESFORCE.COM INC	USD	176.077,15	211,87	180.268,87	0,19
20.000	SANDBRIDGE ACQ --- UNITS	USD	169.223,24	10,35	176.125,24	0,19
15.000	SCIENCE STRATEGIC ACQUISITION CORP ALPHA	USD	128.067,64	9,89	126.159,28	0,14
15.000	SCP & CO HLTHC	USD	128.990,63	9,97	127.244,11	0,14
10.000	SEAPORT GLOBAL ACQUISITION C	USD	84.253,51	10,20	86.786,35	0,09
21.014	SEAPORT GLOBAL ACQUISITION CORP	USD	173.182,60	9,81	175.399,76	0,19
7.500	SENIOR CONNECT ACQUISITION	USD	64.144,33	10,07	64.260,19	0,07
10.000	SENIOR CONNECT ACQUISITION CORP I	USD	84.641,03	9,72	82.702,29	0,09
15.000	SEVEN OAKS ACQUISITION CORP	USD	126.106,02	9,75	124.436,31	0,13
15.000	SILVERBOX ENGAGED MERGER CORP I	USD	124.647,80	9,91	126.478,35	0,14
15.000	SINO-GLOBAL --- REGISTERED SHS	USD	101.470,78	6,48	82.702,29	0,09
15.000	SPARTACUS ACQUISITION CORP	USD	124.292,10	9,89	126.223,09	0,14
10.000	SPARTACUS ACQUISITION CORPORATION	USD	84.273,70	10,15	86.360,93	0,09
8.943	SPARTAN ACQUISITION CORP III	USD	75.759,81	10,03	76.319,48	0,08
10.000	SPORTS ENTER UNIT - A = 1/2 WRT	USD	86.054,68	10,26	87.296,86	0,09
26.663	SPORTSTEK ACQUISITION CORP	USD	225.595,49	9,94	225.500,06	0,24
650	SQUARE INC -A-	USD	127.265,99	227,05	125.570,07	0,14
26.000	STARBOARD VALUE ACQUISITION CORP	USD	235.476,53	10,18	225.202,08	0,24
6.728	SUSTN DEV ACQN	USD	57.171,66	9,93	56.844,24	0,06
300	SVB FINANCIAL GROUP	USD	114.616,49	493,66	126.008,68	0,14
20.000	TASTEMAKER ACQUISITION CORP	USD	170.675,55	10,00	170.169,32	0,18
15.000	TCW SPECIAL PURPOSE ACQUISITION CORP	USD	124.352,34	9,95	126.988,85	0,14
300	TESLA MOTORS INC	USD	140.351,64	667,93	170.491,79	0,18
10.000	THAYER VENTURES ACQUISITION CORP	USD	84.449,31	10,18	86.616,18	0,09
15.000	THE MUSIC ACQN - UNITS CONS OF 1 SH -A	USD	126.421,16	9,98	127.371,73	0,14
15.000	THIMBLE POINT ACQUISITION CORP	USD	129.593,76	10,00	127.626,99	0,14

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
15.000	THUNDER BRIDGE CAPITAL PARTNERS III INC	USD	130.304,59	9,89	126.223,09	0,14
10.000	TLG ACQUISITION ONE CORP	USD	83.429,09	9,92	84.403,98	0,09
20.000	TREBIA ACQUISITION CORP-A	USD	173.688,02	9,96	169.488,64	0,18
465	TRUPANION	USD	45.247,48	76,21	30.152,00	0,03
13.000	TWC TECH HOLDINGS II CORP	USD	111.880,92	10,11	111.826,77	0,12
10.000	TWC TECH HOLDINGS II CORP	USD	86.519,52	9,84	83.723,30	0,09
15.000	TWELVE SEAS INVESTMENT COMPANY II	USD	124.432,36	9,85	125.712,58	0,14
2.000	TYSON FOODS INC -A-	USD	106.486,72	74,30	126.435,80	0,14
2.500	UBER TECH/REGSH	USD	112.268,33	54,51	115.949,12	0,12
800	UNION PACIFIC CORP	USD	139.147,43	220,41	150.028,08	0,16
15.000	URBAN ONE INC	USD	75.592,10	5,40	68.918,57	0,07
1.300	VECTOIQ ACQUISITION CORP II	USD	10.861,54	9,92	10.972,52	0,01
15.000	VELOCITY ACQUISITION CORP	USD	125.163,62	9,86	125.840,21	0,14
35.000	VENTOUX CCM ACQUISITION CORP	USD	293.091,56	9,79	291.542,58	0,31
4.500	VIATRIS INC - REGISTERED SHS	USD	73.216,83	13,97	53.488,47	0,06
15.000	VIRTUOSO ACQUISITION CORP	USD	128.655,98	9,86	125.840,21	0,14
35.000	VIVEON HEALTH ACQUISITION CORP	USD	293.100,57	9,82	292.435,97	0,31
1.000	WALT DISNEY CO	USD	99.272,81	184,52	156.998,21	0,17
4.000	WELLS FARGO AND CO	USD	131.656,37	39,07	132.970,31	0,14
5.000	WORKHORSE GROUP INC	USD	55.847,33	13,77	58.580,79	0,06
15.000	YELLOWSTONE ACQUISITION CO	USD	129.702,39	9,99	127.499,36	0,14
5.000	ZANITE ACQUISITION CORP	USD	42.229,80	10,65	45.307,58	0,05
10.000	Z-WORK ACQUISITION CORP	USD	85.760,97	9,99	84.999,57	0,09
15.000	26 CAPITAL ACQN - UNITS CONS OF 1 SH	USD	126.915,47	10,04	128.137,50	0,14
1.920	5 01 ACQN	USD	15.978,88	10,00	16.336,25	0,02
10.502	7GC & CO HOLDINGS INC	USD	91.283,50	10,16	90.785,60	0,10
15.000	890 5TH AVE PTR	USD	131.179,61	10,00	127.626,99	0,14
4.993	890 5TH AVENUE PARTNERS INC	USD	41.348,67	9,69	41.165,80	0,04
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>40.472.706,99</b>		<b>40.747.580,30</b>	<b>43,89</b>
	<b>TOTALE AZIONI</b>		<b>67.956.071,89</b>		<b>68.300.215,95</b>	<b>73,55</b>
	<b>OBBLIGAZIONI</b>					
	<b>FRANCIA</b>					
500	EXANE FINANCE 20-23 06/11U	EUR	615.884,21	1.365,15	682.573,00	0,74
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>615.884,21</b>		<b>682.573,00</b>	<b>0,74</b>
	<b>ITALIA</b>					
400.000	ALITALIA DEF 5,25 15-20 30/07A	EUR	90.000,00	1,00	4.000,00	0,00
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>90.000,00</b>		<b>4.000,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>LUSSEMBURGO</b>					
1.000	EXANE SOLUTIONS LUXE 0,0 21-24 08/04U	EUR	1.000.000,00	989,07	989.065,00	1,06
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>1.000.000,00</b>		<b>989.065,00</b>	<b>1,06</b>
	<b>MESSICO</b>					
120.000	MEXICAN BONOS 6,50 11-22 09/06S	MXN	495.292,92	102,08	509.397,13	0,55
	<b>TOTALE MESSICO</b>		<b>495.292,92</b>		<b>509.397,13</b>	<b>0,55</b>
	<b>REGNO UNITO</b>					
6.000.000	EUROPEAN BANK 0,00 18-25 25/03U	TRY	397.578,64	48,42	298.650,67	0,32
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>397.578,64</b>		<b>298.650,67</b>	<b>0,32</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>		<b>2.598.755,77</b>		<b>2.483.685,80</b>	<b>2,67</b>
	<b>OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>					
	<b>FRANCIA</b>					
100.000	AXA S 16 SUB FL.R 04-49 06/02S	USD	65.891,47	90,65	77.131,37	0,08
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>65.891,47</b>		<b>77.131,37</b>	<b>0,08</b>
	<b>PAESI BASSI</b>					
200.000	AEGON SUB FL.R 04-XX 29/07Q	USD	126.399,10	90,83	154.556,28	0,17

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
200.000	AEGON SUB PERP FL.R 04-XX 15/10Q	EUR	137.900,00	85,36	170.718,00	0,19
200.000	ROTSCHILDS CONT SUB FL.R 86-XX 29/09S	USD	120.220,86	78,65	133.841,57	0,14
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>384.519,96</b>		<b>459.115,85</b>	<b>0,50</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE</b>		<b>450.411,43</b>		<b>536.247,22</b>	<b>0,58</b>
	<b>FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO</b>					
	<b>IRLANDA</b>					
1.750	ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	EUR	52.507,64	33,77	59.102,75	0,06
8.785	ISHARES II PLC USD TIPS CAP	EUR	1.856.479,50	204,60	1.797.411,00	1,94
5.400	ISHS IV USD TSY BD 20Y ETF	EUR	26.399,09	4,34	23.430,06	0,03
1.400	ISHS USD TRE BD USD	EUR	153.636,81	114,21	159.887,00	0,17
	<b>TOTALE IRLANDA</b>		<b>2.089.023,04</b>		<b>2.039.830,81</b>	<b>2,20</b>
	<b>LUSSEMBURGO</b>					
2.500	MUL LY SP500FER CC ETF	EUR	12.390,76	4,19	10.472,50	0,01
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>12.390,76</b>		<b>10.472,50</b>	<b>0,01</b>
	<b>TOT. FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO</b>		<b>2.101.413,80</b>		<b>2.050.303,31</b>	<b>2,21</b>
	<b>WARRANT, DIRITTI</b>					
	<b>FRANCIA</b>					
500	EXANE FINANCE 18.12.23 WAR	EUR	500.000,00	1.121,21	560.605,00	0,60
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>500.000,00</b>		<b>560.605,00</b>	<b>0,60</b>
	<b>ITALIA</b>					
212.110	SICIT GROUP 21.07.22 WAR	EUR	728.116,17	4,18	886.619,80	0,96
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>728.116,17</b>		<b>886.619,80</b>	<b>0,96</b>
	<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>					
5.000	GOOD WORKS ACQUISITION 22.10.25 WAR	USD	0,00	1,91	8.125,58	0,01
7.500	ISLEWORTH HEALTHCARE(ISLE) 02.08.27 WAR	USD	3.203,59	0,47	2.999,23	0,00
3.333	NUVATION BIO INC 07.07.27 WAR	USD	22.482,42	2,67	7.571,78	0,01
555	PERSHING SQUARE TONTINE WAR 24.07.25	USD	0,00	8,15	3.848,59	0,00
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>25.686,01</b>		<b>22.545,18</b>	<b>0,02</b>
	<b>TOTALE WARRANT, DIRITTI</b>		<b>1.253.802,18</b>		<b>1.469.769,98</b>	<b>1,58</b>
	<b>PRODOTTI STRUTTURATI</b>					
	<b>IRLANDA</b>					
2.350	SOURCE PHYSICAL GOLD ETC	EUR	345.020,74	140,62	330.457,00	0,36
	<b>TOTALE IRLANDA</b>		<b>345.020,74</b>		<b>330.457,00</b>	<b>0,36</b>
	<b>PRODOTTI STRUTTURATI</b>		<b>345.020,74</b>		<b>330.457,00</b>	<b>0,36</b>
	<b>TOTALE VAL. MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>		<b>74.705.475,81</b>		<b>75.170.679,26</b>	<b>80,95</b>
	<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>					
	<b>AZIONI</b>					
	<b>PAESI BASSI</b>					
4.800	WRIGHT MEDICAL GROUP NV	USD	0,00	30,75	125.584,96	0,13
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>0,00</b>		<b>125.584,96</b>	<b>0,13</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>						
3.000	NEWTOWN LANE MARKETING INC	USD	22.318,66	6,60	16.846,76	0,02
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>22.318,66</b>		<b>16.846,76</b>	<b>0,02</b>
	<b>TOTALE AZIONI</b>		<b>22.318,66</b>		<b>142.431,72</b>	<b>0,15</b>
<b>WARRANT, DIRITTI</b>						
<b>ITALIA</b>						
8.069	OSAI AUTOMATION 20.10.25 WARRT	EUR	20.547,25	3,00	24.207,00	0,03
15.000	SNAM 07.04.21 RIGHT	EUR	0,00	0,00	13,16	0,00
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>20.547,25</b>		<b>24.220,16</b>	<b>0,03</b>
	<b>TOTALE WARRANT, DIRITTI</b>		<b>20.547,25</b>		<b>24.220,16</b>	<b>0,03</b>
	<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>		<b>42.865,91</b>		<b>166.651,88</b>	<b>0,18</b>
<b>STRUMENTI DERIVATI</b>						
<b>OPZIONI</b>						
<b>FRANCIA</b>						
(100)	CARREFOUR DEC 15,000 17.12.21 PUT	EUR	(14.300,00)	1,37	(13.700,00)	(0,01)
(100)	CARREFOUR DEC 16,000 17.12.21 CALL	EUR	(12.500,00)	0,91	(9.100,00)	(0,01)
(200)	CARREFOUR MAY 15,000 21.05.21 CALL	EUR	(9.000,00)	0,86	(17.200,00)	(0,02)
(40)	SCOR DEC 24,000 17.12.21 PUT	EUR	(9.560,00)	1,49	(5.960,00)	(0,01)
(40)	SCOR DEC 28,000 17.12.21 CALL	EUR	(10.440,00)	2,63	(10.520,00)	(0,01)
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>(55.800,00)</b>		<b>(56.480,00)</b>	<b>(0,06)</b>
<b>GERMANIA</b>						
15	DJ EURO STOXX 50 JUN 3700 18.06.21 PUT	EUR	14.400,00	60,70	9.105,00	0,01
10	ESTX50 DVP DEC 30,000 17.12.21 PUT	EUR	510,00	0,01	10,00	0,00
(20)	HENKEL KGAA JUN 84,000 17.06.22 PUT	EUR	(12.200,00)	4,82	(9.640,00)	(0,01)
(20)	HENKEL KGAA JUN 92,000 17.06.22 CALL	EUR	(11.000,00)	8,75	(17.500,00)	(0,02)
(1.000)	KPN APR 2,900 16.04.21 CALL	EUR	(17.000,00)	0,14	(14.000,00)	(0,02)
(4)	L OREAL DEC 240,00 17.12.21 PUT	EUR	(2.580,00)	2,62	(1.048,00)	0,00
(5)	L OREAL DEC 320,00 17.12.21 CALL	EUR	(8.075,00)	22,62	(11.310,00)	(0,01)
(7)	MUENCHENER RU DEC 220,00 17.12.21 PUT	EUR	(7.140,00)	8,86	(6.202,00)	(0,01)
(7)	MUENCHENER RU DEC 260,00 17.12.21 CALL	EUR	(11.900,00)	17,52	(12.264,00)	(0,01)
(5)	ROCHE DEC 290,00 17.12.21 PUT	CHF	(8.171,74)	13,65	(6.170,05)	(0,01)
(5)	ROCHE DEC 310,00 17.12.21 CALL	CHF	(7.825,48)	16,54	(7.476,38)	(0,01)
(4)	SWISS LIFE HLD MAR 400,00 18.03.22 PUT	CHF	(9.076,47)	20,09	(7.264,84)	(0,01)
(4)	SWISS LIFE HLD MAR 440,00 18.03.22 CALL	CHF	(12.525,53)	40,72	(14.724,95)	(0,02)
(7)	SWISS RE N DEC 84,000 17.12.21 PUT	CHF	(6.851,34)	5,09	(3.221,08)	0,00
(20)	SWISS RE N JUN 76,000 17.06.22 PUT	CHF	(11.345,59)	5,66	(10.233,69)	(0,01)
(20)	SWISS RE N JUN 92,000 17.06.22 CALL	CHF	(9.621,06)	5,81	(10.504,90)	(0,01)
100	SX5E DEC 3200,0 17.12.21 PUT	EUR	98.000,00	75,70	75.700,00	0,08
(2)	VOLKSWAGEN AG DEC 280,00 17.12.21 CALL	EUR	(140,00)	59,20	(11.840,00)	(0,01)
(100)	VOLKSWAGEN AG MAY 230,00 21.05.21 CALL	EUR	(47.000,00)	19,78	(197.800,00)	(0,21)
(50)	ZURICH FINANCI JUN 340,00 17.06.22 PUT	CHF	(11.436,36)	22,31	(10.084,53)	(0,01)
(50)	ZURICH FINANCI JUN 370,00 17.06.22 CALL	CHF	(15.883,83)	41,36	(18.695,48)	(0,02)
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>(96.862,40)</b>		<b>(285.164,90)</b>	<b>(0,31)</b>
<b>ITALIA</b>						
200	AUTOGRILL SPA APR 5,800 16.04.21 CALL	EUR	45.000,00	1,27	127.490,00	0,14
30	FTSE MIB JUN 22000 18.06.21 PUT	EUR	30.000,00	247,00	18.525,00	0,02
(50)	POSTE ITALIANE DEC 8,000 17.12.21 PUT	EUR	(16.500,00)	0,15	(3.627,50)	0,00
(50)	POSTE ITALIANE DEC 8,400 17.12.21 CALL	EUR	(13.875,00)	2,45	(61.340,00)	(0,07)
(40)	SNAM N JUN 4,400 17.06.22 CALL	EUR	(16.800,00)	0,48	(19.340,00)	(0,02)
(40)	SNAM N JUN 4,400 17.06.22 PUT	EUR	(16.800,00)	0,39	(15.428,00)	(0,02)
	<b>TOTALE ITALIA</b>		<b>11.025,00</b>		<b>46.279,50</b>	<b>0,05</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr.
<b>LUXEMBOURG</b>						
(1,014,000)	AUD(C)/USD(P)OTC JUN 0.780 30.06.21 CALL	USD	(18,081.56)	0.01	(8,210.29)	(0.01)
	<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>		<b>(18,081.56)</b>		<b>(8,210.29)</b>	<b>(0.01)</b>
<b>THE NETHERLANDS</b>						
(150)	OCUGEN INC APR 10.000 16.04.21 CALL	USD	(15,211.20)	0.32	(4,084.06)	0.00
(11)	OCUGEN INC APR 12.500 16.04.21 CALL	USD	(737.52)	0.21	(196.55)	0.00
300	OCUGEN INC MAY 10.000 21.05.21 CALL	USD	60,094.71	0.91	23,228.11	0.02
(15)	OCUGEN INC MAY 12.500 21.05.21 CALL	USD	(956.34)	0.65	(829.58)	0.00
(50)	OCUGEN INC MAY 7.500 21.05.21 CALL	USD	(7,013.21)	1.52	(6,466.43)	(0.01)
	<b>TOTAL THE NETHERLANDS</b>		<b>36,176.44</b>		<b>11,651.49</b>	<b>0.01</b>
<b>UNITED STATES OF AMERICA</b>						
(10)	ABBVIE JAN 110.00 21.01.22 CALL	USD	(7,371.42)	7.19	(6,117.59)	(0.01)
(10)	ABBVIE JAN 80.000 21.01.22 PUT	USD	(5,160.75)	2.14	(1,820.81)	0.00
(30)	ALASKA AIR JAN 45.000 21.01.22 PUT	USD	(13,937.46)	1.70	(4,339.32)	0.00
(30)	ALASKA AIR JAN 65.000 21.01.22 CALL	USD	(13,189.48)	13.00	(33,183.02)	(0.04)
(1)	ALPHABET -A- JUN 2000.0 17.06.22 PUT	USD	(21,063.23)	211.00	(17,952.86)	(0.02)
(1)	ALPHABET -A- JUN 2100.0 17.06.22 CALL	USD	(21,650.66)	251.50	(21,398.79)	(0.02)
(20)	ALTERYX JUN JAN 80.000 21.01.22 PUT	USD	(23,642.83)	14.00	(23,823.70)	(0.03)
(20)	ALTERYX JUN JAN 95.000 21.01.22 CALL	USD	(29,289.75)	11.90	(20,250.15)	(0.02)
(1)	AMAZON COM JAN 3100.0 21.01.22 PUT	USD	(32,718.67)	313.50	(26,674.04)	(0.03)
(1)	AMAZON COM JAN 3400.0 21.01.22 CALL	USD	(29,210.18)	208.00	(17,697.61)	(0.02)
(15)	AMERICAN ELECT JAN 80.000 21.01.22 CALL	USD	(8,787.84)	7.40	(9,444.40)	(0.01)
(15)	AMERICAN ELECT JAN 80.000 21.01.22 PUT	USD	(9,161.65)	4.40	(5,615.59)	(0.01)
(15)	AMERICAN EXPRE JAN 100.000 21.01.22 PUT	USD	(16,717.29)	2.56	(3,260.87)	0.00
(15)	AMERICAN EXPRE JAN 105.00 21.01.22 CALL	USD	(17,773.07)	39.65	(50,604.10)	(0.05)
(9)	APPLE JUN 87.50 18.06.21 CALL	USD	(7,914.84)	36.05	(27,605.72)	(0.03)
(12)	APPLE JUN 110.00 17.06.22 PUT	USD	(13,662.51)	9.80	(10,005.96)	(0.01)
(9)	APPLE JUN 120.00 17.06.22 CALL	USD	(13,511.56)	17.55	(13,439.12)	(0.01)
(9)	APPLE JUN 87.5 18.06.21 PUT	USD	(7,832.05)	0.44	(336.94)	0.00
(40)	AT ET T JAN 28.000 21.01.22 PUT	USD	(10,015.51)	1.88	(6,398.37)	(0.01)
(40)	AT ET T JAN 30.000 21.01.22 CALL	USD	(7,503.47)	1.75	(5,955.93)	(0.01)
(5)	AUTODESK JUN 250.00 17.06.22 PUT	USD	(14,742.84)	26.98	(11,475.79)	(0.01)
(5)	AUTODESK JUN 280.00 17.06.22 CALL	USD	(18,055.79)	42.35	(18,016.68)	(0.02)
(1)	AUTOZONE JAN 1200.0 21.01.22 PUT	USD	(9,791.12)	51.95	(4,420.15)	0.00
(1)	AUTOZONE JAN 1300.0 21.01.22 CALL	USD	(10,334.53)	195.80	(16,659.58)	(0.02)
(50)	BARCLAYS BANK APR 115.00 16.04.21 CALL	USD	(26,386.33)	0.35	(1,488.98)	0.00
100	BARCLAYS BANK APR 25.000 16.04.21 PUT	USD	9,332.39	0.12	1,021.02	0.00
75	BARCLAYS BANK JUN 20.000 18.06.21 CALL	USD	54,372.60	33.98	216,838.25	0.23
75	BARCLAYS BANK JUN 32.000 18.06.21 CALL	USD	77,827.76	24.69	157,555.52	0.17
(75)	BARCLAYS BANK JUN 35.000 18.06.21 CALL	USD	(37,993.65)	22.90	(146,132.90)	(0.16)
(75)	BARCLAYS BANK JUN 38.000 18.06.21 CALL	USD	(69,821.12)	20.43	(130,370.97)	(0.14)
100	BARCLAYS BANK JUN 8.000 18.06.21 PUT	USD	11,296.42	0.13	1,106.10	0.00
500	BIONANO GENOM APR 10.000 16.04.21 CALL	USD	41,066.04	0.18	7,657.62	0.01
(650)	BIONANO GENOM APR 13.000 16.04.21 CALL	USD	(19,067.21)	0.04	(2,212.20)	0.00
500	BIONANO GENOM APR 6.000 16.04.21 PUT	USD	11,053.48	0.10	4,254.23	0.00
(30)	BORG WARNER AP DEC 45.000 17.12.21 PUT	USD	(13,535.13)	5.15	(13,145.58)	(0.01)
(30)	BORG WARNER AP DEC 50.000 17.12.21 CALL	USD	(14,370.78)	4.30	(10,975.92)	(0.01)
100	CANOO MAY 12.500 21.05.21 PUT	USD	14,390.86	4.05	34,459.29	0.04
150	CBS APR 30.000 16.04.21 PUT	USD	2,034.41	0.06	765.76	0.00
150	CBS APR 75.000 16.04.21 CALL	USD	11,316.44	0.09	1,148.64	0.00
283	CHURCHILL CAPI APR 15.000 16.04.21 PUT	USD	2,631.33	0.14	3,371.05	0.00
(200)	CHURCHILL CAPI APR 21.000 16.04.21 PUT	USD	(12,571.24)	0.81	(13,783.71)	(0.01)
300	CHURCHILL CAPI APR 30.000 16.04.21 CALL	USD	49,574.25	0.34	8,678.64	0.01
(300)	CHURCHILL CAPI APR 35.000 16.04.21 CALL	USD	(25,435.80)	0.16	(4,084.06)	0.00
200	CHURCHILL CAPI APR 45.000 16.04.21 CALL	USD	6,199.30	0.07	1,191.19	0.00
(50)	CINEMARK HOLDI JAN 25.000 21.01.22 CALL	USD	(27,398.99)	3.40	(14,464.39)	(0.02)
(50)	CINEMARK HOLDI JAN 25.000 21.01.22 PUT	USD	(26,014.35)	7.80	(33,183.02)	(0.04)
(20)	CISCO SYSTEMS JAN 42.500 21.01.22 PUT	USD	(4,523.37)	1.81	(3,080.06)	0.00
(40)	CISCO SYSTEMS JAN 50.000 21.01.22 CALL	USD	(12,799.47)	5.15	(17,527.44)	(0.02)
(17)	CITIGROUP JUN 70.000 17.06.22 PUT	USD	(14,311.45)	9.20	(13,307.24)	(0.01)
(17)	CITIGROUP JUN 77.500 17.06.22 CALL	USD	(13,596.91)	8.00	(11,571.51)	(0.01)
100	CLOUDFLARE INC APR 70.500 23.04.21 CALL	USD	25,854.04	3.90	33,183.02	0.04

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
(40)	CONAGRA BRANDS JAN 32,000 21.01.22 PUT	USD	(11.346,11)	1,55	(5.275,25)	(0,01)
(40)	CONAGRA BRANDS JAN 35,000 21.01.22 CALL	USD	(9.894,87)	4,65	(15.825,75)	(0,02)
(15)	CONSOLIDATED E JAN 67,500 21.01.22 CALL	USD	(6.701,54)	8,70	(11.103,55)	(0,01)
(6)	CONSOLIDATED E JAN 70,000 21.01.22 PUT	USD	(2.212,35)	4,30	(2.195,18)	0,00
(300)	DAVIDSTEA INC MAY 2,500 21.05.21 CALL	USD	(23.251,84)	1,45	(37.011,83)	(0,04)
(305)	DAVIDSTEA INC MAY 2,500 21.05.21 PUT	USD	(20.322,37)	0,48	(12.326,64)	(0,01)
(5)	DECKERS OUTDOO JUN 240,00 18.06.21 PUT	USD	(9.290,65)	1,50	(638,13)	0,00
(5)	DECKERS OUTDOO JUN 260,00 18.06.21 CALL	USD	(13.198,43)	75,45	(32.098,19)	(0,03)
(5)	DEERE AND CO JAN 240,00 21.01.22 PUT	USD	(11.486,08)	5,95	(2.531,27)	0,00
(5)	DEERE AND CO JAN 270,00 21.01.22 CALL	USD	(11.958,32)	112,60	(47.902,66)	(0,05)
(40)	DELTA AIR LINE JAN 45,000 21.01.22 PUT	USD	(18.280,93)	5,17	(17.595,51)	(0,02)
(40)	DELTA AIR LINE JAN 55,000 21.01.22 CALL	USD	(20.964,37)	4,70	(15.995,92)	(0,02)
(5)	DEXCOM JAN 300,00 21.01.22 PUT	USD	(15.513,63)	29,18	(12.413,85)	(0,01)
(5)	DEXCOM JAN 370,00 21.01.22 CALL	USD	(18.696,02)	54,50	(23.185,57)	(0,02)
150	DISCOVERY COMM APR 30,000 16.04.21 PUT	USD	7.629,06	0,07	893,39	0,00
200	DISCOVERY COMM APR 60,000 16.04.21 CALL	USD	10.172,08	0,26	4.424,40	0,00
(10)	DOCUSIGN JAN 210,00 21.01.22 PUT	USD	(28.661,85)	35,55	(30.247,60)	(0,03)
(10)	DOCUSIGN JAN 230,00 21.01.22 CALL	USD	(32.848,98)	22,00	(18.718,63)	(0,02)
(10)	DOLLAR GEN JAN 200,00 21.01.22 PUT	USD	(15.137,05)	16,00	(13.613,55)	(0,01)
(10)	DOLLAR GEN JAN 220,00 21.01.22 CALL	USD	(17.664,96)	10,90	(9.274,23)	(0,01)
(5)	DOMINO'S PIZZA JAN 400,00 21.01.22 PUT	USD	(28.514,28)	55,30	(23.525,91)	(0,03)
(5)	DOMINO'S PIZZA JAN 420,00 21.01.22 CALL	USD	(24.266,92)	19,45	(8.274,48)	(0,01)
40	DOORDASH MAY 90,000 21.05.21 PUT	USD	10.196,95	1,60	5.445,42	0,01
200	EBANG INTERNA APR 12,500 16.04.21 CALL	USD	52.588,36	0,43	7.317,28	0,01
(200)	EBANG INTERNA APR 17,500 16.04.21 CALL	USD	(37.728,26)	0,19	(3.233,22)	0,00
(50)	EBANG INTERNA APR 25,000 16.04.21 CALL	USD	(6.701,29)	0,09	(382,88)	0,00
400	EBANG INTERNA APR 5,000 16.04.21 PUT	USD	17.758,42	0,14	4.764,74	0,01
(200)	EBANG INTERNA JUL 12,500 16.07.21 CALL	USD	(38.921,92)	1,86	(31.651,49)	(0,03)
200	EBANG INTERNA JUL 7,500 16.07.21 CALL	USD	63.349,89	3,15	53.603,34	0,06
(50)	ESSENTIAL UTIL JUN 40,000 18.06.21 PUT	USD	(9.018,62)	0,60	(2.552,54)	0,00
(40)	ESSENTIAL UTIL JUN 45,000 18.06.21 CALL	USD	(11.793,58)	1,63	(5.530,50)	(0,01)
300	EURO FX CURR F JUN 1,3000 06.04.21 CALL	USD	37.096,57	0,00	3.190,67	0,00
(18)	EXXON MOBIL JAN 60,000 21.01.22 PUT	USD	(11.685,37)	10,00	(15.315,24)	(0,02)
(18)	EXXON MOBIL JAN 62,500 21.01.22 CALL	USD	(9.574,47)	3,30	(5.054,03)	(0,01)
500	EXXON MOBIL JAN 70,000 21.01.22 CALL	USD	32.862,50	1,80	76.576,19	0,08
(500)	EXXON MOBIL JAN 80,000 21.01.22 CALL	USD	(20.325,60)	0,88	(37.437,25)	(0,04)
300	EXXON MOBIL JUL 40,000 16.07.21 PUT	USD	10.303,23	0,38	9.699,65	0,01
300	EXXON MOBIL JUL 85,000 16.07.21 CALL	USD	11.961,81	0,12	3.063,05	0,00
(250)	EXXON MOBIL JUN 45,000 18.06.21 PUT	USD	(17.213,87)	0,53	(11.273,72)	(0,01)
250	EXXON MOBIL JUN 50,000 18.06.21 PUT	USD	33.588,04	1,34	28.503,36	0,03
(7)	FACEBOOK JUN 265,00 17.06.22 PUT	USD	(22.439,47)	28,00	(16.676,59)	(0,02)
(7)	FACEBOOK JUN 275,00 17.06.22 CALL	USD	(26.140,23)	55,70	(33.174,51)	(0,04)
(16)	FISERV JAN 115,00 21.01.22 PUT	USD	(12.866,47)	9,60	(13.069,00)	(0,01)
(16)	FISERV JAN 125,00 21.01.22 CALL	USD	(19.514,16)	9,30	(12.660,60)	(0,01)
(200)	FISKER DEC 10,000 17.12.21 PUT	USD	(53.342,37)	1,78	(30.290,14)	(0,03)
150	FISKER DEC 20,000 17.12.21 CALL	USD	45.493,42	5,20	66.366,03	0,07
(75)	FISKER DEC 35,000 17.12.21 CALL	USD	(69.077,72)	2,89	(18.442,10)	(0,02)
(75)	FISKER DEC 40,000 17.12.21 CALL	USD	(61.678,75)	2,28	(14.549,48)	(0,02)
(50)	FOOT LOCKER JAN 35,000 21.01.22 PUT	USD	(24.960,86)	1,48	(6.274,99)	(0,01)
(50)	FOOT LOCKER JAN 40,000 21.01.22 CALL	USD	(27.499,26)	18,35	(78.065,17)	(0,08)
(100)	FORD MOTOR JAN 12,000 21.01.22 CALL	USD	(21.401,59)	2,20	(18.718,63)	(0,02)
(100)	FORD MOTOR JAN 12,000 21.01.22 PUT	USD	(17.390,79)	1,87	(15.910,83)	(0,02)
100	FUBOTV INC APR 20,000 23.04.21 PUT	USD	3.352,34	1,46	12.422,36	0,01
100	FUBOTV INC APR 25,000 23.04.21 PUT	USD	12.361,72	4,15	35.310,13	0,04
(100)	FUBOTV INC APR 40,000 23.04.21 CALL	USD	(14.456,92)	0,23	(1.956,95)	0,00
(199)	FUBOTV INC MAY 25,000 21.05.21 CALL	USD	(34.494,73)	3,20	(54.181,91)	(0,06)
(20)	FUBOTV INC MAY 35,000 21.05.21 CALL	USD	(14.662,16)	1,33	(2.263,25)	0,00
(50)	FUBOTV INC MAY 45,000 21.05.21 CALL	USD	(52.008,18)	0,66	(2.807,79)	0,00
(50)	FUELCELL ENERG APR 15,000 16.04.21 CALL	USD	(7.752,27)	1,01	(4.296,78)	0,00
200	FUELCELL ENERG APR 8,000 16.04.21 PUT	USD	10.020,14	0,06	1.021,02	0,00
300	FUNKO INC APR 12,500 16.04.21 PUT	USD	5.071,63	0,08	2.042,03	0,00
100	FUNKO INC APR 25,000 16.04.21 CALL	USD	8.875,37	0,54	4.594,57	0,00
150	FUTU MAY 30,000 21.05.21 PUT	USD	9.868,01	0,33	4.147,88	0,00
(150)	GENERAL ELECTR JAN 12,000 21.01.22 CALL	USD	(26.712,93)	2,45	(31.268,61)	(0,03)
(150)	GENERAL ELECTR JAN 12,000 21.01.22 PUT	USD	(22.699,72)	1,23	(15.698,12)	(0,02)
(30)	GENERAL MOTORS JAN 45,000 21.01.22 PUT	USD	(13.840,25)	2,90	(7.402,37)	(0,01)

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
(30)	GENERAL MOTORS JAN 55,000 21.01.22 CALL	USD	(21.520,77)	9,45	(24.121,50)	(0,03)
(30)	GENERAL MOTORS JUN 50,000 17.06.22 PUT	USD	(20.484,91)	6,30	(16.081,00)	(0,02)
(30)	GENERAL MOTORS JUN 55,000 17.06.22 CALL	USD	(25.956,32)	11,65	(29.737,09)	(0,03)
(443)	GENIUS BRANDS APR 1,500 16.04.21 PUT	USD	(13.581,56)	0,05	(1.884,63)	0,00
(810)	GENIUS BRANDS APR 2,500 16.04.21 CALL	USD	(24.521,70)	0,12	(8.270,23)	(0,01)
(100)	GENIUS BRANDS JUL 2,000 16.07.21 CALL	USD	(5.348,70)	0,59	(5.019,99)	(0,01)
(20)	GILEAD SCIENCE JUN 60,000 17.06.22 PUT	USD	(13.737,64)	6,28	(10.678,12)	(0,01)
(20)	GILEAD SCIENCE JUN 62,500 17.06.22 CALL	USD	(11.727,26)	8,03	(13.656,09)	(0,01)
300	GRAF INDUSTRIA APR 10,000 16.04.21 PUT	USD	7.642,99	0,20	5.105,08	0,01
(300)	GRAF INDUSTRIA DEC 10,000 17.12.21 PUT	USD	(67.884,50)	3,00	(76.576,19)	(0,08)
127	GRAF INDUSTRIA DEC 20,000 17.12.21 CALL	USD	28.431,48	1,90	20.530,93	0,02
(127)	GRAF INDUSTRIA DEC 35,000 17.12.21 CALL	USD	(71.042,02)	0,87	(9.401,00)	(0,01)
301	GRAF INDUSTRIA JUN 7,500 18.06.21 PUT	USD	7.581,87	0,45	11.524,72	0,01
(150)	GRAF INDUSTRIA MAY 15,000 21.05.21 CALL	USD	(23.300,72)	0,75	(9.572,02)	(0,01)
(50)	GSX TECHEDU IN APR 35,000 16.04.21 CALL	USD	(26.777,75)	4,10	(17.442,36)	(0,02)
(5)	HOME DEPOT JAN 260,00 21.01.22 PUT	USD	(11.311,34)	10,85	(4.615,84)	0,00
(5)	HOME DEPOT JAN 290,00 21.01.22 CALL	USD	(10.155,68)	35,00	(14.889,82)	(0,02)
(5)	IBM JUL 120,00 16.07.21 PUT	USD	(4.911,56)	2,26	(961,46)	0,00
(10)	IBM JUL 130,00 16.07.21 CALL	USD	(7.814,79)	7,70	(6.551,52)	(0,01)
(200)	INSEEGO CORP APR 10,000 16.04.21 CALL	USD	(9.341,43)	0,60	(10.210,16)	(0,01)
(30)	INTEL RG JUN 60,000 17.06.22 PUT	USD	(21.762,44)	7,38	(18.824,98)	(0,02)
(30)	INTEL RG JUN 62,500 17.06.22 CALL	USD	(23.471,27)	9,47	(24.172,55)	(0,03)
(10)	JOHNSON AND J JAN 145,00 21.01.22 PUT	USD	(9.890,06)	4,80	(4.084,06)	0,00
(10)	JOHNSON AND J JAN 155,00 21.01.22 CALL	USD	(10.217,00)	15,60	(13.273,21)	(0,01)
(20)	KELLOGG JAN 57,500 21.01.22 PUT	USD	(9.446,32)	2,59	(4.407,39)	0,00
(20)	KELLOGG JAN 60,000 21.01.22 CALL	USD	(7.003,91)	5,75	(9.784,74)	(0,01)
(20)	KENSINGTON CAP MAY 60,000 21.05.21 CALL	USD	(19.679,31)	2,85	(4.849,83)	(0,01)
(12)	KIMBERLY CLARK JAN 130,00 21.01.22 PUT	USD	(11.538,08)	7,02	(7.167,53)	(0,01)
(12)	KIMBERLY CLARK JAN 145,00 21.01.22 CALL	USD	(9.897,64)	6,65	(6.789,76)	(0,01)
(40)	KROGER JAN 32,000 21.01.22 PUT	USD	(10.821,69)	2,10	(7.147,11)	(0,01)
(40)	KROGER JAN 35,000 21.01.22 CALL	USD	(9.165,94)	4,20	(14.294,22)	(0,02)
20	LULULEMON ATHL APR 310,00 01.04.21 PUT	USD	11.255,59	5,10	8.678,64	0,01
(10)	LULULEMON ATHL APR 325,00 01.04.21 CALL	USD	(5.458,12)	0,20	(170,17)	0,00
(50)	MARATHON PATEN APR 70,000 16.04.21 CALL	USD	(25.129,83)	1,56	(6.636,60)	(0,01)
100	MARATHON PATEN JUN 17,000 18.06.21 CALL	USD	60.654,67	32,69	278.141,75	0,31
(100)	MARATHON PATEN JUN 25,000 18.06.21 CALL	USD	(48.481,39)	25,35	(215.689,61)	(0,23)
100	MARATHON PATEN JUN 30,000 18.06.21 CALL	USD	116.097,95	22,30	189.738,79	0,20
(100)	MARATHON PATEN JUN 36,000 18.06.21 CALL	USD	(104.830,88)	20,45	(173.998,13)	(0,19)
(5)	MICROSOFT JUN 230,00 17.06.22 PUT	USD	(11.878,03)	24,90	(10.593,04)	(0,01)
(5)	MICROSOFT JUN 235,00 17.06.22 CALL	USD	(12.929,30)	31,15	(13.251,94)	(0,01)
(12)	MICROSTRATEGY APR 1000,0 16.04.21 CALL	USD	(51.163,78)	5,00	(5.105,08)	(0,01)
12	MICROSTRATEGY APR 850,00 16.04.21 CALL	USD	81.424,79	10,92	11.149,49	0,01
(45)	MYLAN DEC 17,500 17.12.21 CALL	USD	(16.348,59)	2,49	(9.533,74)	(0,01)
(45)	MYLAN DEC 17,500 17.12.21 PUT	USD	(17.424,70)	4,30	(16.463,88)	(0,02)
4	NASDAQ 100 APR 13300 16.04.21 CALL	USD	34.210,19	141,20	48.055,82	0,05
(25)	NASDAQ 100 E-M JUN 11000 18.06.21 PUT	USD	(161.642,45)	99,50	(42.329,62)	(0,05)
20	NASDAQ 100 E-M JUN 11500 18.06.21 PUT	USD	174.154,00	151,75	51.646,39	0,06
10	NASDAQ 100 E-M JUN 11700 18.06.21 PUT	USD	43.547,84	179,75	30.587,93	0,03
7	NASDAQ 100 E-M JUN 12000 18.06.21 PUT	USD	37.735,85	230,50	27.456,82	0,03
4	NASDAQ 100 E-M JUN 12500 18.06.21 PUT	USD	30.458,22	346,50	23.585,47	0,03
6	NASDAQ 100 E-M JUN 12700 18.06.21 PUT	USD	51.448,79	406,50	41.504,30	0,04
50	NASDAQ 100 E-M JUN 17000 18.06.21 CALL	USD	23.455,82	4,15	3.531,01	0,00
25	NASDAQ 100 E-M SEP 10500 17.09.21 PUT	USD	137.376,44	204,00	86.786,35	0,09
5	NASDAQ 100 E-M SEP 11000 17.09.21 PUT	USD	28.638,81	271,50	23.100,48	0,02
(10)	NDX APR 11850 09.04.21 PUT	USD	(136.468,71)	8,55	(7.274,74)	(0,01)
10	NDX APR 12350 09.04.21 PUT	USD	226.352,29	25,90	22.036,93	0,02
(30)	NEWMONT MINING JAN 55,000 21.01.22 PUT	USD	(14.957,70)	4,82	(12.303,24)	(0,01)
(30)	NEWMONT MINING JAN 60,000 21.01.22 CALL	USD	(22.313,94)	7,00	(17.867,78)	(0,02)
(12)	NIKE INC JAN 135,00 21.01.22 PUT	USD	(12.558,49)	14,30	(14.600,53)	(0,02)
(12)	NIKE INC JAN 155,00 21.01.22 CALL	USD	(11.642,77)	5,70	(5.819,79)	(0,01)
150	NORVERGIAN CRU APR 23,000 16.04.21 PUT	USD	6.369,15	0,11	1.340,08	0,00
300	NORVERGIAN CRU APR 35,000 16.04.21 CALL	USD	38.266,26	0,12	3.063,05	0,00
(95)	NORVERGIAN CRU APR 40,000 16.04.21 CALL	USD	(5.102,17)	0,04	(323,32)	0,00
(20)	OMNICELL RG MAY 120,00 21.05.21 CALL	USD	(8.310,23)	12,75	(21.696,59)	(0,02)
(30)	ORACLE JAN 65,000 21.01.22 PUT	USD	(16.032,84)	4,10	(10.465,41)	(0,01)
(30)	ORACLE JAN 67,500 21.01.22 CALL	USD	(16.837,00)	7,33	(18.710,12)	(0,02)

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
(150)	PALANTIR TCHNL NOV 12,000 19.11.21 PUT	USD	(40.746,78)	0,44	(5.615,59)	(0,01)
100	PALANTIR TCHNL NOV 25,000 19.11.21 CALL	USD	26.997,17	4,40	37.437,25	0,04
(100)	PALANTIR TCHNL NOV 45,000 19.11.21 CALL	USD	(94.229,18)	1,26	(10.720,67)	(0,01)
150	PELTON INTERA APR 130,00 16.04.21 CALL	USD	22.041,23	1,00	12.762,70	0,01
(300)	PELTON INTERA APR 70,000 16.04.21 PUT	USD	(17.392,03)	0,07	(1.786,78)	0,00
300	PELTON INTERA APR 90,000 16.04.21 PUT	USD	27.333,73	0,47	11.996,94	0,01
(4)	PEPSICO JAN 120,00 21.01.22 PUT	USD	(2.064,30)	3,73	(1.269,46)	0,00
100	PLUG POWER INC JUN 25,000 18.06.21 PUT	USD	12.335,02	1,45	12.337,28	0,01
(6)	ROBLOX CORP MAY 75,000 21.05.21 CALL	USD	(4.886,85)	4,40	(2.246,24)	0,00
(10)	SALESFORCE.COM JUN 190,00 17.06.22 PUT	USD	(16.771,49)	15,33	(13.039,22)	(0,01)
(10)	SALESFORCE.COM JUN 230,00 17.06.22 CALL	USD	(20.964,37)	22,80	(19.399,30)	(0,02)
(30)	SILICON MOTION JUN 50,000 18.06.21 CALL	USD	(11.112,93)	10,50	(26.801,67)	(0,03)
(30)	SILICON MOTION SEP 55,000 17.09.21 PUT	USD	(11.182,78)	4,55	(11.614,06)	(0,01)
300	SINO-GLOBAL APR 10,000 16.04.21 CALL	USD	20.155,52	0,25	6.381,35	0,01
300	SINO-GLOBAL APR 5,000 16.04.21 PUT	USD	4.661,68	0,17	4.339,32	0,00
(150)	SINO-GLOBAL APR 7,500 16.04.21 CALL	USD	(17.750,73)	0,60	(7.657,62)	(0,01)
(150)	SOS LTD APR 10,000 16.04.21 CALL	USD	(11.965,23)	0,10	(1.276,27)	0,00
(260)	SOS LTD APR 7,500 16.04.21 CALL	USD	(33.107,85)	0,15	(3.318,30)	0,00
(500)	SOS LTD MAY 12,500 21.05.21 CALL	USD	(96.320,49)	0,23	(9.784,74)	(0,01)
500	SOS LTD MAY 7,500 21.05.21 CALL	USD	132.712,80	0,55	23.398,28	0,03
50	SP 500 E MINI DEC 3400,0 17.12.21 PUT	USD	312.185,88	109,40	232.706,54	0,25
2	SP 500 E MINI JUN 3600,0 18.06.21 PUT	USD	4.990,74	42,10	3.582,06	0,00
3	SP 500 E MINI SEP 3500,0 17.09.21 PUT	USD	13.266,51	83,80	10.695,14	0,01
30	SP 500 E MINI SEP 4800,0 17.09.21 CALL	USD	9.554,93	3,60	4.594,57	0,00
10	TESLA MOTORS JUN 400,00 18.06.21 PUT	USD	10.772,58	6,70	5.700,67	0,01
(3)	TESLA MOTORS MAR 450,00 18.03.22 PUT	USD	(24.687,21)	60,55	(15.455,63)	(0,02)
(3)	TESLA MOTORS MAR 570,00 18.03.22 CALL	USD	(39.549,92)	217,00	(55.390,11)	(0,06)
25	TESLA MOTORS SEP 1500,0 17.09.21 CALL	USD	181.338,94	8,95	19.037,69	0,02
(40)	TESLA MOTORS SEP 150,00 17.09.21 PUT	USD	(7.497,64)	1,24	(4.220,20)	0,00
20	TESLA MOTORS SEP 300,00 17.09.21 PUT	USD	15.881,33	7,00	11.911,85	0,01
20	TESLA MOTORS SEP 400,00 17.09.21 PUT	USD	33.276,63	18,48	31.447,29	0,03
(20)	TESLA MOTORS SEP 880,00 17.09.21 CALL	USD	(363.445,54)	49,88	(84.880,46)	(0,09)
(25)	TESLA MOTORS SEP 880,00 17.09.21 PUT	USD	(441.920,85)	265,65	(565.068,49)	(0,60)
200	THE RUBICON JUN 12,500 18.06.21 PUT	USD	12.252,79	0,28	4.679,66	0,01
(50)	THE9 LTD APR 55,000 16.04.21 CALL	USD	(32.685,22)	0,56	(2.382,37)	0,00
100	THE9 LTD APR 60,000 16.04.21 CALL	USD	54.433,46	0,40	3.403,39	0,00
(100)	THE9 LTD APR 70,000 16.04.21 CALL	USD	(40.039,39)	0,30	(2.552,54)	0,00
(20)	TYSON FOODS JAN 62,500 21.01.22 PUT	USD	(12.238,32)	2,66	(4.518,00)	0,00
(20)	TYSON FOODS JAN 65,000 21.01.22 CALL	USD	(11.262,02)	12,13	(20.633,03)	(0,02)
(8)	UNION PACIFIC JAN 190,00 21.01.22 PUT	USD	(12.892,73)	10,65	(7.249,21)	(0,01)
(8)	UNION PACIFIC JAN 210,00 21.01.22 CALL	USD	(14.689,30)	26,80	(18.242,15)	(0,02)
100	VO3 GR 04/20/1 APR 200,00 16.04.21 PUT	EUR	38.000,00	0,29	2.900,00	0,00
100	VO3 GR 04/20/1 APR 270,00 16.04.21 CALL	EUR	37.500,00	1,96	19.600,00	0,02
50	VO3 GR 04/20/1 APR 310,00 16.04.21 CALL	EUR	23.000,00	0,24	1.200,00	0,00
500	VO3 GR 04/20/1 DEC 220,00 17.12.21 CALL	EUR	104.500,00	38,32	1.916.000,00	2,07
(500)	VO3 GR 04/20/1 DEC 240,00 17.12.21 CALL	EUR	(60.500,00)	29,81	(1.490.500,00)	(1,60)
(250)	VO3 GR 04/20/1 JUN 140,00 18.06.21 PUT	EUR	(52.506,00)	0,27	(6.750,00)	(0,01)
250	VO3 GR 04/20/1 JUN 150,00 18.06.21 PUT	EUR	90.006,00	0,40	10.000,00	0,01
50	VO3 GR 04/20/1 JUN 260,00 18.06.21 CALL	EUR	24.000,00	12,31	61.550,00	0,07
(50)	VO3 GR 04/20/1 MAY 250,00 21.05.21 CALL	EUR	(20.000,00)	11,73	(58.650,00)	(0,06)
(10)	WALT DISNEY JAN 190,00 21.01.22 PUT	USD	(19.286,56)	22,30	(18.973,88)	(0,02)
(10)	WALT DISNEY JAN 200,00 21.01.22 CALL	USD	(19.989,94)	14,10	(11.996,94)	(0,01)
50	ZSCALER INC APR 180,00 23.04.21 CALL	USD	25.854,03	5,45	23.185,57	0,02

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
200	3D SYSTEMS RG MAY 10,000 21.05.21 PUT	USD	9.374,62	0,10	1.701,69	0,00
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>(1.399.459,09)</b>		<b>(906.279,01)</b>	<b>(0,97)</b>
	<b>TOTALE OPZIONI</b>		<b>(1.523.001,61)</b>		<b>(1.198.203,21)</b>	<b>(1,29)</b>
	<b>TOTALE STRUMENTI DERIVATI</b>		<b>(1.523.001,61)</b>		<b>(1.198.203,21)</b>	<b>(1,29)</b>
	<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>		<b>73.225.340,11</b>		<b>74.139.127,93</b>	<b>79,84</b>
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				14.140.675,94	15,23
	Altre attività e passività				4.579.558,82	4,93
	<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>				<b>92.859.362,69</b>	<b>100,00</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER AREE GEOGRAFICHE**

al 31 marzo 2021

(in %)

<b>PAESI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Stati Uniti d'America	42,96
Isole Cayman	16,17
Italia	7,30
Francia	2,96
Irlanda	2,56
Paesi Bassi	1,77
Lussemburgo	1,06
Cina	0,92
Svizzera	0,79
Messico	0,55
Spagna	0,45
Regno Unito	0,37
Germania	0,37
Bermuda	0,26
Svezia	0,26
Isole Vergini Britanniche	0,20
Jersey	0,17
Taiwan	0,16
Canada	0,14
Brasile	0,14
Islanda	0,14
Panama	0,12
Polonia	0,02
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>79,84</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	20,16
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

## RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI PER SETTORI ECONOMICI

al 31 marzo 2021

(in %)

<b>SETTORI ECONOMICI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Holding e società finanziarie	44,60
Banche e altri istituti di credito	8,73
Servizi internet e software	3,00
Fondi di investimento	2,21
Industria farmaceutica e cosmetica	2,14
Commercio al dettaglio	1,99
Assicurazioni	1,81
Veicoli stradali	1,80
Trasporti	1,44
Energia e servizi idrici	1,26
Tessile e abbigliamento	1,12
Servizi diversi	0,92
Industria aeronautica ed astronomica	0,90
Telecomunicazioni	0,87
Hôtellerie, ristorazione e tempo libero	0,85
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	0,80
Elettronica e semiconduttori	0,79
Elettrotecnica ed elettronica	0,78
Ingegneria meccanica ed impianti industriali	0,63
Grafica ed editoria	0,61
Materiale per ufficio e computer	0,60
Paesi e governi centrali	0,55
Organismi sovranazionali	0,32
Pietre e metalli preziosi	0,25
Servizi sanitari, educativi e sociali	0,23
Beni di consumo diversi	0,21
Biotecnologia	0,17
Industria della carta e del legno	0,15
Petrolio	0,09
Foto e ottica	0,03
Altri settori	(0,01)
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>79,84</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	20,16
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

**PROSPETTO DEL PATRIMONIO NETTO**

al 31 marzo 2021

(in EUR)

**ATTIVITÀ**

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	75.212.238,52
- Risultato netto non realizzato		3.923.805,34
		<b>79.136.043,86</b>
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		5.638.437,44
Altre attività:		
- Crediti per sottoscrizioni		859.681,91
- Interessi maturati e non riscossi		1.014,02
- Dividendi maturati e non riscossi		743,60
- Crediti per cessione investimenti		1.471.133,84
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	11.134,13
- Plusvalenza non realizzata su contratti a termine in divisa	(cfr. nota int.)	23.300,18
		<b>87.141.488,98</b>

**PASSIVITÀ**

Altre passività:		
- Debiti su riscatti		42.991,31
- Imposte ed oneri da versare		238.056,36
- Debiti per acquisto investimenti		4.469.857,32
- Minusvalenza non realizzata su contratti a termine in divisa	(cfr. nota int.)	466.180,01
- Debiti su operazioni di cambio		1.951,49
		<b>5.219.036,49</b>

**PATRIMONIO NETTO** **81.922.452,49**

<b>Classe EUR</b>	
<b>NAV per azione</b>	<b>110,65</b>
<b>Azioni in circolazione</b>	<b>456.024,4524</b>
<b>Classe EUR - I</b>	
<b>NAV per azione</b>	<b>112,61</b>
<b>Azioni in circolazione</b>	<b>75.910,0000</b>
<b>Classe CHF</b>	
<b>NAV per azione</b>	<b>108,90</b>
<b>Azioni in circolazione</b>	<b>169.380,0005</b>
<b>Classe USD</b>	
<b>NAV per azione</b>	<b>119,07</b>
<b>Azioni in circolazione</b>	<b>61.576,0000</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**

Esercizio chiuso al 31 marzo 2021

(in EUR)

<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>62.007.022,10</b>
<b>PROVENTI</b>		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti	(cfr. nota int.)	77.904,26
- Interessi su titoli obbligazionari netti	(cfr. nota int.)	1.256,99
Altri proventi		10.263,84
		<b>89.425,09</b>
<b>ONERI</b>		
Interessi bancari passivi netti		20.873,51
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	682.753,35
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	14.966,07
- Commissioni spettanti a depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	94.994,59
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	22.977,41
- Spese legali e di revisione		17.999,13
- Spese di stampa e di pubblicazione		1.822,44
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	177.945,60
- Spese amministrative ed altri oneri		92.227,78
		<b>1.126.559,88</b>
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE</b>		<b>(1.037.134,79)</b>
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	9.355.960,46
- Cambi	(cfr. nota int.)	(619.065,70)
<b>RISULTATO NETTO REALIZZATO</b>		<b>7.699.759,97</b>
Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	6.084.062,49
- Contratti a termine in divisa	(cfr. nota int.)	(140.199,68)
- Contratti future	(cfr. nota int.)	439.835,42
<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE</b>		<b>14.083.458,20</b>
<b>MOVIMENTI DI CAPITALE</b>		
Sottoscrizioni di azioni		23.355.030,40
Riscatti di azioni		(17.523.058,21)
		<b>5.831.972,19</b>
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>		<b>81.922.452,49</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**DATI STATISTICI**

Esercizio chiuso al 31 marzo 2021

**AZIONI**

	<b>Classe EUR</b>	<b>Classe EUR - I</b>
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	482.646,4524	11.435,0000
Sottoscrizioni di azioni	80.700,0000	70.787,0000
Riscatti di azioni	(107.322,0000)	(6.312,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio</b>	<b>456.024,4524</b>	<b>75.910,0000</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Massimo	113,11 15.02.21	115,05 15.02.21
Minimo	87,01 06.04.20	88,16 06.04.20
<b>A fine esercizio</b>	<b>110,65</b>	<b>112,61</b>

**DATI STATISTICI**

Esercizio chiuso al 31 marzo 2021

**AZIONI**

	<b>Classe CHF</b>	<b>Classe USD</b>
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	168.547,0005	52.226,0000
Sottoscrizioni di azioni	48.335,0000	25.977,0000
Riscatti di azioni	(47.502,0000)	(16.627,0000)
<b>Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio</b>	<b>169.380,0005</b>	<b>61.576,0000</b>

**VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE**

	<b>CHF</b>	<b>USD</b>
Massimo	111,34 15.02.21	121,64 15.02.21
Minimo	85,85 06.04.20	92,84 06.04.20
<b>A fine esercizio</b>	<b>108,90</b>	<b>119,07</b>

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

Data	Classi di azioni	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Divisa	NAV Per azione
31.03.19	Classe EUR	392.649,0286	38.319.962,41	EUR	97,59
	Classe EUR - I	37.035,0000	3.642.527,10	EUR	98,35
	Classe CHF	122.727,0000	11.881.461,56	CHF	96,81
	Classe USD	33.425,0000	3.389.436,16	USD	101,40
31.03.20	Classe EUR	482.646,4524	42.653.117,24	EUR	88,37
	Classe EUR - I	11.435,0000	1.023.779,37	EUR	89,53
	Classe CHF	168.547,0005	14.701.666,21	CHF	87,23
	Classe USD	52.226,0000	4.918.077,29	USD	94,17
31.03.21	Classe EUR	456.024,4524	50.460.493,59	EUR	110,65
	Classe EUR - I	75.910,0000	8.548.023,51	EUR	112,61
	Classe CHF	169.380,0005	18.445.834,44	CHF	108,90
	Classe USD	61.576,0000	7.331.788,62	USD	119,07

**PROSPETTO DELLA COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**  
al 31 marzo 2021  
(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>						
<b>AZIONI</b>						
<b>AUSTRIA</b>						
16.060	AMS AG	CHF	326.336,27	18,84	273.534,69	0,33
	<b>TOTALE AUSTRIA</b>		<b>326.336,27</b>		<b>273.534,69</b>	<b>0,33</b>
<b>CANADA</b>						
93	SHOPIFY -A- SUBORD VOTING	USD	86.041,65	1.106,50	87.555,94	0,11
	<b>TOTALE CANADA</b>		<b>86.041,65</b>		<b>87.555,94</b>	<b>0,11</b>
<b>ISOLE CAYMAN</b>						
1.330	ALIBABA GROUP	USD	271.727,13	226,73	256.573,56	0,32
3.480	JD.COM INC SADR REPR 2 SHS -A-	USD	243.793,39	84,33	249.696,59	0,30
4.230	LI AUTO - SHS A SPON ADR REPR 2 SHS A	USD	84.944,49	25,00	89.977,03	0,11
4.650	TENCENT MUSIC ADR REPR 2 SHS A	USD	81.034,55	20,49	81.067,39	0,10
	<b>TOTALE ISOLE CAYMAN</b>		<b>681.499,56</b>		<b>677.314,57</b>	<b>0,83</b>
<b>DANIMARCA</b>						
2.060	ORSTED	DKK	285.012,11	1.024,50	283.770,21	0,35
	<b>TOTALE DANIMARCA</b>		<b>285.012,11</b>		<b>283.770,21</b>	<b>0,35</b>
<b>FRANCIA</b>						
2.660	AEROPORTS DE PARIS-ADP-	EUR	280.027,00	101,90	271.054,00	0,33
5.821	ALBIOMA	EUR	233.891,59	41,80	243.317,80	0,30
7.540	ALSTOM SA	EUR	344.483,09	42,52	320.600,80	0,38
2.709	EIFFAGE	EUR	235.626,03	85,36	231.240,24	0,28
4.205	ERAMET SA	EUR	241.261,91	60,54	254.570,70	0,31
6.647	RENAULT SA	EUR	251.412,86	36,93	245.473,71	0,30
6.000	RUBIS	EUR	246.842,44	40,40	242.400,00	0,30
1.550	UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	99.015,14	64,88	100.564,00	0,12
11.645	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	260.328,44	21,86	254.559,70	0,31
2.840	VINCI SA	EUR	249.920,00	87,36	248.102,40	0,30
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>2.442.808,50</b>		<b>2.411.883,35</b>	<b>2,93</b>
<b>GERMANIA</b>						
6.500	FRESENIUS SE	EUR	235.300,00	37,98	246.870,00	0,30
8.440	SIEMENS ENERGY - REGISTERED SHS	EUR	259.888,80	30,61	258.348,40	0,32
	<b>TOTALE GERMANIA</b>		<b>495.188,80</b>		<b>505.218,40</b>	<b>0,62</b>
<b>SPAGNA</b>						
8.384	ACS	EUR	223.668,48	28,26	236.931,84	0,29
	<b>TOTALE SPAGNA</b>		<b>223.668,48</b>		<b>236.931,84</b>	<b>0,29</b>
<b>SVEZIA</b>						
7.500	BOLIDEN AB	SEK	247.317,75	324,00	237.206,24	0,29
	<b>TOTALE SVEZIA</b>		<b>247.317,75</b>		<b>237.206,24</b>	<b>0,29</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
<b>SVIZZERA</b>						
2.845	BKW AG	CHF	272.353,36	102,80	264.399,95	0,33
897	ROCHE HOLDING LTD	CHF	254.863,82	305,45	247.695,75	0,30
4.150	SOFTWAREONE HOLDING AG	CHF	90.417,21	24,40	91.542,74	0,11
	<b>TOTALE SVIZZERA</b>		<b>617.634,39</b>		<b>603.638,44</b>	<b>0,74</b>
<b>PAESI BASSI</b>						
16.185	STELLANTIS N.V.-BEARER & REGISTERED SHS	EUR	231.445,50	15,08	244.069,80	0,30
	<b>TOTALE PAESI BASSI</b>		<b>231.445,50</b>		<b>244.069,80</b>	<b>0,30</b>
<b>REGNO UNITO</b>						
42.050	BAE SYSTEMS PLC	GBP	242.276,13	5,05	249.283,91	0,30
4.000	RIO TINTO PLC	GBP	257.470,63	55,50	260.609,26	0,32
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>499.746,76</b>		<b>509.893,17</b>	<b>0,62</b>
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>						
2.230	EXP WORLD HOLDINGS INC	USD	101.185,98	45,55	86.426,02	0,11
1.012	FULGENT GENETICS - REGISTERED SHS	USD	87.877,22	96,62	83.195,30	0,10
4.650	PALANTIR TCHNLG - REGISTERED SHS -A-	USD	99.270,12	23,29	92.145,41	0,10
590	TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE INC	USD	84.626,52	176,70	88.703,31	0,11
1.345	TRUPANION	USD	91.734,97	76,21	87.213,86	0,11
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>464.694,81</b>		<b>437.683,90</b>	<b>0,53</b>
	<b>TOTALE AZIONI</b>		<b>6.601.394,58</b>		<b>6.508.700,55</b>	<b>7,95</b>
<b>OBBLIGAZIONI</b>						
<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>						
2.000.000	US TREASURY N/B 0,375 21-26 31/01S	USD	1.624.930,38	97,47	1.658.619,08	2,02
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>1.624.930,38</b>		<b>1.658.619,08</b>	<b>2,02</b>
	<b>TOTALE OBBLIGAZIONI</b>		<b>1.624.930,38</b>		<b>1.658.619,08</b>	<b>2,02</b>
<b>FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERTO</b>						
<b>FRANCIA</b>						
1.231	LAZARD CONV GLO -AC H EUR- 3 DEC	EUR	2.360.405,44	2.262,67	2.785.582,09	3,40
390	SWISS LIFE FUNDS F BOND 6M FCP I	EUR	4.149.980,73	10.638,15	4.146.495,55	5,06
	<b>TOTALE FRANCIA</b>		<b>6.510.386,17</b>		<b>6.932.077,64</b>	<b>8,46</b>
<b>IRLANDA</b>						
40.285	ARTISAN PARTNERS GLOBAL FUNDS PLC - ARTI	USD	588.572,16	23,01	788.705,39	0,96
1.301	DESCARTES EURO HIGH GRADE CLO FUND EBC	EUR	1.300.000,07	1.011,49	1.315.968,11	1,61
10.113	DMS UCITS-ABR DYN EQ/VOL-INS	USD	1.489.678,37	173,62	1.493.878,75	1,82
148.789	GAM STAR FUND PLC - GAM STAR ALPHA TECHN	USD	2.235.839,03	19,32	2.445.264,56	2,98
17.030	GLG INV VI PLC ALPHA SEL ALT -IN H- CAP	EUR	2.262.281,38	144,23	2.456.305,99	3,00
19.953	LAZARD GLOBAL CONVERTIBLES RECOVERY EAC	EUR	2.000.000,00	114,51	2.284.858,58	2,79
26.531	LAZARD RATHMORE ALTERNATIVE FUND C HED	EUR	2.962.713,74	122,33	3.245.569,82	3,97
34.943	MAN GLG EVENT DRIVEN ALTERNATIVE FD IN H	EUR	3.953.155,63	116,14	4.058.261,67	4,96
21.443	MAN GLG INNOVATION EQUITY ALTERNATIVE IN	USD	2.398.872,06	136,65	2.493.092,69	3,04
14.135	MAN VI AHL TARG - ACC -I H- HEDGED EUR	EUR	1.959.515,78	143,81	2.032.790,16	2,48
17.303	MONTLAKE COOP CREEK PA NA LS EQ INSTL C	USD	1.700.283,47	110,07	1.620.419,63	1,98
12.187	MONTLAKE DESCARTES ALTERNATIVE CRDT C	EUR	1.253.514,55	108,34	1.320.364,65	1,61
1.952.503	REGNAN GLOBAL EQUITYIMPACT SOLUTIONS	EUR	1.850.000,00	0,93	1.809.970,47	2,21
16.411	U ACCESS IRL GCA CRED LONG SHORT B HEDGE	EUR	1.800.000,00	109,68	1.799.883,48	2,20
16.567	U ACCESS (IRL) SHANNON RIVER U	USD	1.585.655,59	109,88	1.548.954,68	1,89
	<b>TOTALE IRLANDA</b>		<b>29.340.081,83</b>		<b>30.714.288,63</b>	<b>37,50</b>
<b>LUSSEMBURGO</b>						
16.681	ALMA PLATINUM QUANTICA MANAG FUT II CE C	EUR	1.856.206,46	121,88	2.033.068,09	2,48
628.337	ARTEMIS LUX US SM CMP-IA USD	USD	512.289,66	1,71	916.014,43	1,12
16.054	ATONRA SICAV THE ATONRA FD FOUNDER USD C	USD	1.634.813,41	119,04	1.626.059,41	1,98
10.412	AVIVA INV GLOBAL EQUITY ENDURANCE FD IC	USD	1.701.693,18	192,09	1.701.693,14	2,08

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
7.684	BERENBERG EUROPEAN SMALL CAP M	EUR	1.200.000,00	168,97	1.298.412,96	1,58
258	FULLGOAL CHINA S-M CAP GWTH FDFUND II	USD	746.294,78	3.957,25	869.255,36	1,06
60.065	INVESTEC GSF GLOBAL ENVIRONMENT FUND I A	EUR	1.789.496,10	34,47	2.070.437,45	2,53
18.119	MIRABAUD SUSTAINABLE CONVERTIBLE GBLIHC	EUR	2.850.959,66	157,93	2.861.550,25	3,50
66.131	NINETY ONE GSF EM INVGRD CPDT I USD	USD	1.597.828,11	28,79	1.619.928,57	1,98
21.245	N1 ALP 15 MA BI-BASE- CAP	EUR	2.000.000,00	94,14	1.999.999,97	2,44
14.056	RWC ASIA CONV-B-	USD	2.072.444,51	178,74	2.137.530,96	2,61
10.194	T ROWE PRICE US SMALL CIES EQ -I- CAP	USD	803.009,27	105,03	911.020,19	1,11
41.790	T. ROWE PRICE-JAPANESE EQUITY FUND-I CAP	EUR	850.000,00	20,69	864.626,41	1,06
63.985	T.R PR GL FG EQ -I- CAP	USD	1.737.595,46	44,59	2.427.540,23	2,96
124.142	TROWE CHINA EVOLUTION EQUITY FUNDI USD	USD	1.330.105,95	12,56	1.326.660,77	1,62
15.263	2XIDEAS GLOBAL MID CAP LIBRARY S USD ACC	USD	1.822.039,20	161,49	2.097.170,31	2,56
119.173	91GSF ALL CHINA BOND FUND I EUR CAP	EUR	2.400.000,00	21,18	2.524.075,10	3,08
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>26.904.775,75</b>		<b>29.285.043,60</b>	<b>35,75</b>
	<b>REGNO UNITO</b>					
18.143	CQS FDS IRL-CQS NEW CITY GBL EQ-F HDG C	USD	1.733.514,59	140,09	2.162.594,71	2,64
	<b>TOTALE REGNO UNITO</b>		<b>1.733.514,59</b>		<b>2.162.594,71</b>	<b>2,64</b>
	<b>TOTALE FONDI D'INVESTIMENTO DI TIPO APERT</b>		<b>64.488.758,34</b>		<b>69.094.004,58</b>	<b>84,35</b>
	<b>PRODOTTI STRUTTURATI</b>					
	<b>IRLANDA</b>					
46.720	ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	USD	1.411.029,93	33,28	1.322.732,92	1,61
	<b>TOTALE IRLANDA</b>		<b>1.411.029,93</b>		<b>1.322.732,92</b>	<b>1,61</b>
	<b>PRODOTTI STRUTTURATI</b>		<b>1.411.029,93</b>		<b>1.322.732,92</b>	<b>1,61</b>
	<b>TOTALE VAL. MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO</b>		<b>74.126.113,23</b>		<b>78.584.057,13</b>	<b>95,93</b>
	<b>ALTRI VALORI MOBILIARI</b>					
	<b>AZIONI</b>					
	<b>CINA</b>					
11.685	PING AN INSURANCE-H-ADR	USD	229.259,88	24,05	239.108,53	0,29
	<b>TOTALE CINA</b>		<b>229.259,88</b>		<b>239.108,53</b>	<b>0,29</b>
	<b>TOTALE AZIONI</b>		<b>229.259,88</b>		<b>239.108,53</b>	<b>0,29</b>
	<b>TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI</b>		<b>229.259,88</b>		<b>239.108,53</b>	<b>0,29</b>
	<b>STRUMENTI DERIVATI</b>					
	<b>OPZIONI</b>					
	<b>LUSSEMBURGO</b>					
20.000.000	EUR(P)/RUB(C)OTC MAY 75,00 18.05.21 PUT	EUR	57.000,00	0,00	345,20	0,00
10.000.000	EUR(P)/RUB(C)OTC MAY 80,00 26.05.21 PUT	EUR	29.000,00	0,00	4.909,40	0,01
	<b>TOTALE LUSSEMBURGO</b>		<b>86.000,00</b>		<b>5.254,60</b>	<b>0,01</b>
	<b>STATI UNITI D'AMERICA</b>					
500	CBOE VOLATILY MAY 40,000 19.05.21 CALL	USD	76.516,77	0,90	38.288,10	0,05
(30)	NASDAQ 100 E-M JUN 11000 18.06.21 PUT	USD	(75.909,13)	99,50	(50.795,54)	(0,06)
30	NASDAQ 100 E-M JUN 12500 18.06.21 PUT	USD	373.817,63	346,50	176.891,01	0,21
70	SP 500 E MINI JUN 3850,0 18.06.21 PUT	USD	496.991,06	84,00	250.148,90	0,30

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
(70)	SP 500 E MINI JUN 4150,0 18.06.21 CALL	USD	(100.550,92)	35,90	(106.908,87)	(0,13)
	<b>TOTALE STATI UNITI D'AMERICA</b>		<b>770.865,41</b>		<b>307.623,60</b>	<b>0,37</b>
	<b>TOTALE OPZIONI</b>		<b>856.865,41</b>		<b>312.878,20</b>	<b>0,38</b>
	<b>TOTALE STRUMENTI DERIVATI</b>		<b>856.865,41</b>		<b>312.878,20</b>	<b>0,38</b>
	<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>		<b>75.212.238,52</b>		<b>79.136.043,86</b>	<b>96,60</b>
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				5.638.437,44	6,88
	Altre attività e passività				(2.852.028,81)	(3,48)
	<b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>				<b>81.922.452,49</b>	<b>100,00</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

---

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER AREE GEOGRAFICHE**

al 31 marzo 2021

(in %)

<b>PAESI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Irlanda	39,12
Lussemburgo	35,76
Francia	11,39
Regno Unito	3,26
Stati Uniti d'America	2,92
Isole Cayman	0,83
Svizzera	0,74
Germania	0,62
Danimarca	0,35
Austria	0,33
Paesi Bassi	0,30
Cina	0,29
Svezia	0,29
Spagna	0,29
Canada	0,11
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>96,60</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	3,40
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

---

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI  
PER SETTORI ECONOMICI**

al 31 marzo 2021

(in %)

<b>SETTORI ECONOMICI</b>	<b>% del patr. netto</b>
Fondi di investimento	73,47
Holding e società finanziarie	12,98
Paesi e governi centrali	2,02
Energia e servizi idrici	1,29
Edilizia e materiali edili	0,87
Industria farmaceutica e cosmetica	0,71
Veicoli stradali	0,71
Metalli non ferrosi	0,63
Servizi internet e software	0,55
Elettrotecnica ed elettronica	0,38
Elettronica e semiconduttori	0,33
Trasporti	0,33
Servizi diversi	0,32
Ingegneria meccanica ed impianti industriali	0,32
Commercio al dettaglio	0,30
Petrolio	0,30
Industria aeronautica ed astronomica	0,30
Assicurazioni	0,29
Industria mineraria	0,29
Grafica ed editoria	0,10
Biotechologia	0,10
Altri settori	0,01
<b>TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI</b>	<b>96,60</b>
Altre attività/(passività) e attività liquide	3,40
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100,00</b>

**NOTA INTEGRATIVA AL  
BILANCIO al 31 marzo 2021**

**INFORMAZIONI GENERALI**

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

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

Alla data di chiusura del bilancio di esercizio, risultano attivi i seguenti Comparti:

- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE
- BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE
- BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC
- BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS

**SINTESI DELLE PRINCIPALI  
POLITICHE CONTABILI**

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

*a) Consolidamento*

Il patrimonio netto totale della SICAV è espresso in Euro. Il consolidamento dei bilanci dei diversi Comparti è ottenuto convertendo in Euro i patrimoni netti degli stessi e sommandoli in base ai tassi di cambio vigenti al 31 marzo 2021.

A tale data, non risultano investimenti incrociati tra i Comparti.

*b) Valutazione del portafoglio titoli della SICAV*

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

## BASE INVESTMENTS SICAV

SINTESI DELLE PRINCIPALI POLITICHE CONTABILI (segue)			
		1	KRW = 0,000752 EUR
		1	MXN = 0,041585 EUR
9.	I contratti a termine aperti in divisa alla data di calcolo del NAV sono valutati al tasso di cambio a termine applicabile per il restante periodo fino alla scadenza.	1	MYR = 0,205196 EUR
		1	NGN = 0,002078 EUR
		1	NOK = 0,099674 EUR
10.	Tutti gli altri valori mobiliari ed attivi sono valutati al <i>fair value</i> , determinato in buona fede e in conformità alle procedure stabilite dal Consiglio di Amministrazione o da un comitato preposto a tale scopo dal Consiglio stesso.	1	NZD = 0,595894 EUR
		1	PEN = 0,226163 EUR
		1	PHP = 0,017530 EUR
		1	PKR = 0,005572 EUR
		1	PLN = 0,215622 EUR
11.	I dividendi sono riconosciuti alla data in cui i relativi titoli vengono per la prima volta quotati ex dividendo. Gli interessi attivi maturano su base giornaliera.	1	QAR = 0,233686 EUR
		1	RUB = 0,011267 EUR
		1	SEK = 0,097616 EUR
c) <i>Sigle</i>		1	SGD = 0,633272 EUR
		1	THB = 0,027227 EUR
La sigla "XX", che ricorre all'interno della sezione "Composizione del portafoglio titoli", sta ad indicare i titoli perpetui.		1	TRY = 0,102806 EUR
		1	TWD = 0,029820 EUR
		1	USD = 0,850847 EUR
d) <i>Spese di costituzione</i>		1	VND = 0,000037 EUR
		1	ZAR = 0,057621 EUR

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

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

### TASSI DI CAMBIO AL 31 MARZO 2021

1	AED =	0,231640 EUR
1	AUD =	0,648046 EUR
1	BDT =	0,010044 EUR
1	BRL =	0,175716 EUR
1	CAD =	0,676956 EUR
1	CHF =	0,904037 EUR
1	CLP =	0,001184 EUR
1	CNH =	0,129678 EUR
1	CZK =	0,038285 EUR
1	DKK =	0,134458 EUR
1	EGP =	0,054134 EUR
1	GBP =	1,173916 EUR
1	HKD =	0,109442 EUR
1	HUF =	0,002761 EUR
1	IDR =	0,000059 EUR
1	INR =	0,011637 EUR
1	JPY =	0,007700 EUR
1	KES =	0,007781 EUR

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

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

Fino al 3% del NAV per i seguenti comparti:

- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE
- BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC

Fino al 5% del NAV per i seguenti comparti:

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

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

- BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION

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

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

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

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

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

### GESTIONE DELLA SICAV

#### a) Società di Gestione

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

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

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

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

La Politica di Remunerazione ricomprende componenti retributive fisse e variabili e si applica a quelle categorie del personale che includono l'alta dirigenza e i c.d. *risk taker*, le cui attività lavorative incidono in modo sostanziale sui profili di rischio della Società di Gestione, della SICAV o dei Comparti.

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

- la valutazione della performance sia inserita in un contesto pluriennale, idoneo al periodo di detenzione raccomandato agli investitori al fine di assicurare che il processo valutativo si fondi sul rendimento a lungo termine della SICAV e sui relativi rischi di investimento e che l'effettivo pagamento delle componenti retributive legate alla performance sia ripartito sullo stesso periodo temporale; and

- le componenti fisse e variabili della retribuzione complessiva siano adeguatamente bilanciate e la componente fissa rappresenti una parte sufficientemente elevata della remunerazione totale per consentire l'attuazione di una politica pienamente flessibile in materia di componenti variabili, tra cui la possibilità di non pagare la componente variabile della retribuzione.

La Società di Gestione ha diritto a percepire una commissione annua totale fino a una percentuale massima dello 0,155% sulla media degli attivi netti del Comparto di pertinenza con un importo minimo annuale di EUR 30.000 per Comparto. Vedasi, a tal proposito, la sezione "COMMISSIONI SPETTANTI AL DEPOSITARIO, ALL'AMMINISTRAZIONE CENTRALE E ALLA SOCIETÀ DI GESTIONE".

#### b) Consulente per gli Investimenti

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

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

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

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

## COMMISSIONE DI PERFORMANCE

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

### **Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE:**

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

Il NAV di riferimento utilizzato corrisponde al Valore Netto di Inventario dell'inizio del periodo, maggiorato della performance di un indice composto per l'80% da FTSE Euro Broad Investment-Grade Bond (EBIG) e per il 20% da JPM CASH EURO 03 MONTHS, tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti relativi al periodo di calcolo.

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

### **Comparto BASE INVESTMENTS SICAV – GLOBAL FIXED INCOME:**

Il Gestore percepisce una commissione di performance, pagabile annualmente e determinata a decorrere da ciascun giorno in cui si calcola il NAV, equivalente al 15% dell'incremento del NAV in relazione al NAV di riferimento.

Il NAV di riferimento utilizzato corrisponde al Valore Netto di Inventario dell'inizio del periodo, maggiorato della performance di un indice composto per l'80% da Bloomberg Barclays Global-Aggregate Total Return Index Value Hedged EUR (LEGATREH) e per il 20% da EURIBOR 3 months (EUR003M) tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti relativi al periodo di calcolo.

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

### **Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY:**

Il Gestore percepisce una commissione di performance, pagabile annualmente e determinata a decorrere da ciascun giorno in cui si calcola il NAV, equivalente al 15% dell'incremento del NAV rispetto al NAV di riferimento.

Il NAV di riferimento utilizzato corrisponde al Valore Netto d'Inventario dell'inizio del periodo, maggiorato della performance dell'indice Euribor 3 mesi +1%, tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti relativi al periodo di calcolo.

Si procederà a un accantonamento se, da un lato, il NAV al lordo della commissione di performance alla Data di Valutazione supera il NAV di riferimento e se, dall'altro, il NAV per azione risulta maggiore del NAV iniziale

Determinato a decorrere dal primo giorno lavorativo bancario del periodo di calcolo.

### **Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE:**

Il Gestore percepisce una commissione di performance, pagabile annualmente e determinata a decorrere da ciascun giorno in cui si calcola il NAV, equivalente al 15% dell'incremento del NAV rispetto al NAV di riferimento.

Il NAV di riferimento corrisponde al Valore Netto di Inventario dell'inizio del periodo maggiorato della performance di un indice composto per il 60% dall'Indice Bloomberg Barclays Global-Aggregate Total Return Value Hedged EUR (LEGATREH), per il 30% da EURIBOR 3 months (EUR003M) and per il 10% da MSCI World EUR (MSERWI), tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti relativi al periodo di calcolo. Se un sottoscrittore riscatta le azioni prima del termine di detto periodo, il diritto alla commissione di performance, maturata ma non versata su tali azioni, sarà accantonato e la commissione verrà corrisposta al Gestore al termine del periodo.

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

### **Comparto BASE INVESTMENTS SICAV – LOW DURATION:**

Non si applica alcuna commissione di performance.

### **Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY:**

Il Gestore percepisce una commissione di performance pagabile annualmente e determinata a decorrere da ciascun giorno in cui si calcola il NAV, equivalente al 15% dell'incremento del NAV rispetto al NAV di riferimento.

Il NAV di riferimento utilizzato per il calcolo della commissione corrisponde al Valore Netto di Inventario dell'inizio del periodo, maggiorato della performance di un indice di riferimento composto per il 65% da MSCI Emerging Markets Consumer Staples Net Total Return Index – USD, per il 25% da MSCI Frontier, e per il 10% da 10% cash EURIBOR 3 months (EUR003M), tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti relativi al periodo di calcolo. Se un sottoscrittore riscatta le azioni prima del termine di detto periodo, il diritto alla commissione di performance, maturata ma non versata su tali azioni, sarà accantonato e la commissione verrà corrisposta al Gestore al termine del periodo.

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

## COMMISSIONE DI PERFORMANCE (segue)

### Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC:

Il Gestore percepisce una commissione di performance pagabile annualmente e determinata a decorrere da ciascun giorno in cui si calcola il NAV, equivalente al 20% dell'incremento del NAV rispetto al NAV di riferimento.

Il NAV di riferimento utilizzato per il calcolo della commissione corrisponde al Valore Netto di Inventario dell'inizio del periodo, maggiorato della performance dell'indice di riferimento EURIBOR 3 months +2% tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti effettuati durante il periodo di calcolo. Se un sottoscrittore riscatta le azioni prima del termine di detto periodo, il diritto alla commissione di performance, maturata ma non versata su tali azioni, sarà accantonato e la commissione verrà corrisposta al Gestore al termine del periodo.

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

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

Il Gestore percepisce una commissione, pagabile annualmente e determinata a decorrere da ciascun giorno in cui si calcola il Valore Netto d'Inventario (NAV), equivalente al 15% dell'incremento del NAV rispetto al NAV di riferimento, come di seguito rappresentato.

il NAV di riferimento utilizzato per il calcolo della commissione corrisponde al NAV dell'inizio del periodo maggiorato della performance di un indice di riferimento composto per il 34% da Bloomberg Barclays Global Aggregate, per il 33% da MSCI World TR Net e per il 33% da HFRU - Hedge Fund Research Composite UCITS compliant, tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti effettuati durante il periodo di calcolo.

Se un sottoscrittore riscatta le azioni prima del termine di detto periodo, il diritto alla commissione di performance, maturata ma non versata su tali azioni, sarà accantonato e la commissione verrà corrisposta al Gestore al termine del periodo.

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

## DOUBLE DIP

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

## STORNO RATEI

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

## TASSA ANNUALE

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

È tuttavia tenuta al pagamento di una tassa annuale in Lussemburgo (*taxe d'abonnement*) pari allo 0,05% del patrimonio netto di ciascun Comparto, ad eccezione delle Classi I di ciascun Comparto, che beneficiano di un'aliquota ridotta pari allo 0,01% dei rispettivi patrimoni netti.

La suddetta imposta cessa di essere applicata quando risulta già maturata a livello di fondo target.

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

## COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

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

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

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

## VARIAZIONI DELLA COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI AL 31 MARZO 2021

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

### GARANZIE DETENUTE PRESSO INTERMEDIARI

Di seguito si riporta il valore dei depositi di garanzia (liquidi) finalizzati alla compravendita di *future* finanziari, alla chiusura del periodo contabile al 31 marzo 2021:

#### BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE

Controparte	Garanzia
Société Générale	EUR 10,845,840.25

#### BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME

Controparte	Garanzia
Société Générale	EUR 246,880.73

#### BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY

Controparte	Garanzia
Société Générale	EUR 220.584,84

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

Controparte	Garanzia
Société Générale	EUR 7.104.625,13

#### BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION

Controparte	Garanzia
Société Générale	EUR 176.550,60

#### BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY

Controparte	Garanzia
Société Générale	USD 305.877,84

#### BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC

Controparte	Garanzia
Société Générale	EUR 7.463.999,82
Morgan Stanley	EUR 4.237.216,03

#### BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS

Controparte	Garanzia
Société Générale	EUR 2.410.364,46

## CONTRATTO DI CREDITO AGEVOLATO

In ottemperanza ad un contratto di credito agevolato stipulato tra il Fondo ed Edmond de Rothschild (Europe), da ultimo modificato in data 15 luglio 2020, i Comparti hanno facoltà di ricorrere a scoperti di conto corrente come di seguito illustrato:

- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE:  
EUR 15.000.000.00
- BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED  
INCOME: EUR 2.800.000.00
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS -  
MULTICURRENCY: EUR 1.300.000.00
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK  
EXPOSURE: EUR 10.000.000,00
- BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION:  
EUR 2.600.000,00
- BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND  
FRONTIER MARKETS EQUITY: EUR 1.300.000.00
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC:  
EUR 4.000.000,00
- BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET  
CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS: EUR  
5.000.000,00

### MECCANISMO DI «SWING PRICING»

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

Allo scopo di contrastare questo processo, può essere adottato dal Consiglio di Amministrazione un meccanismo di "Swing pricing" parziale, volto a proteggere gli interessi degli Azionisti.

Tale meccanismo prevede che, qualora, alla Data di Valutazione, il volume netto complessivo delle transazioni di un Comparto superi una soglia prefissata, determinata di volta in volta dal Consiglio di Amministrazione, il NAV possa essere rettificato al rialzo o al ribasso per riflettere rispettivamente gli afflussi e i deflussi netti.

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

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

Alla data del presente rendiconto, non risulta applicato alcun meccanismo di "Swing pricing" al NAV di nessun Comparto della SICAV.

## COMMISSIONE DI GESTIONE DEI FONDI TARGET

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

## DISTRIBUZIONE DIVIDENDI

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

## REGOLAMENTO “SFTR”

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

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

## EVENTO SIGNIFICATIVO

Il mercato ha risentito di una massiccia svendita al termine della prima settimana di marzo che ha interessato tutte le classi di attività e non ha lasciato spazio per alcun intervento che non fosse anticipatorio di quanto accaduto. Di conseguenza, la totalità dei Comparti ha subito una perdita media pari a circa il 15% del NAV globale, causata dal ribasso dei listini.

All'interno dei portafogli sono stati effettuati pochi aggiustamenti e la repentina ripresa delle borse ha consentito un importante recupero delle perdite subite, pur senza azioni rilevanti ma fortunatamente anche senza dover ricorrere ad alcuna misura cautelativa contro altri rischi. La valutazione eseguita a metà marzo aveva immediatamente evidenziato l'importanza di un sollecito intervento da parte delle banche centrali, che hanno immesso liquidità nel mercato anche attraverso l'acquisto diretto di titoli azionari e obbligazionari appartenenti a categorie in precedenza escluse dal loro raggio di azione.

Non abbiamo incontrato particolari problemi nella valutazione degli strumenti finanziari, in quanto utilizziamo esclusivamente strumenti liquidi e quotati. Certamente, la fase caratterizzata dall'assenza di negoziazioni ha fatto sì che molti strumenti raggiungessero quotazioni assolutamente al di là di ogni logica per la valutazione dell'affidabilità creditizia o delle prospettive di crescita dei relativi emittenti

## CONTRATTI FUTURE

Al 31 marzo 2021, risultava/no in essere il/i seguente/i contratto/i future:

### BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE

Vendita / Acquisto	Quantità Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.21	Impegni EUR	Risultato non realizz. EUR	Intermediari
<b>CONTRATTI FUTURE SU TITOLI</b>						
Acquisto	695 EURO BTP FUTURE -EUX 06/21	1.000	149,31 EUR	103.770.450,00	341.830,00	Soc. Générale Paris
Vendita	380 EURO BUND FUTURE 06/21	1.000	171,28 EUR	65.086.400,00	88.600,00	Soc. Générale Paris
Vendita	320 EURO BUXL FUTURE 06/21	1.000	206,04 EUR	65.932.800,00	693.960,00	Soc. Générale Paris
Acquisto	480 EURO-BONO SP GOV 06/21	1.000	162,76 EUR	78.124.800,00	241.250,00	Soc. Générale Paris
Vendita	400 EURO-OAT-FUTURES-EUX 06/21	1.000	161,95 EUR	64.780.000,00	28.000,00	Soc. Générale Paris
Acquisto	200 SHORT EUR-BTP 06/21	1.000	113,16 EUR	22.632.000,00	3.000,00	Soc. Générale Paris
Acquisto	125 US TREASURY BOND 06/21	1.000	155,12 USD	16.525.036,16	(582.464,32)	Soc. Générale Paris
Acquisto	547 US ULTRA BD CBT 30YR 06/21	1.000	181,22 USD	84.557,93	(1.082.905,03)	Soc. Générale Paris
Acquisto	200 US 5 YEARS NOTE-CBT 06/21	1.000	123,17 USD	21.021.228,62	(11.965,03)	Soc. Générale Paris
					<b>(280.694,38)</b>	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i future in essere al 31 marzo 2021 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

### BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

Vendita / Acquisto	Quantità Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.21	Impegni EUR	Risultato non realizz. EUR	Intermediari
<b>CONTRATTI FUTURE SU INDICI</b>						
Acquisto	200 DJ E STX UTI 06/21	50	373,10 EUR	3.795.000,00	88.815,00	Soc. Générale Paris
Acquisto	100 DJ.STOXX600 BASI 06/21	50	566,30 EUR	2.840.100,00	41.800,00	Soc. Générale Paris
Acquisto	150 DJ.STOXX600.INS(EUX) 06/21	50	303,20 EUR	2.350.800,00	44.250,00	Soc. Générale Paris
Acquisto	20 FTSE MIB INDEX 06/21	5	24.394,00 EUR	2.464.856,00	40.900,00	Soc. Générale Paris
Vendita	20 NASDAQ 100 E-MINI 06/21	20	13.089,75 USD	4.455.522,85	(50.450,95)	Soc. Générale Paris
					<b>165.314,05</b>	

### CONTRATTI FUTURE SU TITOLI

Vendita	100 EURO BUND FUTURE 06/21	1.000	171,28 EUR	17.128.000,00	9.600,00	Soc. Générale Paris
Vendita	90 EURO BUXL FUTURE 06/21	1.000	206,04 EUR	18.543.600,00	205.940,00	Soc. Générale Paris
Acquisto	100 EURO-BONO SP GOV 06/21	1.000	162,76 EUR	16.276.000,00	51.980,00	Soc. Générale Paris
					<b>267.520,00</b>	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i future in essere al 31 marzo 2021 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

### BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION

Vendita / Acquisto	Quantità Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.21	Impegni EUR	Risultato non realizz. EUR	Intermediari
<b>CONTRATTI FUTURE SU TITOLI</b>						
Vendita	30 EURO BOBL FUTURE 06/21	1.000	135,08 EUR	4.052.400,00	(3.300,00)	Soc. Générale Paris
					<b>(3.300,00)</b>	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i future in essere al 31 marzo 2021 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

**CONTRATTI FUTURE**

(segue)

Al 31 marzo 2021, risultava/no in essere il/i seguente/i contratto/i future:

**BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC**

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.21	Impegni EUR	Risultato non realizz. EUR	Intermediari
<b>CONTRATTI FUTURE SU INDICI</b>							
Vendita	4	AMSTERDAM INDEX 06/21	200	693,14 EUR	559.880,00	(13.992,00)	Soc. Générale Paris
Vendita	12	CAC40 10 EURO 06/21	10	5.968,50 EUR	728.067,60	(2.029,00)	Soc. Générale Paris
Vendita	4	DAX INDEX GERMANY 06/21	25	15.029,00 EUR	1.500.834,00	(28.950,00)	Soc. Générale Paris
Vendita	8	DJ EUR ST.INDUSTRIAL 06/21	50	1.045,50 EUR	274.892,00	(920,00)	Soc. Générale Paris
Vendita	5	DJ EURO STOXX AUTO 06/21	50	617,70 EUR	155.842,50	(4.350,00)	Soc. Générale Paris
Vendita	114	DJ EURO STOXX 50 06/21	10	3.866,00 EUR	4.467.899,40	(72.320,00)	Soc. Générale Paris
Vendita	310	EURO STOXX BANK IDX 06/21	50	87,10 EUR	1.365.085,00	(9.975,00)	Soc. Générale Paris
Acquisto	18	FTSE MIB INDEX 06/21	5	24.394,00 EUR	2.218.370,40	22.410,00	Soc. Générale Paris
Vendita	8	IBEX 35 INDEX 04/21	10	8.586,70 EUR	686.400,00	184,00	Soc. Générale Paris
Vendita	3	NASDAQ 100 E-MINI 06/21	20	13.089,75 USD	668.328,43	2.531,27	Soc. Générale Paris
Acquisto	6	S&P 500 EMINI INDEX 06/21	50	3.967,40 USD	1.014.095,98	13.183,87	Soc. Générale Paris
Acquisto	45	VIX FUTURE (CBF) 04/21	1.000	20,73 USD	742.789,08	(283.944,52)	Soc. Générale Paris
Vendita	50	VIX FUTURE (CBF) 05/21	1.000	22,68 USD	825.321,19	254.939,16	Soc. Générale Paris
Acquisto	1	VIX FUTURE (CBF) 06/21	1.000	23,65 USD	16.506,42	(2.087,38)	Soc. Générale Paris
						<b>(125.319,60)</b>	

**CONTRATTI FUTURE**

Acquisto	1,000	INTESA SANPA DIV EUX 12/22	1.000	0,15 EUR	150.000,00	36.000,00	Soc. Générale Paris
						<b>36.000,00</b>	

**CONTRATTI FUTURE SU TITOLI**

Vendita	13	EURO BTP FUTURE -EUX 06/21	1.000	149,31 EUR	1.941.030,00	4.810,00	Soc. Générale Paris
Acquisto	10	EURO BUND FUTURE 06/21	1.000	171,28 EUR	1.712.800,00	(1.500,00)	Soc. Générale Paris
Vendita	5	EURO BUXL FUTURE 06/21	1.000	206,04 EUR	1.030.200,00	13.100,00	Soc. Générale Paris
Acquisto	5	US TREASURY BOND 06/21	1.000	155,12 USD	661.001,45	(19.702,42)	Soc. Générale Paris
Vendita	5	US 10 YEARS NOTE 06/21	1.000	131,07 USD	558,23	7.910,22	Soc. Générale Paris
Acquisto	10	US 2 YEARS NOTE- CBT 06/21	2.000	110,12 USD	939,12	(1.528,87)	Soc. Générale Paris
Acquisto	55	US 5 YEARS NOTE-CBT 06/21	1.000	123,17 USD	5.780.837,87	(36.293,92)	Soc. Générale Paris
						<b>(33.204,99)</b>	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i future in essere al 31 marzo 2021 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

**BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS**

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.21	Impegni EUR	Risultato non realizz. EUR	Intermediari
Acquisto	10	US ULTRA BD CBT 30YR 06/21	1,000	181,22 USD	1.545,85	11.134,13	Soc. Générale Paris
						<b>11.134,13</b>	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i future in essere al 31 marzo 2021 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

## OPZIONI

Al 31 marzo 2021, risultava/no in essere il/i seguente/i contratto/i di opzione:

## BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
<b>Opzioni quotate</b>			
<b>Acquisto di opzioni quotate</b>			
150	EURO-BUXL FUTR JUN 208.00 21.05.21 PUT	EUR	-
100	EURO-BUXL FUTR JUN 224.00 21.05.21 CALL	EUR	-
130	EURX EURO BTP MAY 149.50 23.04.21 PUT	EUR	-
200	IEURO BUND JUN 171.00 21.05.21 PUT	EUR	-
100	IEURO BUND JUN 172.00 21.05.21 PUT	EUR	-
50	US BOND FUTR JUN 151.00 21.05.21 PUT	USD	-
200	US BOND FUTR JUN 155.00 21.05.21 PUT	USD	-
100	US BOND FUTR JUN 156.00 21.05.21 PUT	USD	-
200	US BOND FUTR MAY 154.00 23.04.21 PUT	USD	-
125	US BOND FUTR MAY 156.50 23.04.21 CALL	USD	-
450	US BOND FUTR MAY 157.00 23.04.21 PUT	USD	-
300	USD 10Y TREASU JUN 130.50 21.05.21 PUT	USD	-
<b>Vendita di opzioni quotate</b>			
300	EURO-BUXL FUTR JUN 198.00 21.05.21 PUT	EUR	11.761.200,00
50	EURO-BUXL FUTR JUN 210.00 21.05.21 CALL	EUR	3.549.000,00
150	EURO-BUXL FUTR JUN 223.00 21.05.21 CALL	EUR	1.772.850,00
200	EURO-BUXL FUTR JUN 230.00 21.05.21 CALL	EUR	1.104.000,00
195	EURX EURO BTP MAY 147.50 23.04.21 PUT	EUR	5.968.667,25
130	EURX EURO BTP MAY 151.50 23.04.21 CALL	EUR	2.348.646,30
300	IEURO BUND JUN 168.50 21.05.21 PUT	EUR	9.351.888,00
200	IEURO BUND JUN 169.00 21.05.21 PUT	EUR	7.707.600,00
300	IEURO BUND JUN 173.50 21.05.21 CALL	EUR	11.098.944,00
200	US BOND FUTR JUN 148.00 21.05.21 PUT	USD	3.906.706,37
400	US BOND FUTR JUN 150.00 21.05.21 PUT	USD	11.984.085,77
100	US BOND FUTR JUN 161.00 21.05.21 CALL	USD	1.689.386,54
150	US BOND FUTR JUN 163.00 21.05.21 CALL	USD	1.405.622,39
650	US BOND FUTR MAY 152.00 23.04.21 PUT	USD	22.648.338,30
400	US BOND FUTR MAY 156.00 23.04.21 CALL	USD	21.275.711,73
250	US BOND FUTR MAY 158.00 23.04.21 CALL	USD	6.269.207,86
450	USD 10Y TREASU JUN 128.50 21.05.21 PUT	USD	9.936.473,24

## BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
<b>Opzioni OTC</b>			
<b>Acquisto di opzioni OTC</b>			
384.000	AUD(C)/USD(P)OTC APR 0.768 28.04.21 CALL	USD	-
391.000	AUD(C)/USD(P)OTC APR 0.782 06.04.21 CALL	USD	-
362.500	CAD(C)/CHF(P)OTC APR 0.725 06.04.21 CALL	CHF	-
34.950.000	CHF(P)/JPY(C)OTC APR 116.5 06.04.21 PUT	JPY	-
660.000	CHF(P)/NZD(C)OTC APR 0.660 21.04.21 PUT	CHF	-
4.840.000	EUR(P)/MXN(C)OTC APR 24.20 13.04.21 PUT	MXN	-
350.000	EUR(P)/RUB(C)OTC APR 88.00 16.04.21 PUT	EUR	-
750.000	EUR(P)/RUB(C)OTC JUN 85.00 02.06.21 PUT	EUR	-
500.000	EUR(P)/RUB(C)OTC SEP 85.00 08.09.21 PUT	EUR	-
1.180.000	EUR(P)/USD(C)OTC APR 1.180 22.04.21 PUT	USD	-
476.000	EUR(P)/USD(C)OTC APR 1.190 26.04.21 PUT	USD	-
715.200	EUR(P)/USD(C)OTC APR 1.192 07.04.21 PUT	USD	-
575.000	EUR(P)/USD(C)OTC SEP 1.150 29.09.21 PUT	USD	-
585.000	EUR(P)/USD(C)OTC SEP 1.170 23.09.21 PUT	USD	-

**OPZIONI**  
(segue)

Al 31 marzo 2021, risultava/no in essere il/i seguente/i contratto/i di opzione:

**BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY**

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
4.905.000	NOK(C)/SEK(P)OTC APR 0.981 08.04.21 CALL	SEK	-
5.010.000	NOK(C)/SEK(P)OTC APR 1.002 14.04.21 CALL	SEK	-
363.000	NZD(C)/USD(P)OTC APR 0.726 15.04.21 CALL	USD	-
354.000	NZD(C)/USD(P)OTC MAY 0.708 03.05.21 CALL	USD	-
372.000	USD(C)/CHF(P)OTC APR 0.930 23.04.21 CALL	CHF	-
371.200	USD(C)/CHF(P)OTC MAY 0.928 17.05.21 CALL	CHF	-
465.000	USD(C)/CHF(P)OTC SEP 0.930 20.09.21 CALL	CHF	-
54.150.000	USD(C)/JPY(P)OTC JUN 108.3 07.06.21 CALL	JPY	-
44.080.000	USD(C)/JPY(P)OTC MAY 110.2 28.05.21 CALL	JPY	-
5.250.000	USD(C)/MXN(P)OTC MAY 21.00 27.05.21 CALL	MXN	-
<b>Vendita di opzioni OTC</b>			
776.000	AUD(C)/USD(P)OTC APR 0.776 28.04.21 CALL	USD	159.857,80
792.000	AUD(C)/USD(P)OTC APR 0.792 06.04.21 CALL	USD	3.190,44
735.000	CAD(C)/CHF(P)OTC APR 0.735 06.04.21 CALL	CHF	63.137,98
58.700.000	CHF(C)/JPY(P)OTC APR 117.4 06.04.21 CALL	JPY	229.292,32
196.500	CHF(C)/NZD(P)OTC APR 0.655 21.04.21 CALL	CHF	177.643,18
69.000.000	CHF(P)/JPY(C)OTC APR 115.0 06.04.21 PUT	JPY	15.560,78
667.000	CHF(P)/NZD(C)OTC APR 0.667 21.04.21 PUT	CHF	602.992,36
250.000	EUR(C)/RUB(P)OTC APR 90.20 16.04.21 CALL	EUR	81.189,69
100.000	EUR(C)/RUB(P)OTC JUN 85.00 02.06.21 CALL	EUR	78.681,11
100.000	EUR(C)/RUB(P)OTC SEP 85.00 08.09.21 CALL	EUR	71.976,97
360.000	EUR(C)/USD(P)OTC APR 1.200 26.04.21 CALL	USD	29.776,32
601.000	EUR(C)/USD(P)OTC APR 1.202 07.04.21 CALL	USD	3.098,26
362.100	EUR(C)/USD(P)OTC APR 1.207 13.04.21 CALL	USD	4.183,44
234.000	EUR(C)/USD(P)OTC MAY 1.170 24.05.21 CALL	USD	119.317,92
172.500	EUR(C)/USD(P)OTC SEP 1.150 29.09.21 CALL	USD	105.992,51
234.000	EUR(C)/USD(P)OTC SEP 1.170 23.09.21 CALL	USD	116.184,42
9.580.000	EUR(P)/MXN(C)OTC APR 23.95 13.04.21 PUT	MXN	165.220,46
450.000	EUR(P)/RUB(C)OTC APR 86.50 16.04.21 PUT	EUR	67.599,29
1.170.000	EUR(P)/USD(C)OTC APR 1.170 22.04.21 PUT	USD	360.017,54
708.000	EUR(P)/USD(C)OTC APR 1.180 07.04.21 PUT	USD	422.584,42
590.000	EUR(P)/USD(C)OTC APR 1.180 26.04.21 PUT	USD	296.126,38
5.050.000	NOK(C)/SEK(P)OTC APR 1.010 08.04.21 CALL	SEK	414.367,66
7.105.000	NOK(C)/SEK(P)OTC APR 1.015 14.04.21 CALL	SEK	462.484,89
3.840.000	NOK(P)/SEK(C)OTC APR 0.960 08.04.21 PUT	SEK	27,41
1.980.000	NOK(P)/SEK(C)OTC APR 0.990 08.04.21 PUT	SEK	3.597,97
734.000	NZD(C)/USD(P)OTC APR 0.734 15.04.21 CALL	USD	12.907,94
715.000	NZD(C)/USD(P)OTC MAY 0.715 03.05.21 CALL	USD	148.820,94
233.750	USD(C)/CHF(P)OTC APR 0.935 06.04.21 CALL	CHF	165.222,56
376.000	USD(C)/CHF(P)OTC APR 0.940 23.04.21 CALL	CHF	176.592,23
471.500	USD(C)/CHF(P)OTC MAY 0.943 17.05.21 CALL	CHF	193.018,01
480.000	USD(C)/CHF(P)OTC SEP 0.960 20.09.21 CALL	CHF	134.122,48
55.150.000	USD(C)/JPY(P)OTC JUN 110.3 07.06.21 CALL	JPY	222.006,89
44.520.000	USD(C)/JPY(P)OTC MAY 111.3 28.05.21 CALL	JPY	132.370,36
6.600.000	USD(C)/MXN(P)OTC MAY 22.00 27.05.21 CALL	MXN	50.792,63
368.000	USD(P)/CHF(C)OTC APR 0.920 23.04.21 PUT	CHF	33.140,88
275.100	USD(P)/CHF(C)OTC MAY 0.917 17.05.21 PUT	CHF	39.168,19
452.500	USD(P)/CHF(C)OTC SEP 0.905 20.09.21 PUT	CHF	95.354,76
63.600.000	USD(P)/JPY(C)OTC JUN 106.0 07.06.21 PUT	JPY	47.595,61
43.400.000	USD(P)/JPY(C)OTC MAY 108.5 28.05.21 PUT	JPY	83.986,61
6.150.000	USD(P)/MXN(C)OTC MAY 20.50 27.05.21 PUT	MXN	117.203,65

## OPZIONI

(segue)

Al 31 marzo 2021, risultava/no in essere il/i seguente/i contratto/i di opzione:

## BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
<b>Opzioni quotate</b>			
<b>Acquisto di opzioni quotate</b>			
50	EURO-BUXL FUTR JUN 208.00 21.05.21 PUT	EUR	-
<b>Vendita di opzioni quotate</b>			
100	EURO-BUXL FUTR JUN 198.00 21.05.21 PUT	EUR	3.920.400,00
50	EURO-BUXL FUTR JUN 223.00 21.05.21 CALL	EUR	590.950,00

## BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
<b>Opzioni quotate</b>			
<b>Acquisto di opzioni quotate</b>			
200	AUTOGRILL SPA APR 5.800 16.04.21 CALL	EUR	-
100	BARCLAYS BANK APR 25.000 16.04.21 PUT	USD	-
75	BARCLAYS BANK JUN 20.000 18.06.21 CALL	USD	-
75	BARCLAYS BANK JUN 32.000 18.06.21 CALL	USD	-
100	BARCLAYS BANK JUN 8.000 18.06.21 PUT	USD	-
500	BIONANO GENOM APR 10.000 16.04.21 CALL	USD	-
500	BIONANO GENOM APR 6.000 16.04.21 PUT	USD	-
100	CANOO MAY 12.500 21.05.21 PUT	USD	-
150	CBS APR 30.000 16.04.21 PUT	USD	-
150	CBS APR 75.000 16.04.21 CALL	USD	-
283	CHURCHILL CAPI APR 15.000 16.04.21 PUT	USD	-
300	CHURCHILL CAPI APR 30.000 16.04.21 CALL	USD	-
200	CHURCHILL CAPI APR 45.000 16.04.21 CALL	USD	-
100	CLOUDFLARE INC APR 70.500 23.04.21 CALL	USD	-
150	DISCOVERY COMM APR 30.000 16.04.21 PUT	USD	-
200	DISCOVERY COMM APR 60.000 16.04.21 CALL	USD	-
15	DJ EURO STOXX 50 JUN 3700 18.06.21 PUT	EUR	-
40	DOORDASH MAY 90.000 21.05.21 PUT	USD	-
200	EBANG INTERNA APR 12.500 16.04.21 CALL	USD	-
400	EBANG INTERNA APR 5.000 16.04.21 PUT	USD	-
200	EBANG INTERNA JUL 7.500 16.07.21 CALL	USD	-
10	ESTX50 DVP DEC 30.000 17.12.21 PUT	EUR	-
300	EURO FX CURR F JUN 1.3000 04.06.21 CALL	USD	-
500	EXXON MOBIL JAN 70.000 21.01.22 CALL	USD	-
300	EXXON MOBIL JUL 40.000 16.07.21 PUT	USD	-
300	EXXON MOBIL JUL 85.000 16.07.21 CALL	USD	-
250	EXXON MOBIL JUN 50.000 18.06.21 PUT	USD	-
150	FISKER DEC 20.000 17.12.21 CALL	USD	-
30	FTSE MIB JUN 22000 18.06.21 PUT	EUR	-
100	FUBOTV INC APR 20.000 23.04.21 PUT	USD	-
100	FUBOTV INC APR 25.000 23.04.21 PUT	USD	-
200	FUELCELL ENERG APR 8.000 16.04.21 PUT	USD	-
300	FUNKO INC APR 12.500 16.04.21 PUT	USD	-
100	FUNKO INC APR 25.000 16.04.21 CALL	USD	-
150	FUTU MAY 30.000 21.05.21 PUT	USD	-
300	GRAF INDUSTRIA APR 10.000 16.04.21 PUT	USD	-
127	GRAF INDUSTRIA DEC 20.000 17.12.21 CALL	USD	-
301	GRAF INDUSTRIA JUN 7.500 18.06.21 PUT	USD	-
20	LULULEMON ATHL APR 310.00 01.04.21 PUT	USD	-
100	MARATHON PATEN JUN 17.000 18.06.21 CALL	USD	-

**OPZIONI**  
(segue)

Al 31 marzo 2021, risultava/no in essere il/i seguente/i contratto/i di opzione:

**BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC**

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
<b>Opzioni quotate</b>			
<b>Acquisto di opzioni quotate</b>			
100	MARATHON PATEN JUN 30.000 18.06.21 CALL	USD	-
12	MICROSTRATEGY APR 850.00 16.04.21 CALL	USD	-
4	NASDAQ 100 APR 13300 16.04.21 CALL	USD	-
20	NASDAQ 100 E-M JUN 11500 18.06.21 PUT	USD	-
10	NASDAQ 100 E-M JUN 11700 18.06.21 PUT	USD	-
7	NASDAQ 100 E-M JUN 12000 18.06.21 PUT	USD	-
4	NASDAQ 100 E-M JUN 12500 18.06.21 PUT	USD	-
6	NASDAQ 100 E-M JUN 12700 18.06.21 PUT	USD	-
50	NASDAQ 100 E-M JUN 17000 18.06.21 CALL	USD	-
25	NASDAQ 100 E-M SEP 10500 17.09.21 PUT	USD	-
5	NASDAQ 100 E-M SEP 11000 17.09.21 PUT	USD	-
10	NDX APR 12350 09.04.21 PUT	USD	-
150	NORVERGIAN CRU APR 23.000 16.04.21 PUT	USD	-
300	NORVERGIAN CRU APR 35.000 16.04.21 CALL	USD	-
300	OCUGEN INC MAY 10.000 21.05.21 CALL	USD	-
100	PALANTIR TCHNL NOV 25.000 19.11.21 CALL	USD	-
150	PELTON INTERA APR 130.00 16.04.21 CALL	USD	-
300	PELTON INTERA APR 90.000 16.04.21 PUT	USD	-
100	PLUG POWER INC JUN 25.000 18.06.21 PUT	USD	-
300	SINO-GLOBAL APR 10.000 16.04.21 CALL	USD	-
300	SINO-GLOBAL APR 5.000 16.04.21 PUT	USD	-
500	SOS LTD MAY 7.500 21.05.21 CALL	USD	-
50	SP 500 E MINI DEC 3400.0 17.12.21 PUT	USD	-
2	SP 500 E MINI JUN 3600.0 18.06.21 PUT	USD	-
3	SP 500 E MINI SEP 3500.0 17.09.21 PUT	USD	-
30	SP 500 E MINI SEP 4800.0 17.09.21 CALL	USD	-
100	SX5E DEC 3200.0 17.12.21 PUT	EUR	-
10	TESLA MOTORS JUN 400.00 18.06.21 PUT	USD	-
25	TESLA MOTORS SEP 1500.0 17.09.21 CALL	USD	-
20	TESLA MOTORS SEP 300.00 17.09.21 PUT	USD	-
20	TESLA MOTORS SEP 400.00 17.09.21 PUT	USD	-
200	THE RUBICON JUN 12.500 18.06.21 PUT	USD	-
100	THE9 LTD APR 60.000 16.04.21 CALL	USD	-
100	VO3 GR 04/20/1 APR 200.00 16.04.21 PUT	EUR	-
100	VO3 GR 04/20/1 APR 270.00 16.04.21 CALL	EUR	-
50	VO3 GR 04/20/1 APR 310.00 16.04.21 CALL	EUR	-
500	VO3 GR 04/20/1 DEC 220.00 17.12.21 CALL	EUR	-
250	VO3 GR 04/20/1 JUN 150.00 18.06.21 PUT	EUR	-
50	VO3 GR 04/20/1 JUN 260.00 18.06.21 CALL	EUR	-
50	ZSCALER INC APR 180.00 23.04.21 CALL	USD	-
200	3D SYSTEMS RG MAY 10.000 21.05.21 PUT	USD	-
<b>Vendita di opzioni quotate</b>			
10	ABBVIE JAN 110.00 21.01.22 CALL	USD	43.553,19
10	ABBVIE JAN 80.000 21.01.22 PUT	USD	12.246,46
30	ALASKA AIR JAN 45.000 21.01.22 PUT	USD	18.019,45
30	ALASKA AIR JAN 65.000 21.01.22 CALL	USD	114.476,51
1	ALPHABET -A- JUN 2000.0 17.06.22 PUT	USD	68.089,66
1	ALPHABET -A- JUN 2100.0 17.06.22 CALL	USD	96.869,82
20	ALTERYX JUN JAN 80.000 21.01.22 PUT	USD	52.374,99
20	ALTERYX JUN JAN 95.000 21.01.22 CALL	USD	69.880,37
1	AMAZON COM JAN 3100.0 21.01.22 PUT	USD	115.833,85
1	AMAZON COM JAN 3400.0 21.01.22 CALL	USD	112.411,49
15	AMERICAN ELECT JAN 80.000 21.01.22 CALL	USD	69.184,04
15	AMERICAN ELECT JAN 80.000 21.01.22 PUT	USD	42.375,22
15	AMERICAN EXPRE JAN 100.000 21.01.22 PUT	USD	18.412,59
15	AMERICAN EXPRE JAN 105.00 21.01.22 CALL	USD	155.784,97

BASE INVESTMENTS

OPZIONI (segue)

Al 31 marzo 2021, risultava/no in essere il/i seguente/i contratto/i di opzione:

BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
9	APPLE JUN 87.50 18.06.21 CALL	USD	90.638,15
12	APPLE JUN 110.00 17.06.22 PUT	USD	38.038,71
9	APPLE JUN 120.00 17.06.22 CALL	USD	55.561,47
9	APPLE JUN 87.5 18.06.21 PUT	USD	3.741,51
40	AT ET T JAN 28.000 21.01.22 PUT	USD	42.444,45
40	AT ET T JAN 30.000 21.01.22 CALL	USD	49.758,90
5	AUTODESK JUN 250.00 17.06.22 PUT	USD	37.258,32
5	AUTODESK JUN 280.00 17.06.22 CALL	USD	67.560,18
1	AUTOZONE JAN 1200.0 21.01.22 PUT	USD	26.764,50
1	AUTOZONE JAN 1300.0 21.01.22 CALL	USD	80.890,93
50	BARCLAYS BANK APR 115.00 16.04.21 CALL	USD	23.972,60
75	BARCLAYS BANK JUN 35.000 18.06.21 CALL	USD	185.378,20
75	BARCLAYS BANK JUN 38.000 18.06.21 CALL	USD	193.750,53
650	BIONANO GENOM APR 13.000 16.04.21 CALL	USD	42.418,96
30	BORG WARNER AP DEC 45.000 17.12.21 PUT	USD	47.925,98
30	BORG WARNER AP DEC 50.000 17.12.21 CALL	USD	55.144,46
100	CARREFOUR DEC 15.000 17.12.21 PUT	EUR	70.892,55
100	CARREFOUR DEC 16.000 17.12.21 CALL	EUR	63.787,85
200	CARREFOUR MAY 15.000 21.05.21 CALL	EUR	190.900,20
200	CHURCHILL CAPI APR 21.000 16.04.21 CALL	USD	106.107,72
200	CHURCHILL CAPI APR 21.000 16.04.21 PUT	USD	40.234,15
300	CHURCHILL CAPI APR 35.000 16.04.21 CALL	USD	42.546,16
50	CINEMARK HOLDI JAN 25.000 21.01.22 CALL	USD	43.588,11
50	CINEMARK HOLDI JAN 25.000 21.01.22 PUT	USD	18.918,83
20	CISCO SYSTEMS JAN 42.500 21.01.22 PUT	USD	101.545,72
40	CISCO SYSTEMS JAN 50.000 21.01.22 CALL	USD	43.564,58
17	CITIGROUP JUN 70.000 17.06.22 PUT	USD	50.614,89
17	CITIGROUP JUN 77.500 17.06.22 CALL	USD	30.456,22
40	CONAGRA BRANDS JAN 32.000 21.01.22 PUT	USD	82.027,06
40	CONAGRA BRANDS JAN 35.000 21.01.22 CALL	USD	68.352,93
15	CONSOLIDATED E JAN 67.500 21.01.22 CALL	USD	14.854,35
6	CONSOLIDATED E JAN 70.000 21.01.22 PUT	USD	81.483,20
300	DAVIDSTEA INC MAY 2.500 21.05.21 CALL	USD	18.344,12
305	DAVIDSTEA INC MAY 2.500 21.05.21 PUT	USD	8.012,40
5	DECKERS OUTDOO JUN 240.00 18.06.21 PUT	USD	124.543,57
5	DECKERS OUTDOO JUN 260.00 18.06.21 CALL	USD	13.847,60
5	DEERE AND CO JAN 240.00 21.01.22 PUT	USD	142.773,58
5	DEERE AND CO JAN 270.00 21.01.22 CALL	USD	56.853,16
40	DELTA AIR LINE JAN 45.000 21.01.22 PUT	USD	72.298,82
40	DELTA AIR LINE JAN 55.000 21.01.22 CALL	USD	39.293,47
5	DEXCOM JAN 300.00 21.01.22 PUT	USD	84.549,77
5	DEXCOM JAN 370.00 21.01.22 CALL	USD	78.031,01
10	DOCUSIGN JAN 210.00 21.01.22 PUT	USD	78.720,03
10	DOCUSIGN JAN 230.00 21.01.22 CALL	USD	73.269,38
10	DOLLAR GEN JAN 200.00 21.01.22 PUT	USD	66.718,23
10	DOLLAR GEN JAN 220.00 21.01.22 CALL	USD	92.315,20
5	DOMINO'S PIZZA JAN 400.00 21.01.22 PUT	USD	55.232,66
5	DOMINO'S PIZZA JAN 420.00 21.01.22 CALL	USD	33.650,98
200	EBANG INTERNA APR 17.500 16.04.21 CALL	USD	5.849,57
50	EBANG INTERNA APR 25.000 16.04.21 CALL	USD	105.504,98
200	EBANG INTERNA JUL 12.500 16.07.21 CALL	USD	34.033,86
50	ESSENTIAL UTIL JUN 40.000 18.06.21 PUT	USD	73.666,30
40	ESSENTIAL UTIL JUN 45.000 18.06.21 CALL	USD	49.763,90
18	EXXON MOBIL JAN 60.000 21.01.22 PUT	USD	30.952,80
18	EXXON MOBIL JAN 62.500 21.01.22 CALL	USD	294.517,14
500	EXXON MOBIL JAN 80.000 21.01.22 CALL	USD	127.069,90
250	EXXON MOBIL JUN 45.000 18.06.21 PUT	USD	55.081,84
7	FACEBOOK JUN 265.00 17.06.22 PUT	USD	115.601,71
7	FACEBOOK JUN 275.00 17.06.22 CALL	USD	63.525,81
16	FISERV JAN 115.00 21.01.22 PUT	USD	77.300,54
16	FISERV JAN 125.00 21.01.22 CALL	USD	

## OPZIONI

(segue)

Al 31 marzo 2021, risultava/no in essere il/i seguente/i contratto/i di opzione:

## BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
200	FISKER DEC 10.000 17.12.21 PUT	USD	24.844,72
75	FISKER DEC 35.000 17.12.21 CALL	USD	87.105,42
75	FISKER DEC 40.000 17.12.21 CALL	USD	84.233,81
50	FOOT LOCKER JAN 35.000 21.01.22 PUT	USD	24.887,26
50	FOOT LOCKER JAN 40.000 21.01.22 CALL	USD	203.884,11
100	FORD MOTOR JAN 12.000 21.01.22 CALL	USD	64.309,11
100	FORD MOTOR JAN 12.000 21.01.22 PUT	USD	40.128,05
100	FUBOTV INC APR 40.000 23.04.21 CALL	USD	13.927,34
199	FUBOTV INC MAY 25.000 21.05.21 CALL	USD	184.269,97
20	FUBOTV INC MAY 35.000 21.05.21 CALL	USD	9.297,44
50	FUBOTV INC MAY 45.000 21.05.21 CALL	USD	12.986,30
50	FUELCELL ENERG APR 15.000 16.04.21 CALL	USD	28.996,55
150	GENERAL ELECTR JAN 12.000 21.01.22 CALL	USD	111.939,59
150	GENERAL ELECTR JAN 12.000 21.01.22 PUT	USD	54.796,78
30	GENERAL MOTORS JAN 45.000 21.01.22 PUT	USD	29.040,45
30	GENERAL MOTORS JAN 55.000 21.01.22 CALL	USD	91.814,75
30	GENERAL MOTORS JUN 50.000 17.06.22 PUT	USD	43.267,34
30	GENERAL MOTORS JUN 55.000 17.06.22 CALL	USD	92.841,44
443	GENIUS BRANDS APR 1.500 16.04.21 PUT	USD	10.383,53
810	GENIUS BRANDS APR 2.500 16.04.21 CALL	USD	42.383,54
100	GENIUS BRANDS JUL 2.000 16.07.21 CALL	USD	10.745,68
20	GILEAD SCIENCE JUN 60.000 17.06.22 PUT	USD	40.362,82
20	GILEAD SCIENCE JUN 62.500 17.06.22 CALL	USD	65.328,38
300	GRAF INDUSTRIA DEC 10.000 17.12.21 PUT	USD	82.059,05
127	GRAF INDUSTRIA DEC 35.000 17.12.21 CALL	USD	25.745,78
150	GRAF INDUSTRIA MAY 15.000 21.05.21 CALL	USD	44.957,88
50	GSX TECHEDU IN APR 35.000 16.04.21 CALL	USD	69.328,17
20	HENKEL KGAA JUN 84.000 17.06.22 PUT	EUR	74.579,08
20	HENKEL KGAA JUN 92.000 17.06.22 CALL	EUR	88.574,64
5	HOME DEPOT JAN 260.00 21.01.22 PUT	USD	29.088,74
5	HOME DEPOT JAN 290.00 21.01.22 CALL	USD	82.721,12
5	IBM JUL 120.00 16.07.21 PUT	USD	11.905,30
10	IBM JUL 130.00 16.07.21 CALL	USD	67.236,60
200	INSEEGO CORP APR 10.000 16.04.21 CALL	USD	91.721,26
30	INTEL RG JUN 60.000 17.06.22 PUT	USD	62.731,22
30	INTEL RG JUN 62.500 17.06.22 CALL	USD	95.567,09
10	JOHNSON AND J JAN 145.00 21.01.22 PUT	USD	33.281,12
10	JOHNSON AND J JAN 155.00 21.01.22 CALL	USD	91.033,65
20	KELLOGG JAN 57.500 21.01.22 PUT	USD	33.284,61
20	KELLOGG JAN 60.000 21.01.22 CALL	USD	67.969,54
20	KENSINGTON CAP MAY 60.000 21.05.21 CALL	USD	31.345,19
12	KIMBERLY CLARK JAN 130.00 21.01.22 PUT	USD	52.103,82
12	KIMBERLY CLARK JAN 145.00 21.01.22 CALL	USD	59.770,32
1,000	KPN APR 2.900 16.04.21 CALL	EUR	153.671,40
40	KROGER JAN 32.000 21.01.22 PUT	USD	34.909,04
40	KROGER JAN 35.000 21.01.22 CALL	USD	74.227,65
4	L OREAL DEC 240.00 17.12.21 PUT	EUR	7.200,00
5	L OREAL DEC 320.00 17.12.21 CALL	EUR	88.640,00
10	LULULEMON ATHL APR 325.00 01.04.21 CALL	USD	20.094,16
50	MARATHON PATEN APR 70.000 16.04.21 CALL	USD	55.390,11
100	MARATHON PATEN JUN 25.000 18.06.21 CALL	USD	191.227,77
100	MARATHON PATEN JUN 36.000 18.06.21 CALL	USD	237.692,50
5	MICROSOFT JUN 230.00 17.06.22 PUT	USD	40.522,03
5	MICROSOFT JUN 235.00 17.06.22 CALL	USD	56.770,96
12	MICROSTRATEGY APR 1000.0 16.04.21 CALL	USD	73.513,15
7	MUENCHENER RU DEC 220.00 17.12.21 PUT	EUR	44.484,44
7	MUENCHENER RU DEC 260.00 17.12.21 CALL	EUR	86.763,04
45	MYLAN DEC 17.500 17.12.21 CALL	USD	33.167,06
45	MYLAN DEC 17.500 17.12.21 PUT	USD	32.430,02
25	NASDAQ 100 E-M JUN 11000 18.06.21 PUT	USD	477.324,94

**OPZIONI**  
(segue)

Al 31 marzo 2021, risultava/no in essere il/i seguente/i contratto/i di opzione:

**BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC**

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
10	NDX APR 11850 09.04.21 PUT	USD	389.858,25
30	NEWMONT MINING JAN 55.000 21.01.22 PUT	USD	53.229,18
30	NEWMONT MINING JAN 60.000 21.01.22 CALL	USD	84.459,02
12	NIKE INC JAN 135.00 21.01.22 PUT	USD	64.042,29
12	NIKE INC JAN 155.00 21.01.22 CALL	USD	41.790,30
95	NORVERGIAN CRU APR 40.000 16.04.21 CALL	USD	5.129,26
150	OCUGEN INC APR 10.000 16.04.21 CALL	USD	21.318,05
11	OCUGEN INC APR 12.500 16.04.21 CALL	USD	985,03
15	OCUGEN INC MAY 12.500 21.05.21 CALL	USD	2.556,44
50	OCUGEN INC MAY 7.500 21.05.21 CALL	USD	16.638,48
20	OMNICELL RG MAY 120.00 21.05.21 CALL	USD	160.003,20
30	ORACLE JAN 65.000 21.01.22 PUT	USD	60.897,98
30	ORACLE JAN 67.500 21.01.22 CALL	USD	108.183,48
150	PALANTIR TCHNL NOV 12.000 19.11.21 PUT	USD	19.023,57
100	PALANTIR TCHNL NOV 45.000 19.11.21 CALL	USD	41.812,22
300	PELTON INTERA APR 70.000 16.04.21 PUT	USD	14.294,22
4	PEPSICO JAN 120.00 21.01.22 PUT	USD	8.372,33
50	POSTE ITALIANE DEC 8.000 17.12.21 PUT	EUR	30.081,00
50	POSTE ITALIANE DEC 8.400 17.12.21 CALL	EUR	262.057,00
6	ROBLOX CORP MAY 75.000 21.05.21 CALL	USD	12.377,99
5	ROCHE DEC 290.00 17.12.21 PUT	CHF	51.223,60
5	ROCHE DEC 310.00 17.12.21 CALL	CHF	68.068,01
10	SALESFORCE.COM JUN 190.00 17.06.22 PUT	USD	53.900,39
10	SALESFORCE.COM JUN 230.00 17.06.22 CALL	USD	89.052,82
40	SCOR DEC 24.000 17.12.21 PUT	EUR	31.311,60
40	SCOR DEC 28.000 17.12.21 CALL	EUR	62.390,40
30	SILICON MOTION JUN 50.000 18.06.21 CALL	USD	128.856,04
30	SILICON MOTION SEP 55.000 17.09.21 PUT	USD	52.755,18
150	SINO-GLOBAL APR 7.500 16.04.21 CALL	USD	34.321,45
40	SNAM NJUN 4.400 17.06.22 CALL	EUR	113.093,76
40	SNAM NJUN 4.400 17.06.22 PUT	EUR	86.806,08
150	SOS LTD APR 10.000 16.04.21 CALL	USD	4.131,29
260	SOS LTD APR 7.500 16.04.21 CALL	USD	16.855,65
500	SOS LTD MAY 12.500 21.05.21 CALL	USD	35.592,61
4	SWISS LIFE HLD MAR 400.00 18.03.22 PUT	CHF	55.442,03
4	SWISS LIFE HLD MAR 440.00 18.03.22 CALL	CHF	87.867,22
20	SWISS RE N JUN 76.000 17.06.22 PUT	CHF	57.987,07
20	SWISS RE N JUN 92.000 17.06.22 CALL	CHF	71.769,51
7	SWISS RE N DEC 84.000 17.12.21 PUT	CHF	19.934,01
3	TESLA MOTORS MAR 450.00 18.03.22 PUT	USD	29.836,07
3	TESLA MOTORS MAR 570.00 18.03.22 CALL	USD	123.265,57
40	TESLA MOTORS SEP 150.00 17.09.21 PUT	USD	13.639,34
20	TESLA MOTORS SEP 880.00 17.09.21 CALL	USD	392.131,12
25	TESLA MOTORS SEP 880.00 17.09.21 PUT	USD	926.338,72
50	THE9 LTD APR 55.000 16.04.21 CALL	USD	14.069,60
100	THE9 LTD APR 70.000 16.04.21 CALL	USD	15.396,92
20	TYSON FOODS JAN 62.500 21.01.22 PUT	USD	27.057,26
20	TYSON FOODS JAN 65.000 21.01.22 CALL	USD	93.309,62
8	UNION PACIFIC JAN 190.00 21.01.22 PUT	USD	38.257,16
8	UNION PACIFIC JAN 210.00 21.01.22 CALL	USD	94.067,61
2	VOLKSWAGEN DEC 280.00 17.12.21 CALL	EUR	40.938,08
100	VOLKSWAGEN AG MAY 230.00 21.05.21 CALL	EUR	1.481.706,00
500	VO3 GR 04/20/1 DEC 240.00 17.12.21 CALL	EUR	6.358.690,00
250	VO3 GR 04/20/1 JUN 140.00 18.06.21 PUT	EUR	77.545,00
50	VO3 GR 04/20/1 MAY 250.00 21.05.21 CALL	EUR	502.253,00
10	WALT DISNEY JAN 190.00 21.01.22 PUT	USD	77.086,12
10	WALT DISNEY JAN 200.00 21.01.22 CALL	USD	69.079,21
50	ZURICH FINANCI JUN 340.00 17.06.22 PUT	CHF	63.820,46
50	ZURICH FINANCI JUN 370.00 17.06.22 CALL	CHF	112.688,70

**OPZIONI**  
(segue)

Al 31 marzo 2021, risultava/no in essere il/i seguente/i contratto/i di opzione:

**BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC**

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
<b>Opzioni OTC</b>			
<b>Vendita di Opzioni OTC</b>			
1.014.000	AUD(C)/USD(P)OTC JUN 0.780 30.06.21 CALL	USD	276.791,60

**BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS**

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
<b>Opzioni quotate</b>			
<b>Acquisto di opzioni quotate</b>			
500	CBOE VOLATILY MAY 40.000 19.05.21 CALL	USD	-
30	NASDAQ 100 E-M JUN 12500 18.06.21 PUT	USD	-
70	SP 500 E MINI JUN 3850.0 18.06.21 PUT	USD	-
<b>Vendita di opzioni quotate</b>			
30	NASDAQ 100 E-M JUN 11000 18.06.21 PUT	USD	572.789,93
70	SP 500 E MINI JUN 4150.0 18.06.21 CALL	USD	2.614.677,46
<b>Opzioni OTC</b>			
<b>Acquisto di opzioni OTC</b>			
20.000.000	EUR(P)/RUB(C)OTC MAY 75.00 18.05.21 PUT	EUR	-
10.000.000	EUR(P)/RUB(C)OTC MAY 80.00 26.05.21 PUT	EUR	-

## CONTRATTI A TERMINE IN DIVISA

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

Al 31 marzo 2021, risulta/no in essere il/i seguente/i contratto/i a termine in divisa:

### BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE

Vendita		Acquisto		Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
MXN	80.000.000	EUR	3.131.728	11.06.21	(164.453,79)	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	8.000.000	EUR	9.327.814	11.06.21	(51.608,47)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	77.500.000	EUR	64.981.344	11.06.21	(861.570,17)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	7.146.000	EUR	6.000.000	16.04.21	(78.448,06)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	2.500.000	CHF	2.312.500	16.04.21	(35.737,59)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	3.856.729	RUB	336.731.000	16.04.21	(70.672,65)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	15.000.000	CHF	16.545.000	16.04.21	(41.365,33)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	2.000.000	RUB	177.140.000	16.04.21	(8.337,95)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.000.000	RUB	89.110.000	16.04.21	1.915,04	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	31.669.234	CHF	34.947.000	28.05.21	(64.583,88) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	17.817.487	USD	20.989.000	28.05.21	19.988,75 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
					<b>(1.354.874,10)</b>	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i a termine in divisa al 31 marzo 2021 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

### BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME

Vendita		Acquisto		Scadenza	Non realizz. in EUR	Controparti
GBP	2.000.000	EUR	2.331.954	11.06.21	(12.902,12)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	10.900.000	EUR	9.855.335	11.06.21	(3.030,67)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	24.000.000	EUR	20.123.255	11.06.21	(266.808,82)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	24.086.090	CHF	26.579.000	28.05.21	(49.119,38) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	13.579.796	USD	15.997.000	28.05.21	15.234,66 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
					<b>(316.626,33)</b>	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i a termine in divisa al 31 marzo 2021 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

### BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY

Vendita		Acquisto		Scadenza	Non realizz. in EUR	Controparti
USD	1.000.000	CNH	6.584.600	15.04.21	2.196,52	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	200.000	CNH	1.331.860	21.12.21	(811,69)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	200.000	CNH	1.306.560	15.04.21	(904,16)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	300.000	CNH	1.955.640	15.04.21	(1.900,88)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CNH	1.295.160	USD	200.000	15.04.21	2.382,49	BANCA DEL SEMPIONE SA
CNH	1.291.082	USD	200.000	15.04.21	2.911,32	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	100.000	MXN	2.436.900	16.04.21	1.158,59	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	100.000	MXN	2.436.900	16.04.21	1.158,59	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	150.000	MXN	3.665.265	16.04.21	2.150,19	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	100.000	CAD	153.284	19.04.21	3.735,79	BANCA DEL SEMPIONE SA

## CONTRATTI A TERMINE IN DIVISA

(segue)

Vendita		Acquisto		Scadenza	Non realizz. in EUR	Controparti
EUR	200.000	CAD	306.614	19.04.21	7.502,71	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	176.213	CAD	250.000	22.06.21	9.575,25	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	150.000	MXN	3.731.940	16.04.21	4.922,86	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	200.000	CNH	1.299.238	15.04.21	(1.853,66)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	150.000	CAD	230.873	19.04.21	6.244,42	BANCA DEL SEMPIONE SA
CAD	230.183	EUR	150.000	19.04.21	(5.777,32)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CAD	306.250	EUR	200.000	19.04.21	(7.256,30)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	150.000	MXN	3.762.465	16.04.21	6.192,23	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	150.000	CAD	230.010	19.04.21	5.660,54	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	177.725	CAD	250.000	22.06.21	8.207,90	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	150.000	RUB	13.559.625	26.04.21	2.232,17	BANCA DEL SEMPIONE SA
CAD	229.452	EUR	150.000	19.04.21	(5.282,80)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	150.000	MXN	3.809.250	16.04.21	8.137,78	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	150.000	CAD	229.218	19.04.21	5.124,39	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	200.000	MXN	4.191.160	01.06.21	2.982,21	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	150.000	CAD	230.013	19.04.21	5.662,57	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	150.000	GBP	130.848	06.04.21	3.593,44	BANCA DEL SEMPIONE SA
CAD	229.545	EUR	150.000	19.04.21	(5.345,76)	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	129.737	EUR	150.000	06.04.21	(2.288,63)	BANCA DEL SEMPIONE SA
MXN	2.517.360	EUR	100.000	16.04.21	(4.504,50)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CAD	228.750	EUR	150.000	19.04.21	(4.807,58)	BANCA DEL SEMPIONE SA
MXN	1.248.430	EUR	50.000	16.04.21	(1.826,01)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CAD	152.430	EUR	100.000	19.04.21	(3.157,66)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	150.000	CZK	3.923.139	06.04.21	184,87	BANCA DEL SEMPIONE SA
RUB	13.422.287	EUR	150.000	26.04.21	(684,82)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CAD	250.000	CHF	182.328	22.06.21	(4.047,07)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	182.165	CAD	250.000	22.06.21	4.193,98	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	150.000	RUB	13.390.770	11.05.21	(1,84)	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	200.000	USD	276.642	12.04.21	590,87	BANCA DEL SEMPIONE SA
RUB	17.776.120	EUR	200.000	11.05.21	883,97	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	200.000	RUB	17.743.000	11.05.21	(1.257,12)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CAD	301.080	EUR	200.000	06.04.21	(3.804,11)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	200.000	CLP	145.136.000	05,12,21	1.781,91	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	458.483	RUB	34.047.105	15.06.21	(10.073,65)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CLP	143.480.400	USD	200.000	05,12,21	178,93	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	279.842	GBP	200.000	12.04.21	(3.313,58)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	231.313	USD	250.000	08.04.21	3.562,09	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	450.000	SEK	4.576.545	30.04.21	(3.394,79)	BANCA DEL SEMPIONE SA
RUB	14.771.080	USD	200.000	15.06.21	5.348,96	BANCA DEL SEMPIONE SA
MXN	3.701.655	EUR	150.000	16.04.21	(3.663,46)	BANCA DEL SEMPIONE SA
SEK	1.521.375	EUR	150.000	30.04.21	1.535,73	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	250.000	PLN	1.153.675	19.04.21	(1.309,63)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	150.000	MXN	3.099.390	01.06.21	407,76	BANCA DEL SEMPIONE SA
RUB	13.168.665	EUR	150.000	11.05.21	2.504,23	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	2.798.263	EUR	2.350.000	15.04.21	(30.272,27)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	400.000	JPY	43.596.000	09.06.21	(4.434,13)	BANCA DEL SEMPIONE SA
SEK	996.400	NOK	1.000.000	12.04.21	2.401,47	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	92.055	USD	100.000	08.04.21	1.849,73	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	300.000	USD	359.250	15.04.21	5.587,51	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	100.000	CHF	110.667	06.04.21	49,60	BANCA DEL SEMPIONE SA

## CONTRATTI A TERMINE IN DIVISA

(segue)

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizz. in EUR	Controparti
USD	100.000	CHF	92.855	08.04.21	(1.126,50)	BANCA DEL SEMPIONE SA
MXN	1.029.520	USD	50.000	01.06.21	14,20	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	109.817	EUR	100.000	06.04.21	718,83	BANCA DEL SEMPIONE SA
SEK	2.013.100	NOK	2.000.000	12.04.21	2.821,35	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	100.000	RUB	8.890.070	24.05.21	(603,40)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	200.000	SEK	2.038.400	30.04.21	(1.081,24)	BANCA DEL SEMPIONE SA
MXN	7.285.950	EUR	300.000	16.04.21	(2.446,54)	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	1.000.000	SEK	1.017.650	12.04.21	(327,14)	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	6.613.100	EUR	650.000	25.05.21	(8.420,82)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	441.296	EUR	400.000	19.04.21	1.008,61	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	184.672	USD	200.000	08.04.21	3.191,41	BANCA DEL SEMPIONE SA
SEK	1.523.190	EUR	150.000	30.04.21	1.358,56	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	100.000	JPY	10.867.800	09.06.21	(1.348,78)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	400.000	CHF	441.936	19.04.21	(430,03)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	178.491	EUR	150.000	15.04.21	(1.828,90)	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	1.017.050	EUR	100.000	25.05.21	(1.260,62)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	200.000	CHF	185.112	08.04.21	(2.793,63)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	200.000	NOK	2.040.800	25.05.21	3.189,06	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	100.000	NOK	1.022.780	25.05.21	1.831,75	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	150.000	USD	179.076	15.04.21	2.326,64	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	150.000	NOK	1.542.450	25.05.21	3.572,93	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	506.800	NZD	700.000	27.04.21	(14.101,70)	BANCA DEL SEMPIONE SA
SEK	1.995.840	NOK	2.000.000	12.04.21	4.506,20	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	3.562.300	EUR	350.000	25.05.21	(4.673,84)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	228.750	AUD	300.000	23.04.21	(196,49)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	256.460	GBP	200.000	08.04.21	2.898,83	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	2.000.000	SEK	1.999.840	12.04.21	(4.115,74)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	150.000	PLN	695.670	19.04.21	(38,65)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	100.000	RUB	9.108.370	25.05.21	1.841,97	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	200.000	NOK	2.042.260	25.05.21	3.334,58	BANCA DEL SEMPIONE SA
SEK	2.000.560	NOK	2.000.000	12.04.21	4.045,45	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	200.000	CHF	256.840	08.04.21	(2.555,30)	BANCA DEL SEMPIONE SA
RUB	9.063.370	EUR	100.000	25.05.21	(1.334,96)	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	2.000.000	SEK	2.005.760	12.04.21	(3.537,85)	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	2.030.260	EUR	200.000	25.05.21	(2.138,50)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	197.016	NZD	300.000	30.04.21	517,01	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	200.000	USD	236.640	15.04.21	1.291,59	BANCA DEL SEMPIONE SA
CAD	445.761	EUR	300.000	06.04.21	(1.739,87)	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	1.520.550	EUR	150.000	25.05.21	(1.390,08)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	236.150	EUR	200.000	15.04.21	(874,67)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	187.930	USD	200.000	08.04.21	246,06	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	152.990	AUD	200.000	23.04.21	(547,90)	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	1.007.650	EUR	100.000	25.05.21	(323,69)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	5.246.035	CHF	5.789.000	28.05.21	(10.698,37) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	284.380	USD	335.000	28.05.21	319,03*	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	188.320	USD	200.000	08.04.21	(106,52)	BANCA DEL SEMPIONE SA
NZD	300.000	CHF	197.472	30.04.21	(104,77)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	229.110	AUD	300.000	23.04.21	(502,79)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	662.970	EUR	600.000	23.04.21	570,00	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	194.325	GBP	150.000	16.04.21	351,37	BANCA DEL SEMPIONE SA

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

Vendita		Acquisto		Scadenza	Non realizz. in EUR	Controparti
EUR	150.000	SEK	1.539.570	30.04.21	240,39	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	200.000	CHF	188.808	08.04.21	547,69	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	400.000	CHF	442.628	23.04.21	205,82	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	150.000	SEK	1.535.700	30.04.21	(137,38)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	188.148	USD	200.000	08.04.21	48,98	BANCA DEL SEMPIONE SA
<b>(18.968,21)</b>						

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i a termine in divisa al 31 marzo 2021 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

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

Vendita		Acquisto		Scadenza	Non realizz. in EUR	Controparti
USD	48.898.650	EUR	41.000.000	11.06.21	(544.410,79)	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	2.144.125	EUR	2.500.000	11.06.21	(13.849,27)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	1.436.200	NZD	2.000.000	16.04.21	(30.221,17)	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	1.715.200	EUR	2.000.000	16.04.21	(13.008,95)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	14.000.000	CHF	12.950.000	16.04.21	(200.130,55)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	1.545.400	AUD	2.000.000	16.04.21	(18.710,05)	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	1.000.000	JPY	151.600.000	16.04.21	(6.468,32)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	3.760.400	USD	4.000.000	16.04.21	2.576,35	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	27.460.807	CHF	30.303.000	28.05.21	(56.001,52) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	7.056.027	USD	8.312.000	28.05.21	7.915,89 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
<b>(872.308,38)</b>						

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i a termine in divisa al 31 marzo 2021 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

**BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION**

Vendita		Acquisto		Scadenza	Non realizz. in EUR	Controparti
GBP	700.000	EUR	816.184	11.06.21	(4.515,74)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	3.750.000	EUR	3.144.259	11.06.21	(41.688,88)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	700.000	EUR	586.928	11.06.21	(7.781,92)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	6.802.900	CHF	7.507.000	28.05.21	(13.873,32) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	6.024.618	USD	7.097.000	28.05.21	6.758,78 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
<b>(61.101,08)</b>						

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i a termine in divisa al 31 marzo 2021 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

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

Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizz. in USD	Controparti
USD	3.939.232 CHF	3.695.000	28.05.21	(7.228,76) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	20.561.990 EUR	17.455.000	28.05.21	(23.040,60) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
				<b>(30.269,36)</b>	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i a termine in divisa al 31 marzo 2021 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

**BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC**

Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizz. in EUR	Controparti
USD	7.000.000	EUR 5.854.311	24.06.21	(91.083,33)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	476.608	RUB 43.500.000	24.06.21	7.478,94	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	75.000.000	EUR 63.157.895	24.06.21	(542.761,84)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	6.123.939	USD 7.214.000	28.05.21	6.870,21 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	9.025.827	CHF 9.960.000	28.05.21	(18.406,60) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
				<b>(637.902,62)</b>	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i a termine in divisa al 31 marzo 2021 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

**BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS**

Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizz. in EUR	Controparti
EUR	500.000	USD 597.200	11.06.21	7.383,64	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.000.000	CHF 1.106.000	11.06.21	307,37	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	38.650.000	EUR 32.406.825	11.06.21	(429.673,38)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	500.000	USD 598.700	11.06.21	8.659,91	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	591.600	EUR 500.000	11.06.21	(2.618,90)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	6.194.397	USD 7.297.000	28.05.21	6.949,26 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	16.617.127	CHF 18.337.000	28.05.21	(33.887,73)*	BANCA DEL SEMPIONE SA
				<b>(442.879,83)</b>	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i a termine in divisa al 31 marzo 2021 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

---

**SWAP**

Al 31 marzo 2021, risulta/no in essere il/i seguente/i contratto/i swap:

**BASE INVESTMENTS SICAV – MACRO DYNAMIC**

**Contratti per differenza (CFD)**

Divisa	Quantità	Attività sottostante	Scadenza	Plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata in EUR
USD	(126,00)	EVEREST REINSURANCE GROUP	31.03.21	0,00
EUR	(174,00)	HANNOVER RUECK SE	31.03.21	0,00
EUR	(15.723,00)	JUVENTUS F.C.	31.03.21	0,00
USD	(601,00)	AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD	31.03.21	0,00
EUR	(80.000,00)	LEONARDO SPA	31.03.21	0,00
USD	(193,00)	RENAISSANCERE HOLDINGS LTD	31.03.21	0,00
EUR	(2.100,00)	VOLKSWAGEN AG VORZ.AKT	31.03.21	0,00
USD	(50,00)	TESLA MOTORS INC	31.03.21	0,00
USD	(160,00)	ENPHASE ENERGY	31.03.21	0,00
EUR	(100,00)	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG	31.03.21	0,00
USD	(1.000,00)	PLUG POWER INC	31.03.21	0,00
EUR	1.500,00	VOLKSWAGEN AG	31.03.21	0,00
EUR	(6.875,00)	CNH INDUSTRIAL NV	31.03.21	0,00
EUR	(500.000,00)	FINCANTIERI	31.03.21	0,00
EUR	(5.000,00)	LU VE SPA	31.03.21	0,00
EUR	(10.000,00)	CARREFOUR SA	31.03.21	0,00
EUR	(860,00)	FERRARI NV	31.03.21	0,00
EUR	6.970,00	EXOR REG	31.03.21	0,00
USD	(750,00)	NIO INC SHS A ADR	31.03.21	0,00
EUR	(90.000,00)	AUTOGRILL SPA	31.03.21	0,00
USD	(7.000,00)	FUELCELL ENERGY/REGSH	31.03.21	0,00
EUR	(52.010,00)	SICIT GROUP SPA	31.03.21	0,00
USD	(4.000,00)	GEVO REGISTERED SHS	31.03.21	0,00
USD	(1.000,00)	XPENG INC	31.03.21	0,00
EUR	(8.335,00)	STELLANTIS N.V. BEARER & REGISTERED SHS	31.03.21	33,34
GBP	25.000,00	ARGO BLOCKCHAIN PLC	31.03.21	0,00
EUR	(141,00)	FAURECIA	31.03.21	0,00
				<b>33,34</b>

Controparte: Morgan Stanley Bank AG Germany.

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i swap su valute al 31 marzo 2021 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC è riportata nel prospetto del patrimonio netto del comparto.

## DATI NON CERTIFICATI

## INFORMAZIONI CONCERNENTI LA POLITICA DI REMUNERAZIONE

1. Remunerazione della Società di Gestione

In ottemperanza alla normativa vigente, la Società di Gestione ha elaborato una politica di remunerazione che:

- intende mantenersi in linea con una solida ed efficace gestione dei rischi al fine di evitare eccessive assunzioni di rischio;
- tiene in considerazione i principi alla base della tutela del cliente e dell'investitore all'atto della prestazione dei servizi;
- è volta alla gestione e alla limitazione dei conflitti di interesse, effettivi o potenziali, all'interno della stessa Società di Gestione, nell'ambito delle sue differenti attività, e tra gli OIC gestiti e i relativi gestori.

La suddetta politica di remunerazione è disponibile sul sito web: [www.edmond-de-rothschild.com](http://www.edmond-de-rothschild.com).

In relazione al periodo intercorrente tra il 1° gennaio 2020 e il 31 dicembre 2020, si riporta quanto segue nelle tabelle sottostanti:

- a) L'ammontare complessivo dei compensi, sotto forma di remunerazione fissa<sup>3)</sup> e remunerazione variabile<sup>4)</sup>, versati o versabili dalla Società di Gestione ai propri dipendenti e ai beneficiari.

Tipologia di dipendenti della Società di Gestione	Numero di beneficiari	Remunerazione fissa <sup>3)</sup> EUR	Remunerazione variabile <sup>4)</sup> EUR
Personale più rilevante <sup>1)</sup>	54	6.190.305	1.378.300
Dipendenti della Società di Gestione (incluso il Personale più rilevante <sup>1)</sup> )	157	13.455.469	1.717.110

- b) Una ripartizione proporzionale dell'ammontare complessivo dei compensi (remunerazione fissa<sup>3)</sup> e remunerazione variabile<sup>4)</sup> corrisposti o da corrispondersi ai dipendenti della Società di Gestione (incluso il Personale più rilevante<sup>1)</sup>) in rapporto al valore patrimoniale netto medio della Società rispetto alla media del patrimonio netto della totalità dei FIA e OICVM gestiti dalla Società di Gestione.

Compensi EUR
206.415,00

2. Remunerazione dei Delegati

Non è stato corrisposto alcun compenso dalla Società né dalla Società di Gestione al Personale rilevante<sup>1)</sup> del/dei Delegato/i<sup>2)</sup> a cui è stata affidata la funzione di gestione degli investimenti.

A seguito dell'implementazione della politica di remunerazione 2019, non sono state riscontrate irregolarità significative. Inoltre, ad oggi, non sono state apportate rilevanti variazioni alla stessa.

1) Per "Personale più rilevante" si intendono le categorie di dipendenti della Società di Gestione e del/dei Delegato/i<sup>2)</sup> come definiti nelle relative politiche di remunerazione ai sensi della normativa vigente.

2) Per "Delegato/i" si intendono i soggetti ai quali la Società di Gestione ha delegato funzioni relative alla gestione del portafoglio.

3) Per "remunerazione fissa" si intende il totale degli stipendi fissi, comprensivi della tredicesima e dei bonus aziendali, nonché delle varie indennità contrattuali.

4) Per "remunerazione variabile" si intendono i premi di risultato (contabilizzati nel bilancio annuale della Società di Gestione al 31 dicembre 2020 e corrisposti ai dipendenti a marzo 2021), nonché ogni altra forma di pagamento derivante da accordi giudiziali e/o extragiudiziali in tema di rapporti di lavoro con i dipendenti.