

BASE INVESTMENTS SICAV

Società d'Investimento a Capitale Variabile
Rendiconto Annuale e Bilancio di
Esercizio Certificato
al 31 marzo 2022

INDICE

DIRIGENZA E AMMINISTRAZIONE	5
INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI E INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA	6
INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI, VALORE NETTO DI INVENTARIO PER AZIONE E PROCEDURA DI GESTIONE DEI RISCHI.....	10
RELAZIONE SULL' ATTIVITÀ.....	14
RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE.....	23
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	26
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	27
BASE INVESTMENTS SICAV- BONDS VALUE	28
BASE INVESTMENTS SICAV- GLOBAL FIXED INCOME.....	43
BASE INVESTMENTS SICAV- BONDS - MULTICURRENCY	58
BASE INVESTMENTS SICAV- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE.....	68
BASE INVESTMENTS SICAV- LOW DURATION	82
BASE INVESTMENTS SICAV- EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY.....	92
BASE INVESTMENTS SICAV- MACRO DYNAMIC.....	102
BASE INVESTMENTS SICAV- MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS	121
BASE INVESTMENTS SICAV - SEMPIONE SMART EQUITY (lanciato il 18/02/22)	132
NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO DI ESERCIZIO	143
DATI NON CERTIFICATI.....	167

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

Presidente della Direzione Generale
Banca del Sempione SA

Beat Viktor Meier

Membro del Consiglio di
Amministrazione 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 C.P. 1443
L - 1443 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 i Comparti EMERGING AND FRONTIER MARKETS
EQUITY, MACRO DYNAMIC e SEMPIONE SMART
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

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 (dati non certificati)

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.

Gli eventuali investitori interessati possono ricevere copia dei suddetti documenti a titolo gratuito.

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

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

INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA (dati non certificati)**(segue)**

Si riporta di seguito il Total Expenses Ratio (TER) per ciascun comparto al 31 marzo 2022, calcolato in conformità alle raccomandazioni emesse dall'AMAS e approvate dalla FINMA:

	TER con commissione di performance	Coefficienti di performance
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe USD - I	1,22	0,39
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe EUR	1,74	0,37
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe EUR - I	1,22	0,38
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe EUR - L	1,76	0,69
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe CHF	1,40	0,03
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe CHF - I	1,13	0,30
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe USD	1,90	0,53
- BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME - Classe EUR	1,43	0,01
- BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME - Classe EUR - I	1,13	0,34
- BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME - Classe USD	1,76	0,43
- BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME - Classe USD - I	1,27	0,48
- BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME - Classe CHF	1,35	0,02
- BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME - Classe CHF - I	1,04	0,25
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY- Classe EUR	1,27	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY- Classe EUR - I	1,16	0,03
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY- Classe EUR - L**	-	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY- Classe CHF	1,25	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY- Classe USD	1,27	0,01
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe USD - I	1,30	0,23
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe EUR	1,81	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe EUR - I	1,12	0,06
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe EUR - L	1,44	0,04
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe CHF	1,80	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe CHF - I	1,16	0,09
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe USD	1,99	0,14
- BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION - Classe EUR	0,87	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION - Classe EUR - I	0,58	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION - Classe CHF	0,87	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION - Classe USD	0,87	-
- BASE INVESTMENTS SICAV- EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe EUR - A	2,56	-
- BASE INVESTMENTS SICAV- EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe EUR - B	1,57	-
- BASE INVESTMENTS SICAV- EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe CHF	2,55	-
- BASE INVESTMENTS SICAV- EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe USD	2,55	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe EUR	1,92	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe EUR - I	1,13	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe CHF	1,92	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe USD	1,92	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe USD - I	1,13	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC Classe CHF - I	1,00	-
- BASE INVESTMENTS SICAV- MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS - Classe EUR	1,34	-
- BASE INVESTMENTS SICAV- MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS- Classe EUR - I	0,80	-
- BASE INVESTMENTS SICAV- MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS- Classe CHF	1,33	-
- BASE INVESTMENTS SICAV- MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS- Classe USD	1,33	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - SEMPIONE SMART EQUITY - Classe EUR***	-	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - SEMPIONE SMART EQUITY - Classe EUR - I***	-	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - SEMPIONE SMART EQUITY - Classe USD***	-	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - SEMPIONE SMART EQUITY - Classe USD - I***	-	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - SEMPIONE SMART EQUITY - Classe CHF***	-	-
- BASE INVESTMENTS SICAV - SEMPIONE SMART EQUITY - Classe CHF - I***	-	-

Il TER è calcolato in relazione agli ultimi 12 mesi. Non sono oggetto di calcolo i TER relativi a classi di azioni lanciate da un periodo inferiore a 4 mesi, o chiuse nel corso dell'esercizio fiscale.

** Data di chiusura: 1° giugno 2021.

*** Data di avvio: 18 febbraio 2022.

INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA (dati non certificati)

(segue)

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

Comparti	2019-2020	2020-2021	2021-2022
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe USD - I	9,93	19,58	(1,58)
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe EUR	6,63	18,94	(2,89)
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe EUR - I	7,03	19,21	(2,45)
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe EUR - L	6,91	19,25	(2,66)
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe CHF	6,10	18,65	(2,75)
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe CHF - I	6,68	18,90	(2,60)
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE - Classe USD	9,41	20,03	(2,09)
- BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME - Classe EUR	-	6,08	(4,19)
- BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME - Classe EUR - I	-	6,63	(3,98)
- BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME - Classe USD	-	7,28	(3,69)
- BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME - Classe USD - I	-	7,75	(3,21)
- BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME - Classe CHF	-	5,80	(4,41)
- BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME - Classe CHF - I	-	6,32	(4,19)
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY- Classe EUR	(6,90)	3,60	(0,47)
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY- Classe EUR - I	(6,34)	3,76	(0,31)
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY- Classe EUR - L*	(6,62)	3,47	(0,42)
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY- Classe CHF	(7,32)	3,26	(0,67)
- BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY- Classe USD	(4,23)	4,57	0,20
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe USD - I	(3,01)	19,83	3,80
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe EUR	(5,97)	19,53	2,25
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe EUR - I	(5,30)	18,94	2,94
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe EUR - L	(5,55)	20,01	2,65
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe CHF	(6,23)	19,32	2,06
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe CHF - I	(5,58)	19,61	2,75
- BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE - Classe USD	(3,68)	20,47	3,10
- BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION - Classe EUR	(2,68)	1,01	(1,49)
- BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION - Classe EUR - I	(2,39)	1,32	(1,22)
- BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION - Classe CHF	(3,11)	0,61	(1,75)
- BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION - Classe USD	-	1,94	(0,70)
- BASE INVESTMENTS SICAV- EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe EUR - A	(21,74)	25,90	(12,49)
- BASE INVESTMENTS SICAV- EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe EUR - B	(21,05)	27,20	(11,62)
- BASE INVESTMENTS SICAV- EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe CHF	(22,03)	25,55	(12,83)
- BASE INVESTMENTS SICAV- EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY - Classe USD	(20,03)	27,28	(11,56)
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe EUR	2,76	4,87	(5,59)
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe EUR - I	3,64	5,31	(4,84)
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe CHF	2,41	4,58	(5,90)
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe USD	5,44	5,04	(4,84)
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe USD - I	-	5,63	(4,10)
- BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC - Classe CHF - I	-	5,40	(5,00)
- BASE INVESTMENTS SICAV- MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS - Classe EUR	(9,45)	25,21	(8,84)
- BASE INVESTMENTS SICAV- MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS - Classe EUR - I	(8,97)	25,78	(8,37)
- BASE INVESTMENTS SICAV- MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS - Classe CHF	(9,90)	24,84	(9,22)
- BASE INVESTMENTS SICAV- MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS - Classe USD	(7,13)	26,44	(7,93)

** Data di chiusura: 1° giugno 2021.

INFORMAZIONI PER GLI AZIONISTI IN SVIZZERA (dati non certificati)
(segue)

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

Comparti	2019-2020	2020-2021	2021-2022
- BASE INVESTMENTS SICAV - SEMPIONE SMART EQUITY - Classe EUR*	-	-	n.d.
- BASE INVESTMENTS SICAV - SEMPIONE SMART EQUITY - Classe EUR - I*	-	-	n.d.
- BASE INVESTMENTS SICAV - SEMPIONE SMART EQUITY - Classe USD*	-	-	n.d.
- BASE INVESTMENTS SICAV - SEMPIONE SMART EQUITY - Classe USD - I*	-	-	n.d.
- BASE INVESTMENTS SICAV - SEMPIONE SMART EQUITY - Classe CHF*	-	-	n.d.
- BASE INVESTMENTS SICAV - SEMPIONE SMART EQUITY - Classe CHF - I*	-	-	n.d.

* Data di avvio: 18 febbraio 2022.

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 (dati non certificati)

Commissioni annuali di gestione

Periodo 1/04/2021 - 31/03/2022

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%
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%
	CHF	1,00%	1,00%
	CHF - I*	0,50%	0,50%
BASE INVESTMENTS SICAV- BONDS - MULTICURRENCY	EUR	1,25%	0,75%
	EUR - I*	0,625%	0,625%
	EUR - L**	-	-
	USD	1,25%	0,75%
	CHF	1,25%	0,75%
BASE INVESTMENTS SICAV- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE	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%
	CHF	1,50%	1,50%
	CHF - I*	0,75%	0,75%
BASE INVESTMENTS SICAV- LOW DURATION	EUR	0,50%	0,50%
	EUR - I*	0,25%	0,25%
	USD	0,50%	0,50%
	CHF	0,50%	0,50%
BASE INVESTMENTS SICAV- EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY	EUR - A	2,00%	2,00%
	EUR - B	1,00%	1,00%
	USD	2,00%	2,00%
	CHF	2,00%	2,00%
BASE INVESTMENTS SICAV- MACRO DYNAMIC	EUR	1,50%	1,50%
	EUR - I*	0,75%	0,75%
	USD	1,50%	1,50%
	USD - I*	0,75%	0,75%
	CHF	1,50%	1,50%
	CHF - I*	0,75%	0,75%
BASE INVESTMENTS SICAV- MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS	EUR	1,00%	1,00%
	EUR - I*	0,50%	0,50%
	USD	1,00%	1,00%
	CHF	1,00%	1,00%
BASE INVESTMENTS SICAV - SEMPIONE SMART EQUITY	EUR	1,50%	1,50%
	EUR - I*	0,75%	0,75%
	USD	1,50%	1,50%
	USD - I*	0,75%	0,75%
	CHF	1,50%	1,50%
	CHF - I*	0,75%	0,75%

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

** Data di chiusura: 1° giugno 2021.

INFORMAZIONI RELATIVE A RETROCESSIONI E COMMISSIONI (dati non certificati)

(segue)

Compenso di 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 Sub-Gestore

Il Sub-Gestore ha diritto a percepire una commissione 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 rinuncia a una porzione delle commissioni ricevute dalla SICAV stessa. Essa è dovuta trimestralmente ed è calcolata sulla media dei valori netti di inventario di ciascun comparto durante il trimestre di riferimento.

Sub-Gestore	Comparti	Classi di azioni	Commissione massima prevista nel prospetto	Commissione effettivamente percepita
Sempione S.p.A.	SIM BASE INVESTMENTS SICAV - SEMPIONE SMART EQUITY	EUR	0,75%	0,75%
		EUR - I	0,375%	0,375%
		USD	0,75%	0,75%
		USD - I	0,375%	0,375%
		CHF	0,75%	0,75%
		CHF - I	0,375%	0,375%

Le Classi di azioni S-R non sono state ancora lanciate.

VALORE NETTO DI 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.

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

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.

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
 BASE INVESTMENTS SICAV- SEMPIONE SMART EQUITY

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").

Nel campo 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

A seguito di delibera assunta dal Comitato Rischi di Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg) (di seguito "Comitato Rischi EdRAML"), il calcolo del VaR e quello della media varianza si basano ora sui dati storici connessi ai fattori di rischio sottostanti considerati nell'arco di un anno, anziché di due come precedentemente convenuto, con decorrenza 19 maggio 2021. I risultati dei calcoli effettuati con riguardo al VaR vengono pertanto riportati in due tabelle distinte, che si riferiscono rispettivamente ai periodi precedente e successivo alla modifica intervenuta.

Per il Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE, il valore limite VaR nel periodo dal 1° aprile 2021 al 31 marzo 2022 è stato il seguente:

Dal 01/04/2021 al 07/05/2021	
VaR minimo:	9,13%
VaR massimo:	13,07%
VaR medio:	10,89%

Dal 10/05/2021 al 31/03/2022	
VaR minimo:	4,06%
VaR massimo:	12,50%
VaR medio:	6,68%

Si rende noto che il Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE ha effettuato la migrazione dalla piattaforma di gestione del rischio di StatPro Revolution a quella di MSCI RiskMetrics in data 10/05/2021. L'effettivo passaggio al nuovo metodo di calcolo deliberato dal Comitato Rischi EdRAML, sopra citato, coincide con la data di migrazione verso la piattaforma di MSCI RiskMetrics.

Per il Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY, il valore limite VaR nel periodo dal 1° aprile 2021 al 31 marzo 2022 è stato il seguente:

Dal 01/04/2021 al 14/05/2021	
VaR minimo:	1,80%
VaR massimo:	2,99%
VaR medio:	2,32%

Dal 17/05/2021 al 31/03/2022	
VaR minimo:	0,30%
VaR massimo:	3,47%
VaR medio:	1,08%

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

Per il Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE, il valore limite VaR nel periodo dal 1° aprile 2021 al 31 marzo 2022 è stato il seguente:

Dal 01/04/2021 al 14/05/2021	
VaR minimo:	7,44%
VaR massimo:	9,47%
VaR medio:	8,39%

Dal 17/05/2021 al 31/03/2022	
VaR minimo:	1,89%
VaR massimo:	4,10%
VaR medio:	2,65%

Per il Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC, il valore limite VaR nel periodo dal 1° aprile 2021 al 31 marzo 2022 è stato il seguente:

Dal 01/04/2021 al 14/05/2021	
VaR minimo:	10,52%
VaR massimo:	13,10%
VaR medio:	11,76%

Dal 17/05/2021 al 31/03/2022	
VaR minimo:	1,92%
VaR massimo:	11,47%
VaR medio:	4,76%

Si rende noto che il Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC ha effettuato la migrazione dalla piattaforma di gestione del rischio di StatPro Revolution a quella di MSCI RiskMetrics in data 07/05/2021. I dati rappresentati nella seconda tabella incorporano i risultati ottenuti mediante l'utilizzo di entrambe le piattaforme.

Il ricorso alla leva finanziaria (somma dei nozionali) in termini percentuali in relazione al patrimonio netto totale, dal 1° aprile 2021 al 31 marzo 2022, è stato il seguente:

Comparti	Ultimo valore	Val. medio	Val. minimo	Val. massimo
BASE INVESTMENTS SICAV- BONDS VALUE	1.143,01	1.004,90	612,93	1.468,40
BASE INVESTMENTS SICAV- BONDS - MULTICURRENCY	82,11	458,012	74,69	1070,37
BASE INVESTMENTS SICAV- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE	165,46	167,917	139,06	212,29
BASE INVESTMENTS SICAV- MACRO DYNAMIC	360,86	431,072	224,97	717,38

REPLAZIONE SULL'ATTIVITA'

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE			
<i>Le classi I sono riservate a investitori istituzionali</i>			
Classi	Anno fiscale 2021/2022	Dall'1 gennaio 2022	Dalla data di lancio
Classe EUR*	-2.89%	-3.18%	173.73%
		-3.04%	10.17%
Classe EUR - L*	-2.66%	-3.10%	19.22%
Classe USD*	-2.09%	-2.80%	62.58%
Classe USD - I*	-1.58%	-2.67%	18.68%
Classe CHF*	-2.75%	-3.18%	41.66%
Classe CHF - I*	-2.60%	-3.05%	9.00%
Benchmark**	-5.84%	-4.92%	102.99%
Andamento del mercato		Gestione del comparto	
<p>Nell'anno fiscale 21/22 le azioni globali hanno messo a segno una performance complessiva del +8.5% (MSCI WORLD) mentre le obbligazioni del -4.8% (Global Aggregate - LEGATREH). Il 2021 ha portato speranze sulla crescita economica globale dopo la recessione causata dal Covid 19 nel 2020. La distribuzione dei vaccini e l'allentamento dei lockdown hanno favorito una ripresa dell'economia nonostante le nuove varianti. Tuttavia tale ripresa è stata accompagnata da carenze di manodopera e problemi di supply chain e quindi da un'elevata inflazione. Durante l'anno, il mercato ha continuato una crescita relativamente stabile che ha portato le large cap US a nuovi massimi alla fine del 2021, grazie non solo ai vaccini ma anche alle forti corporate earnings e all'incremento della domanda sui consumi. Anche gli altri mercati hanno seguito il trend americano seppur con qualche intoppo di percorso. Sul fronte bond i ritorni non sono stati altrettanto positivi, mentre per quanto riguarda i credit spread l'allargamento del 2020, è rientrato verso fine anno, con qualche intoppo verso fine novembre, ai livelli pre-pandemici. Il primo trimestre del 2022 invece, si è aperto all'insegna dei timori circa un ciclo di inasprimento monetario più aggressivo del previsto, cui le banche sarebbero costrette a causa dei continui rialzi dell'inflazione. In febbraio l'invasione russa dell'Ucraina non ha solo esacerbato il problema delle materie prime e dell'inflazione, ma ha anche pesato negativamente sulle stime di crescita future, soprattutto per quanto riguarda il vecchio continente. Questo ha innescato un netto aumento dell'avversione al rischio che ha penalizzato tutte le asset class sui mercati finanziari. In particolare, la linea restrittiva adottata dalle banche centrali ha pesato sulle obbligazioni sovrane, soprattutto nel mese di marzo, a fronte del primo rialzo dei tassi dal 2018 da parte della Fed, che ha provocato un'inversione della curva. A fine trimestre, dopo la netta inversione a U di marzo, i Bund a 2 anni erano prossimi allo zero. Hanno sofferto anche i Paesi periferici. Il mercato IG in EUR ha chiuso in territorio negativo (-5,3%) archiviando il secondo peggior primo trimestre in 40 anni.</p>		<p>La visione strutturale del comparto implementata principalmente nel terzo trimestre del 2021 si è basata sulla convinzione che gli attuali livelli dei tassi reali fossero insostenibili, e che presupponessero una tendenza al rialzo dei rendimenti nella parte lunga della curva europea.</p> <p>Un'altra idea di fondo del comparto riguarda la direzione degli spread europei corroborata dagli sviluppi post pandemici ed il Recovery Fund visti come un passo importante verso spread più contenuti in futuro. Quindi una delle strategie strutturali del fondo è stata la convergenza tra periferia e core in Europa, implementata con spread Spagna-Francia e con posizioni long Btp in buona parte coperte da short su Bund.</p> <p>Il comparto ha retto molto bene fino a ottobre 2021 quando la BCE ha avvalorato la tesi dei mercati di un rialzo tassi a fine 2022, seppur in modo marginale, e facendo capire che il PEPP si potesse concludere a Marzo. Questo ha innescato una violenta reazione dei mercati con flattening della curva e allargamento degli spread periferia-core che consistevano nelle due posizioni strutturali del fondo. Tuttavia un mese di dicembre estremamente positivo ha permesso di realizzare una performance sull'anno fiscale migliore di quella degli indici (-2.89 su anno rispetto a -6.30). Nel primo trimestre 2022, ha pesato negativamente la svolta hawkish della BCE e l'allargamento degli spread creditizi soprattutto i subordinati finanziari, nonostante l'atteggiamento prudente tenuto durante tutto l'anno fiscale e progressivamente accumulato in caso di importanti allargamenti, nell'ultimo periodo.</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. ** Vedi Prospetto. Si prega di notare che il metodo utilizzato per il calcolo delle commissioni di performance è stato modificato il 2 gennaio 2022. I benchmark sono indicati solo a fini comparativi e non sono utilizzati per il calcolo delle commissioni di performance (ad eccezione dei Comparti Emerging and Frontier Markets Equity e Multi Asset Capital Appreciation Fund of Funds).

BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME			
<i>Le classi I sono riservate a investitori istituzionali</i>			
Classi	Anno fiscale 2021/2022	Dall'1 gennaio 2022	Dalla data di lancio
Classe EUR*	-4.19%	-4.83%	1.60%
Classe EUR - I*	-3.98%	-4.71%	2.36%
Classe USD*	-3.69%	-4.52%	2.96%
Classe USD - I*	-3.21%	-4.40%	3.93%
Classe CHF*	-4.41%	-4.89%	1.13%
Classe CHF - I*	-4.19%	-4.76%	1.93%
Benchmark**	-3.95%	-4.25%	-3.59%
Andamento del mercato		Gestione del comparto	
<p>Nell'anno fiscale 21/22 le azioni globali hanno messo a segno una performance complessiva del +8.5% (MSCI WORLD) mentre le obbligazioni del -4.8% (Global Aggregate - LEGATREH). Il 2021 ha portato speranze sulla crescita economica globale dopo la recessione causata dal Covid 19 nel 2020. La distribuzione dei vaccini e l'allentamento dei lockdown hanno favorito una ripresa dell'economia nonostante le nuove varianti. Tuttavia tale ripresa è stata accompagnata da carenze di manodopera e problemi di supply chain e quindi da un'elevata inflazione. Durante l'anno, il mercato ha continuato una crescita relativamente stabile che ha portato le large cap US a nuovi massimi alla fine del 2021, grazie non solo ai vaccini ma anche alle forti corporate earnings e all'incremento della domanda sui consumi. Anche gli altri mercati hanno seguito il trend americano seppur con qualche intoppo di percorso. Sul fronte bond i ritorni non sono stati altrettanto positivi, mentre per quanto riguarda i credit spread l'allargamento del 2020, è rientrato verso fine anno, con qualche intoppo verso fine novembre, ai livelli pre-pandemici. Il primo trimestre del 2022 invece, si è aperto all'insegna dei timori circa un ciclo di inasprimento monetario più aggressivo del previsto, cui le banche sarebbero costrette a causa dei continui rialzi dell'inflazione. In febbraio l'invasione russa dell'Ucraina non ha solo esacerbato il problema delle materie prime e dell'inflazione, ma ha anche pesato negativamente sulle stime di crescita future, soprattutto per quanto riguarda il vecchio continente. Questo ha innescato un netto aumento dell'avversione al rischio che ha penalizzato tutte le asset class sui mercati finanziari. In particolare, la linea restrittiva adottata dalle banche centrali ha pesato sulle obbligazioni sovrane, soprattutto nel mese di marzo, a fronte del primo rialzo dei tassi dal 2018 da parte della Fed, che ha provocato un'inversione della curva. A fine trimestre, dopo la netta inversione a U di marzo, i Bund a 2 anni erano prossimo allo zero. Hanno sofferto anche i Paesi periferici. Il mercato IG in EUR ha chiuso in territorio negativo (-5,3%) archiviando il secondo peggior primo trimestre in 40 anni.</p>		<p>Il posizionamento sulla duration è sempre stato conservativo, con livelli mai superiori a 4.5.</p> <p>Gli inflation linked sono stati un ottimo contributore di performance, basti pensare che nel corso dell'anno i break-even americani a 10 anni sono passati da 2.36% ad un massimo di 2.97%. Sono stati quindi ridotti nel corso dell'anno, pur restando parte strutturale dell'allocation.</p> <p>Anche il settore di nicchia dei Legacy Tier 1 ha dato un contributo positivo alla performance nel 2021, soprattutto a seguito dell'esercizio di alcune call option da parte di emittenti bancarie europee generando un repricing significativo del settore.</p> <p>Nel primo trimestre del 2022 invece, il comparto ha conseguito una performance negativa in termini assoluti e relativi. Il risultato sfavorevole è ascrivibile in gran parte all'ampliamento degli spread creditizi. I segmenti peggiori sono stati debito subordinato (titoli finanziari e corporate ibridi) e bond a lunga scadenza.</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. ** Vedi Prospetto. Si prega di notare che il metodo utilizzato per il calcolo delle commissioni di performance è stato modificato il 2 gennaio 2022. I benchmark sono indicati solo a fini comparativi e non sono utilizzati per il calcolo delle commissioni di performance (ad eccezione dei Comparti Emerging and Frontier Markets Equity e Multi Asset Capital Appreciation Fund of Funds).

BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY			
<i>Le classi I sono riservate a investitori istituzionali</i>			
<i>Classi</i>	<i>Anno fiscale 2021/2022</i>	<i>Dall'1 gennaio 2022</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Classe EUR*	-0.47%	-0.82%	-14.84%
Classe EUR - I*	-0.31%	-0.76%	-6.44%
Classe EUR - L***	-0.42%	N.A.	-5.55%
Classe USD*	0.20%	-0.60%	-10.87%
Classe CHF*	-0.67%	-0.86%	-22.00%
Benchmark**	0.46%	0.12%	13.63%
<i>Andamento del mercato</i>		<i>Gestione del comparto</i>	
<p>Nell'anno fiscale 21/22 le azioni globali hanno messo a segno una performance complessiva del +8.5% (MSCI WORLD) mentre le obbligazioni del -4.8% (Global Aggregate - LEGATREH). I mercati azionari hanno vissuto una prima fase durata fino a Dicembre '21 di bassa volatilità, eccellenti performance ed earnings in continuo rialzo. Una politica ultra accomodante da parte della Fed e una totale riapertura delle economie spiegano interamente il risultato conseguito tra marzo e dicembre, che ha visto un rialzo del +15%. Tuttavia, sul finire dell'anno solare, a fronte di un'inflazione che si andava via via facendo sempre più persistente, la Fed ha totalmente invertito la rotta, annunciando sia molteplici rialzi previsti per il biennio 22-23 sia una marcata riduzione del bilancio. Il mood di mercato ed il posizionamento dello stesso sono così improvvisamente mutati, con gli operatori finanziari più attenti alle valutazioni e agli utili che alla mera crescita delle vendite. Di conseguenza abbiamo assistito ad una forte rotazione settoriale da titoli "growth" a titoli "value" e ad una correzione dai massimi di oltre il 20% su indici a forte crescita, come il Nasdaq ad esempio. Infine, lo scoppio della guerra in Ucraina ha momentaneamente azzerato le performance per l'MSCI WORLD nell'anno fiscale, prima di un forte recupero negli ultimi giorni del mese di marzo. Passando al mercato dei bond, a fronte di tassi volatili durante tutto il periodo di osservazione, i credit spread sono rimasti piuttosto stabili, per poi allargare solo nell'ultima parte dell'anno fiscale, coerentemente con un atteggiamento meno accomodante da parte della Fed, rischi inflattivi e lo scoppio della guerra in Ucraina. Entrando più nel dettaglio, i rendimenti dei governativi - prendendo a riferimento i decennali US e Germania - si sono dapprima riportati su livelli vicini ai minimi del 2020 (1.15% per TY e -0.5% per il Bund) per poi iniziare un rally la cui velocità è solo paragonabile agli anni '70, e che ha portato a terminare il periodo di osservazione al 2.5% per il Treasury e allo 0.6% per il Bund.</p>		<p>Il comparto registra una performance leggermente negativa nell'anno fiscale. L'investimento in usd ha rappresentato una delle posizioni più importanti del fondo. L'idea di fondo si basava sulla risalita dei rendimenti obbligazionari che avrebbe dovuto portar beneficio alla divisa americana a discapito delle currencies con tassi bassi e politica monetaria stabile. Le altre posizioni long del fondo hanno sempre privilegiato politiche monetarie restrittive. In particolare nok, aud, nzd e cad.</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. ** Vedi Prospetto. Si prega di notare che il metodo utilizzato per il calcolo delle commissioni di performance è stato modificato il 2 gennaio 2022. I benchmark sono indicati solo a fini comparativi e non sono utilizzati per il calcolo delle commissioni di performance (ad eccezione dei Comparti Emerging and Frontier Markets Equity e Multi Asset Capital Appreciation Fund of Funds). ***La classe EUR-L del Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY è stata liquidata in data 01 giugno 2021.

BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE			
<i>Le classi I sono riservate a investitori istituzionali</i>			
Classi	Anno fiscale 2021/2022	Dall'1 gennaio 2022	Dalla data di lancio
Classe EUR*	2.25%	0.88%	37.51%
Classe EUR - I*	2.94%	1.05%	9.89%
Classe EUR - L*	2.65%	0.97%	13.97%
Classe USD*	3.10%	1.14%	52.20%
Classe USD - I*	3.80%	1.31%	17.85%
Classe CHF*	2.06%	0.86%	26.63%
Classe CHF - I*	2.75%	1.02%	9.43%
Benchmark**	-1.64%	-3.44%	36.74%
Andamento del mercato		Gestione del comparto	
<p>Nell'anno fiscale 21/22 le azioni globali hanno messo a segno una performance complessiva del +8.5% (MSCI WORLD) mentre le obbligazioni del -4.8% (Global Aggregate - LEGATREH). Il 2021 ha portato speranze sulla crescita economica globale dopo la recessione causata dal Covid 19 nel 2020. La distribuzione dei vaccini e l'allentamento dei lockdown hanno favorito una ripresa dell'economia nonostante le nuove varianti. Tuttavia tale ripresa è stata accompagnata da carenze di manodopera e problemi di supply chain e quindi da un'elevata inflazione. Durante l'anno, il mercato ha continuato una crescita relativamente stabile che ha portato le large cap US a nuovi massimi alla fine del 2021, grazie non solo ai vaccini ma anche alle forti corporate earnings e all'incremento della domanda sui consumi. Anche gli altri mercati hanno seguito il trend americano seppur con qualche intoppo di percorso. Sul fronte bond i ritorni non sono stati altrettanto positivi, mentre per quanto riguarda i credit spread l'allargamento del 2020, è rientrato verso fine anno, con qualche intoppo verso fine novembre, ai livelli pre-pandemici. Il primo trimestre del 2022 invece, si è aperto all'insegna dei timori circa un ciclo di inasprimento monetario più aggressivo del previsto, cui le banche sarebbero costrette a causa dei continui rialzi dell'inflazione. In febbraio l'invasione russa dell'Ucraina non ha solo esacerbato il problema delle materie prime e dell'inflazione, ma ha anche pesato negativamente sulle stime di crescita future, soprattutto per quanto riguarda il vecchio continente. Questo ha innescato un netto aumento dell'avversione al rischio che ha penalizzato tutte le asset class sui mercati finanziari. In particolare, la linea restrittiva adottata dalle banche centrali ha pesato sulle obbligazioni sovrane, soprattutto nel mese di marzo, a fronte del primo rialzo dei tassi dal 2018 da parte della Fed, che ha provocato un'inversione della curva. A fine trimestre, dopo la netta inversione a U di marzo, i Bund a 2 anni erano prossimo allo zero. Hanno sofferto anche i Paesi periferici. Il mercato IG in EUR ha chiuso in territorio negativo (-5,3%) archiviando il secondo peggior primo trimestre in 40 anni.</p>		<p>Il posizionamento del comparto si è basato nel corso dell'anno fiscale 2021/2022 su una visione di strutturale sopravvalutazione degli asset in un contesto di alta inflazione e fine imminente dei massicci stimoli monetari.</p> <p>La gestione della duration è stato il tema chiave dell'anno, con movimenti spesso violenti e controintuitivi.</p> <p>La strategia implementata a duration negativa non è stata particolarmente premiata nel secondo semestre del 2021, ma ha dato risultati eccellenti nei primi mesi del 2022, generando una significativa sovraperformance rispetto al benchmark.</p> <p>La componente azionaria, su cui si è optato per un approccio settoriale orientato a temi prevalentemente value, ha anch'essa offerto un buon contributo alla performance nella prima parte del 2022.</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. ** Vedi Prospetto. Si prega di notare che il metodo utilizzato per il calcolo delle commissioni di performance è stato modificato il 2 gennaio 2022. I benchmark sono indicati solo a fini comparativi e non sono utilizzati per il calcolo delle commissioni di performance (ad eccezione dei Comparti Emerging and Frontier Markets Equity e Multi Asset Capital Appreciation Fund of Funds).

BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION			
<i>Le classi I sono riservate a investitori istituzionali</i>			
Classi	Anno fiscale 2021/2022	Dall'1 gennaio 2022	Dalla data di lancio
Classe EUR*	-1.49%	-0.66%	27.87%
Classe EUR - I*	-1.22%	-0.59%	-4.35%
Classe USD*	-0.70%	-0.48%	16.96%
Classe CHF*	-1.75%	-0.78%	-0.93%
Benchmark**	-2.66%	-1.98%	33.88%
Andamento del mercato		Gestione del comparto	
<p>Nell'anno fiscale 21/22 le azioni globali hanno messo a segno una performance complessiva del +8.5% (MSCI WORLD) mentre le obbligazioni del -4.8% (Global Aggregate - LEGATREH). Il 2021 ha portato speranze sulla crescita economica globale dopo la recessione causata dal Covid 19 nel 2020. La distribuzione dei vaccini e l'allentamento dei lockdown hanno favorito una ripresa dell'economia nonostante le nuove varianti. Tuttavia tale ripresa è stata accompagnata da carenze di manodopera e problemi di supply chain e quindi da un'elevata inflazione. Durante l'anno, il mercato ha continuato una crescita relativamente stabile che ha portato le large cap US a nuovi massimi alla fine del 2021, grazie non solo ai vaccini ma anche alle forti corporate earnings e all'incremento della domanda sui consumi. Anche gli altri mercati hanno seguito il trend americano seppur con qualche intoppo di percorso. Sul fronte bond i ritorni non sono stati altrettanto positivi, mentre per quanto riguarda i credit spread l'allargamento del 2020, è rientrato verso fine anno, con qualche intoppo verso fine novembre, ai livelli pre-pandemici. Il primo trimestre del 2022 invece, si è aperto all'insegna dei timori circa un ciclo di inasprimento monetario più aggressivo del previsto, cui le banche sarebbero costrette a causa dei continui rialzi dell'inflazione. In febbraio l'invasione russa dell'Ucraina non ha solo esacerbato il problema delle materie prime e dell'inflazione, ma ha anche pesato negativamente sulle stime di crescita future, soprattutto per quanto riguarda il vecchio continente. Questo ha innescato un netto aumento dell'avversione al rischio che ha penalizzato tutte le asset class sui mercati finanziari. In particolare, la linea restrittiva adottata dalle banche centrali ha pesato sulle obbligazioni sovrane, soprattutto nel mese di marzo, a fronte del primo rialzo dei tassi dal 2018 da parte della Fed, che ha provocato un'inversione della curva. A fine trimestre, dopo la netta inversione a U di marzo, i Bund a 2 anni erano prossimi allo zero. Hanno sofferto anche i Paesi periferici. Il mercato IG in EUR ha chiuso in territorio negativo (-5,4%) archiviando il secondo peggior primo trimestre in 40 anni.</p>		<p>Anche l'anno fiscale 2021/2022 è stato un anno a due facce: la prima parte, il 2021, il comparto ha mantenuto una performance stabile in linea con il benchmark ed il peer group di riferimento.</p> <p>Nel primo trimestre 2022, nonostante l'importante allargamento dei credit spread, il comparto ha beneficiato, in termini relativi, dalla scelta di mantenere una duration molto contenuta anche rispetto al benchmark.</p> <p>Questo ha permesso la creazione di una sovraperformance rispetto al benchmark pari al 1.17%.</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. ** Vedi Prospetto. Si prega di notare che il metodo utilizzato per il calcolo delle commissioni di performance è stato modificato il 2 gennaio 2022. I benchmark sono indicati solo a fini comparativi e non sono utilizzati per il calcolo delle commissioni di performance (ad eccezione dei Comparti Emerging and Frontier Markets Equity e Multi Asset Capital Appreciation Fund of Funds).

BASE INVESTMENTS SICAV- EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY			
<i>Le classi I sono riservate a investitori istituzionali</i>			
<i>Classi</i>	<i>Anno fiscale 2021/2022</i>	<i>Dall'1 gennaio 2022</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Classe EUR-A*	-12.49%	-10.53%	-8.34%
Classe EUR-B*	-11.62%	-10.31%	-1.55%
Classe USD*	-11.56%	-10.16%	0.18%
Classe CHF*	-12.83%	-10.79%	-12.40%
Benchmark**	-5.06%	-7.27%	2.75%
Andamento del mercato		Gestione del comparto	
<p>I mercati emergenti hanno avuto ritorni negativi nel periodo preso in esame. La pandemia non ha dato segni di rallentamento, anzi paradossalmente aumentando la sua diffusione nella regione asiatica proprio quest'anno, mentre lo scrutinio sempre più severo e aggressivo del governo cinese nei confronti delle loro aziende tecnologiche ha portato a periodi di forte volatilità congiunta a disaffezione per i titoli cinesi. Con il rallentamento dell'economia cinese anche la regione definita come Sud Est asiatico ha avuto importanti rallentamenti, congiunti alla svalutazione delle loro valute rispetto al Dollaro Americano. Il 2022 poi ha visto anche l'aggressione militare russa all'Ucraina, che ha incrementato la pressione negativa sui titoli dei mercati emergenti.</p>		<p>Il comparto ha avuto un ritorno negativo. I titoli legati ai consumi interni hanno subito la negatività dei diversi lock down che praticamente tutti i paesi asiatici hanno implementato nel corso del 2021 e dei primi mesi del 2022, paradossalmente con un anno e mezzo di ritardo rispetto ai lock down occidentali. I titoli cinesi tecnologici, quotati a Hong Kong e Cina continentale hanno invece subito le pressioni e le vendite innescate dalla policy Governativa cinese definita come "Common Prosperity", o "Prosperità Comune", ovvero una serie di linee guida dove non è più tollerato il profitto senza limiti o filtri dei loro campioni tecnologici quotati, ma invece si è assistito a una lunga serie di interventi mirati proprio a indebolire queste aziende tecnologiche al fine di evitare degli squilibri economici e di profitto. Il comparto ha beneficiato con la propria esposizione ai titoli tecnologici vietnamiti, indiani e taiwanesi, ma non è stata sufficiente a controbilanciare la negatività sugli altri temi dove il comparto ha una esposizione. Tuttavia nei primi mesi del 2022 abbiamo azzerato l'esposizione a tutti quei paesi che hanno tolto performance anche causa la loro valuta, come Bangladesh e Nigeria, e abbiamo impostato un portafoglio molto diverso, per cercare di recuperare nei prossimi 12 / 24 mesi quanta più performance possibile.</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. ** Vedi Prospetto. Si prega di notare che il metodo utilizzato per il calcolo delle commissioni di performance è stato modificato il 2 gennaio 2022. I benchmark sono indicati solo a fini comparativi e non sono utilizzati per il calcolo delle commissioni di performance (ad eccezione dei Comparti Emerging and Frontier Markets Equity e Multi Asset Capital Appreciation Fund of Funds).

BASE INVESTMENTS SICAV

BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC			
<i>Le classi I sono riservate a investitori istituzionali</i>			
<i>Classi</i>	<i>Anno fiscale 2021/2022</i>	<i>Dall'1 gennaio 2022</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Classe EUR*	-5.59%	-4.25%	-8.33%
Classe EUR - I*	-4.84%	-4.05%	-15.76%
Classe USD*	-4.84%	-3.96%	-0.01%
Classe USD - I*	-4.10%	-3.78%	1.60%
Classe CHF*	-5.90%	-4.35%	-9.71%
Classe CHF - I*	-5.00%	-4.16%	0.26%
Benchmark**	1.47%	0.36%	9.20%
Andamento del mercato		Gestione del comparto	
<p>L'anno fiscale è stato caratterizzato da un andamento genericamente costruttivo per la prima metà, mentre il secondo semestre si è caratterizzato da un generale e pronunciato calo sia del mondo equity che del mondo bond</p> <p>A livello macroeconomico abbiamo assistito il progressivo insorgere dell'inflazione, tema letteralmente esploso con lo scoppio della guerra in Ucraina.</p> <p>I mercati si sono trovati a fronteggiare uno dei peggiori inizi di anno dal secondo dopoguerra.</p>		<p>Il comparto ha riportato nell'anno fiscale un rendimento negativo pur cercando di mantenere una volatilità in linea con gli obiettivi dichiarati.</p> <p>La prima parte dell'anno, è rimasta senza spunti particolari mentre negli ultimi mesi il crollo di tutti i mercati, cross assets, ha fortemente penalizzato le performance.</p> <p>Il crollo simultaneo di azionario e obbligazionario è andato ad inficiare praticamente tutte le strategie ed asset allocation tradizionalmente decorrelate</p>	

BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS			
<i>Le classi I sono riservate a investitori istituzionali</i>			
<i>Classi</i>	<i>Anno fiscale 2021/2022</i>	<i>Dall'1 gennaio 2022</i>	<i>Dalla data di lancio</i>
Classe EUR*	-8.84%	-5.19%	0.87%
Classe EUR - I*	-8.37%	-5.07%	3.19%
Classe USD*	-7.93%	-4.80%	9.63%
Classe CHF*	-9.22%	-5.40%	-1.14%
Benchmark**	2.37%	-3.46%	24.96%

* 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. ** Vedi Prospetto. Si prega di notare che il metodo utilizzato per il calcolo delle commissioni di performance è stato modificato il 2 gennaio 2022. I benchmark sono indicati solo a fini comparativi e non sono utilizzati per il calcolo delle commissioni di performance (ad eccezione dei Comparti Emerging and Frontier Markets Equity e Multi Asset Capital Appreciation Fund of Funds).

BASE INVESTMENTS SICAV – MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS (continua)	
Andamento del mercato	Gestione del comparto
<p>Nell'anno fiscale 21/22 le azioni globali hanno messo a segno una performance complessiva del +8.5% (MSCI WORLD) mentre le obbligazioni del -4.8% (Global Aggregate - LEGATREH).I mercati azionari hanno vissuto una prima fase durata fino a Dicembre '21 di bassa volatilità, eccellenti performance ed earnings in continuo rialzo. Una politica ultra accomodante da parte della Fed e una totale riapertura delle economie spiegano interamente il risultato conseguito tra marzo e dicembre, che ha visto un rialzo del +15%. Tuttavia, sul finire dell'anno solare, a fronte di un'inflazione che si andava via via facendo sempre più persistente, la Fed ha totalmente invertito la rotta, annunciando sia molteplici rialzi previsti per il biennio 22-23 sia una marcata riduzione del bilancio. Il mood di mercato ed il posizionamento dello stesso sono così improvvisamente mutati, con gli operatori finanziari più attenti alle valutazioni e agli utili che alla mera crescita delle vendite. Di conseguenza abbiamo assistito ad una forte rotazione settoriale da titoli "growth" a titoli "value" e ad una correzione dai massimi di oltre il 20% su indici a forte crescita, come il Nasdaq ad esempio. Infine, lo scoppio della guerra in Ucraina ha momentaneamente azzerato le performance per l'MSCI WORLD nell'anno fiscale, prima di un forte recupero negli ultimi giorni del mese di marzo. A fronte di mercati azionari "developed" in grande spolvero, almeno fino a dicembre, i mercati emergenti ed in particolare la Cina hanno registrato performance ampiamente negative nell'anno fiscale, con le azioni locali A shares in ribasso del 15% (CSI 300), mentre i titoli tecnologici ADR quotati in US in ribasso addirittura del 55% (Nasdaq China Golden Dragon). I motivi di questa divergenza con le western economies sono molteplici: in primo luogo la Cina aveva iniziato un processo di tightening monetario nella seconda fase del 2020. Successivamente ha poi iniziato un aggressivo crackdown sia sul tech che sul real estate: nel primo caso per garantire la leale concorrenza di mercato in un settore dominato da poche aziende; nel secondo per ridurre rischi sistemici derivanti da una bolla immobiliare. A questo quadro di politiche monetarie e regolamentari restrittive si è aggiunto poi il perseguimento della politica "Zero Covid", anche di fronte ad una variante fortemente infettiva come Omicron; ed infine, ma non meno rilevante per gli investitori globali, la Cina ha assunto una posizione discutibile nel conflitto Ucraino-Russo: infatti pur dichiarandosi neutrale si rifiuta di condannare l'invasione Russa. Passando al mercato dei bond, a fronte di tassi volatili durante tutto il periodo di osservazione, i credit spread sono rimasti piuttosto stabili, per poi allargare solo nell'ultima parte dell'anno fiscale, coerentemente con un atteggiamento meno accomodante da parte della Fed, rischi inflattivi e lo scoppio della guerra in Ucraina. Entrando più nel dettaglio, i rendimenti dei governativi - prendendo a riferimento i decennali US e Germania - si sono dapprima riportati su livelli vicini ai minimi del 2020 (1.15% per TY e -0.5% per il Bund) per poi iniziare un rally la cui velocità è solo paragonabile agli anni '70, e che ha portato a terminare il periodo di osservazione al 2.5% per il Treasury e allo 0.6% per il Bund.</p>	<p>Durante l'anno fiscale, il comparto ha sottoperformato il suo benchmark di riferimento del 10.74%. Si è purtroppo trattata della più grande sottoperformance su base annuale mai registrata dal lancio del comparto e la cui motivazione è esclusivamente da imputare alla forte esposizione creata su azioni cinesi a partire dal Marzo del '21. Azioni cinesi che sono costate al momento oltre il 15% di performance complessiva, avendo avuto un peso in portafoglio medio del 20%, più volte purtroppo mediato. Da un punto di vista meramente fondamentale, infatti, vedevamo le azioni cinesi enormemente sottovalutate rispetto ai mercati developed: l'indice delle azioni tech cinesi su cui abbiamo concentrato il nostro positioning tratta infatti sotto il valore di bilancio e a dei livelli così depressi che sono paragonabili solo alla crisi asiatica dell'1997. Tuttavia, riconosciamo che, l'eccessiva regulation, la politica dei zero covid cases, e la crisi geopolitica in atto hanno enormemente peggiorato il quadro macro in cui le aziende in cui siamo investiti operano. Pertanto sin da Gennaio '22 abbiamo smesso di rimpiegare nuovo capitale in Cina, attendendo segnali rassicuranti da parte delle autorità. Il resto del portafoglio, invece, ha sovraperformato, complice un posizionamento più conservativo sulle azioni ed un'esposizione alla duration nulla, che ha dunque risparmiato le perdite sulla componente obbligazionaria del book.</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. ** Vedi Prospetto. Si prega di notare che il metodo utilizzato per il calcolo delle commissioni di performance è stato modificato il 2 gennaio 2022. I benchmark sono indicati solo a fini comparativi e non sono utilizzati per il calcolo delle commissioni di performance (ad eccezione dei Comparti Emerging and Frontier Markets Equity e Multi Asset Capital Appreciation Fund of Funds).

BASE INVESTMENTS SICAV - SEMPIONE SMART EQUITY**			
<i>Le classi I sono riservate a investitori istituzionali.</i>			
<i>Il comparto è stato lanciato in data 18 febbraio 2022.</i>			
Classi	Anno fiscale 2021/2022	Dall'1 gennaio 2022	Dalla data di lancio
Classe EUR*	N.A.	N.A.	0.43%
Classe EUR - I*	N.A.	N.A.	0.55%
Classe USD*	N.A.	N.A.	0.72%
Classe USD - I*	N.A.	N.A.	0.80%
Classe CHF*	N.A.	N.A.	0.48%
Classe CHF - I*	N.A.	N.A.	0.60%
Benchmark**	N.A.	N.A.	-0.03%
Andamento del mercato		Gestione del comparto	
<p>La guerra in Ucraina ha cambiato radicalmente la dinamica in atto sui mercati fino a inizio febbraio: se l'Europa stava sovraperformando gli Usa e il "value" stava dominando il "growth" in conseguenza di tassi in salita, il conflitto ha portato a timori recessivi in Europa e cambio di atteggiamento delle banche centrali, in particolare la ECB (qualche membro comincia a dubitare se sia utile definire un percorso di graduale tightening viste le incertezze belliche, con rischio a breve di stagflazione). Risultato, dal 18 Febbraio, data di partenza del fondo, equity Stati Uniti in rialzo (Nasdaq +5.0%, S&P +4.1%) e Europa pesante (Eurostoxx -4.2%) con tassi in forte ritracciamento, più in Europa che in USA, e ritorno del growth. Oil sempre più in alto, Bitcoin in forte denaro (per safe haven o acquisti da russi).</p>		<p>Il comparto Sempione Smart Equity ha iniziato una progressiva esposizione all'Equity che ha permesso in questo contesto di sovraperformare leggermente il benchmark di riferimento riportando una performance positiva.</p> <p>Al 31 Marzo il comparto aveva una net exposure leggermente inferiore all'80%, costituita per il 70% da titoli presenti anche nella linea azionaria Champions (un mix di titoli growth americani, industriali/semiconduttori europei e tech cinesi), per il 10% da small caps ed il 20% da titoli per trading.</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

Le informazioni riportate nella relazione si basano su dati storici e non sono rappresentative di risultati futuri.



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 2022, 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 2022;
- il prospetto della composizione del portafoglio titoli e altre attività nette al 31 marzo 2022;
- 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.

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. È 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
Bertrand Jaboulay

Lussemburgo, li 11 luglio 2022

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

*Società di revisione accreditata. Esperto contabile (autorizzazione governativa n° 10028256)
Iscrizione al registro imprese del Lussemburgo: B 65 477 - P. IVA: LU25482518*

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

al 31 marzo 2022

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	500.392.426,23
- Risultato netto non realizzato		(7.729.877,07)
		492.662.549,16
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		104.509.707,46
- Depositi di margine		3.666.921,31
Altre attività:		
- Crediti per sottoscrizioni		1.388.638,67
- Interessi maturati e non riscossi		2.836.732,43
- Dividendi maturati e non riscossi		129.777,64
- Crediti per cessione investimenti		2.536.258,36
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	10.325.658,67
- Plusvalenza non realizzata su contratti a termine in divisa	(cfr. nota int.)	4.338.110,95
- Plusvalenza non realizzata su contratti swap	(cfr. nota int.)	369,12
		622.394.723,77

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		4.458.539,83
Altre passività:		
- Debiti su riscatti		459.791,94
- Imposte ed oneri da versare		2.064.257,73
- Debiti per acquisto investimenti		3.135.325,21
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	16.553.709,58
- Minusvalenza non realizzata su contratti a termine in divisa	(cfr. nota int.)	1.492.764,66
- Interessi passivi		3.593,32
- Debiti su operazioni di cambio		16.428,13
		28.184.410,40

PATRIMONIO NETTO **594.210.313,37**

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2022
(in EUR)

INCOME

Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti	(cfr. nota int.)	890.874,86
- Interessi su titoli obbligazionari netti	(cfr. nota int.)	8.697.485,05
Dividendi netti su CFD		23.022,21
Storno ratei	(cfr. nota int.)	8.112,29
Altri proventi		2.948,92
		9.622.443,33

ONERI

Interessi bancari passivi netti		586.432,08
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	6.576.880,42
- Interessi netti su CFD		71.288,76
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	855.691,04
- Commissioni spettanti a depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	956.802,35
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	252.512,97
- Spese legali e di revisione		170.424,38
- Spese di stampa e pubblicazione		1.871,24
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	2.178.692,40
- Spese amministrative e altri oneri		980.409,71
		12.631.005,35

RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE (3.008.562,02)

Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	30.715.952,43
- Operazioni di cambio	(cfr. nota int.)	(3.870.060,57)
- Contratti swap		(186.714,72)

RISULTATO NETTO REALIZZATO 23.650.615,12

Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(32.246.114,82)
- Contratti a termine in divisa	(cfr. nota int.)	6.577.211,58
- Contratti future	(cfr. nota int.)	(6.265.500,12)
- Contratti swap	(cfr. nota int.)	335,78

INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE (8.283.452,46)

STATO PATRIMONIALE

al 31 marzo 2022

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Val. di acquisto	(cfr. nota int.)	164.969.575,30
- Risultato netto non realizzato		(3.120.983,46)
		161.848.591,84

Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		46.881.992,67

Altre attività:		
- Crediti per sottoscrizioni		174.748,08
- Interessi maturati e non riscossi		1.545.769,40
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	8.180.203,49
- Plusvalenza non realizzata su contratti a termine in divisa	(cfr. nota int.)	1.347.277,17
		219.978.582,65

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		1.886.120,11

Altre passività:		
- Debiti su riscatti		247.638,91
- Imposte ed oneri da versare		557.051,00
- Debiti per acquisto investimenti		800.541,27
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	14.670.630,48
- Minusvalenza non realizzata su contratti a termine in divisa	(cfr. nota int.)	552.231,29
		18.714.213,06

PATRIMONIO NETTO		201.264.369,59
-------------------------	--	-----------------------

Classe USD - I

NAV per azione	118,68
Azioni in circolazione	25.339,0000

Classe EUR

NAV per azione	182,58
Azioni in circolazione	626.662,7031

Classe EUR - I

NAV per azione	110,17
Azioni in circolazione	302.309,4385

Classe EUR - L

NAV per azione	119,22
Azioni in circolazione	1.863,0000

Classe CHF

NAV per azione	135,29
Azioni in circolazione	195.414,0778

Classe CHF - I

NAV per azione	109,00
Azioni in circolazione	108.594,5158

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

STATO PATRIMONIALE

al 31 marzo 2022

(in EUR)

Classe USD

NAV per azione

155,26

Azioni in circolazione

94.847,7046

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2022

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		204.696.962,54
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti	(cfr. nota int.)	680,00
- Interessi su titoli obbligazionari netti	(cfr. nota int.)	4.479.821,80
		4.480.501,80
ONERI		
Interessi bancari passivi netti		329.085,88
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	1.887.189,48
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	723.192,42
- Commissioni spettanti a depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	332.093,71
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	87.246,72
- Spese legali e di revisione		40.278,74
- Spese di stampa e pubblicazione		605,93
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	756.724,85
- Spese amministrative e altri oneri		305.819,41
		4.462.237,14
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		18.264,66
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	16.588.010,39
- Operazioni di cambio	(cfr. nota int.)	(1.405.792,69)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		15.200.482,36
Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(13.936.491,58)
- Contratti a termine in divisa	(cfr. nota int.)	2.149.919,98
- Contratti future	(cfr. nota int.)	(6.209.732,61)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(2.795.821,85)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		37.809.511,81
Riscatti di azioni		(38.446.282,91)
		(636.771,10)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		201.264.369,59

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2022

AZIONI

	Classe USD - I	Classe EUR
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	19.671,0000	661.788,4324
Sottoscrizioni di azioni	12.003,0000	65.335,0482
Riscatti di azioni	(6.335,0000)	(100.460,7775)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	25.339,0000	626.662,7031

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	USD	EUR
Massimo	126,58 23.09.21	196,35 23.09.21
Minimo	112,49 07.03.22	173,28 07.03.22
Alla fine dell'esercizio	118,68	182,58

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2022

AZIONI

	Classe EUR - I	Classe EUR - L
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	270.595,5395	2.503,0000
Sottoscrizioni di azioni	112.900,4417	0,0000
Riscatti di azioni	(81.186,5427)	(640,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	302.309,4385	1.863,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	EUR
Massimo	118,17 23.09.21	128,02 23.09.21
Minimo	104,52 07.03.22	113,12 07.03.22
Alla fine dell'esercizio	110,17	119,22

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2022

AZIONI

	Classe CHF	Classe CHF - I
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	201.888,1642	61.192,6744
Sottoscrizioni di azioni	25.694,6776	50.871,0184
Riscatti di azioni	(32.168,7640)	(3.469,1770)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	195.414,0778	108.594,5158

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	CHF	CHF
Massimo	145,11 23.09.21	116,95 23.09.21
Minimo	128,47 07.03.22	103,47 07.03.22
Alla fine dell'esercizio	135,29	109,00

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2022

AZIONI

	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	117.123,0660
Sottoscrizioni di azioni	17.567,7712
Riscatti di azioni	(39.843,1326)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	94.847,7046

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	USD
Massimo	165,99 23.09.21
Minimo	147,20 07.03.22
Alla fine dell'esercizio	155,26

**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
31.03.20	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
31.03.22	Classe USD - I	25.339,0000	3.007.283,79	USD	118,68
	Classe EUR	626.662,7031	114.417.849,23	EUR	182,58
	Classe EUR - I	302.309,4385	33.305.624,80	EUR	110,17
	Classe EUR - L	1.863,0000	222.107,64	EUR	119,22
	Classe CHF	195.414,0778	26.437.966,95	CHF	135,29
	Classe CHF - I	108.594,5158	11.836.656,41	CHF	109,00
	Classe USD	94.847,7046	14.725.659,62	USD	155,26

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

al 31 marzo 2022

(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
BRASILE						
420.774	PRUMO PART INVEST 7.5 19-31 31/12S	USD	388.714,21	100,53	380.186,69	0,19
	TOTALE BRASILE		388.714,21		380.186,69	0,19
COLOMBIA						
2.000.000	ECOPETROL 5.875 21-51 02/11S	USD	1.532.311,56	85,31	1.533.483,13	0,76
1.913.600	FIDEI PA PACIFICO 8.25 16-35 15/01S	USD	1.885.017,05	103,40	1.778.321,52	0,89
	TOTALE COLOMBIA		3.417.328,61		3.311.804,65	1,65
FRANCIA						
1.800.000	CNP ASSURANCES 4.875 21-XX 07/04S	USD	1.524.873,31	91,83	1.485.653,17	0,74
1.000.000	ENGIE SA 5.95 11-11 16/03A	EUR	2.075.100,00	162,02	1.620.185,00	0,81
3.000.000	FRANCE TREASURY CERT ZCP 021122	EUR	3.016.493,19	100,34	3.013.940,11	1,49
2.500.000	FRANCE TREASURY CERT ZCP 100822	EUR	2.509.482,08	100,24	2.509.098,19	1,25
	TOTALE FRANCIA		9.125.948,58		8.628.876,47	4,29
GERMANIA						
4.300.000	DEUTSCHE LUFTHANSA AG 3.5 21-29 14/07A	EUR	4.395.197,00	92,61	3.982.015,00	1,97
3.000.000	DEUTSCHE LUFTHANSA AG 3.75 21-28 11/02A	EUR	3.001.580,00	96,42	2.892.510,00	1,43
2.000.000	GERM TREA BILL ZCP 18-05-22	EUR	2.004.566,00	100,09	2.004.562,77	1,00
2.000.000	GERM TREA BILL ZCP 20-07-22	EUR	2.006.984,31	100,21	2.006.877,32	1,00
30.000	GERMANY 1.50 13-23 15/02A	EUR	32.389,50	101,78	30.534,75	0,02
	TOTALE GERMANIA		11.440.716,81		10.916.499,84	5,42
GRECIA						
2.200.000	BLACK SEA TRADE 0.3500 21-27 15/03A	CHF	1.580.765,18	80,51	1.729.768,53	0,86
	TOTALE GRECIA		1.580.765,18		1.729.768,53	0,86
INDONESIA						
2.000.000	INDONESIA 1.10 21-33 12/03A	EUR	1.941.650,00	87,33	1.746.620,00	0,87
	TOTALE INDONESIA		1.941.650,00		1.746.620,00	0,87
ITALIA						
900.000	BUONI POLIENNAL 1.5000 21-45 30/04S	EUR	870.453,00	85,19	766.742,82	0,38
7.000.000	ITALY 21-51 15/05S	EUR	7.018.477,40	99,87	7.386.404,09	3,67
3.841	ITALY ZCP 01-31 20/02U	EUR	1.515,32	81,23	3.120,01	0,00
1.000.000	ITALY 1.70 20-51 01/09S	EUR	1.052.340,00	85,27	852.685,00	0,42
7.500.000	ITALY STRIPS ZCP 07-39 01/08U	EUR	3.809.711,71	66,02	4.951.743,45	2,46
2.000.000	ITALY 0.95 21-37 01/03S	EUR	1.988.180,00	84,54	1.690.820,00	0,84
	TOTALE ITALIA		14.740.677,43		15.651.515,37	7,77
LUSSEMBURGO						
2.000.000	ACU PETROLEO LUXEMBOURG 7.5 22-32 13/01S	USD	1.685.980,05	92,00	1.653.700,63	0,82
2.000.000	BANCONAL COVID RELIEF 1 20-27 13/08S	USD	1.673.139,08	95,62	1.718.834,85	0,85

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
24.480.700	SWISS INSURED BRAZIL 9.85 18-32 16/07S	BRL	3.851.278,10	92,17	4.267.349,98	2,13
	TOTALE LUSSEMBURGO		7.210.397,23		7.639.885,46	3,80
	MESSICO					
7.000.000	PEMEX 4.75 18-29 24/05A	EUR	6.982.442,86	92,85	6.499.815,00	3,23
1.000.000	PETROLEOS MEXICANOS 7.69 20-50 23/07S	USD	829.358,12	87,49	786.361,39	0,39
	TOTALE MESSICO		7.811.800,98		7.286.176,39	3,62
	PANAMA					
2.000.000	CARNIVAL CORPORATION 7.625 20-26 25/11S	EUR	2.093.766,67	102,86	2.057.230,00	1,02
	TOTALE PANAMA		2.093.766,67		2.057.230,00	1,02
	POLONIA					
2.000.000	POLAND 2.375 16-36 18/01A	EUR	2.023.353,33	101,10	2.022.040,00	1,00
	TOTALE POLONIA		2.023.353,33		2.022.040,00	1,00
	ROMANIA					
5.000.000	ROMANIA 4.625 19-49 03/04A	EUR	5.489.817,97	98,44	4.922.100,00	2,45
2.000.000	ROMANIA 1.3750 20-29 02/12A	EUR	1.675.000,00	85,60	1.712.090,00	0,85
1.000.000	ROMANIA 3.375 18-38 08/02A	EUR	952.500,00	86,53	865.275,00	0,43
9.700.000	ROMANIA 3.3750 20-50 28/01A	EUR	8.162.102,03	80,53	7.811.022,00	3,87
	TOTALE ROMANIA		16.279.420,00		15.310.487,00	7,60
	PAESI BASSI					
3.000.000	DUTC TREA CERT ZCP 28-04-22	EUR	3.005.807,88	100,05	3.005.547,87	1,49
1.000.000	ENEL FINANCE DEL 0.8750 21-34 28/09A	EUR	1.000.770,00	86,14	861.440,00	0,43
3.000.000	PETROBRAS GLOBAL FIN 6.625 14-34 16/01A	GBP	3.833.900,43	100,53	3.568.972,25	1,78
2.000.000	PETROBRAS INTL FIN 5.375 12-29 01/10A	GBP	2.491.293,74	96,34	2.280.196,44	1,13
2.000.000	PROSUS NV 2.7780 22-34 19/01A	EUR	1.631.000,00	85,62	1.712.390,00	0,85
	TOTALE PAESI BASSI		11.962.772,05		11.428.546,56	5,68
	TURCHIA					
100.000	TURK TELEKOM 4.875 14-24 19/06S	USD	70.254,04	96,01	86.286,79	0,04
	TOTALE TURCHIA		70.254,04		86.286,79	0,04
	REGNO UNITO					
4.000.000	CARNIVAL PLC 1.0 19-29 28/10A	EUR	3.169.400,00	73,12	2.924.980,00	1,45
2.000.000	LEGAL AND GENERAL GROUP PLC 5.626 20-XX 24/03S	GBP	2.328.315,01	101,78	2.408.898,88	1,20
	TOTALE REGNO UNITO		5.497.715,01		5.333.878,88	2,65
	STATI UNITI D'AMERICA					
300.000	APPLE INC 2.65 21-51 08/02S	USD	240.916,83	86,53	233.315,95	0,12
1.000.000	LEIDOS HOLDINGS INC 5.95 11-40 01/12S	USD	989.991,89	110,30	991.367,46	0,49
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		1.230.908,72		1.224.683,41	0,61
	TOTALE OBBLIGAZIONI		96.816.188,85		94.754.486,04	47,07
	OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI					
	FRANCIA					
30.500	KORIAN SA CV FL.R 21-99 31/12S	EUR	1.120.023,47	38,82	1.182.341,40	0,59
22.000	KORIAN SA CV 0.875 20-27 06/03A	EUR	1.157.200,00	51,45	1.131.999,00	0,56
	TOTALE FRANCIA		2.277.223,47		2.314.340,40	1,15
	JERSEY					
1.300.000	CORNWALL JERSEY CV 0.75 21-26 16/04S	GBP	1.304.899,59	79,48	1.222.750,73	0,61
	TOTALE JERSEY		1.304.899,59		1.222.750,73	0,61

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
SPAGNA						
1.000.000	CELLNEX TELECOM CV 0.75 20-31 20/11A	EUR	979.555,55	86,42	864.225,00	0,43
	TOTALE SPAGNA		979.555,55		864.225,00	0,43
EMIRATI ARABI UNITI						
3.000.000	ABU DHABI CV 0.70 21-24 04/06S	USD	2.563.675,92	95,12	2.564.580,06	1,27
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		2.563.675,92		2.564.580,06	1,27
REGNO UNITO						
200.000	PENSION INSURANCE 7.375 19-99 31/12S	GBP	226.530,73	107,67	254.819,24	0,13
	TOTALE REGNO UNITO		226.530,73		254.819,24	0,13
	TOTALE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI		7.351.885,26		7.220.715,43	3,59
OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE						
FRANCIA						
2.006.000	AXA S 16 SUB FL.R 04-49 06/02S	USD	1.370.035,86	89,25	1.609.090,91	0,80
2.000.000	CNP ASSURANCES FL.R 04-XX 21/03Q	EUR	1.404.000,00	84,54	1.690.890,00	0,84
4.400.000	EDF FL.R 20-XX15/09A	EUR	4.162.558,00	90,23	3.970.318,00	1,97
2.100.000	LA MONDIALE FL.R 19-49 31/12S	EUR	2.151.640,00	100,06	2.101.186,50	1,04
4.153	RENAULT TITRE PART. FL.R 83-XX 24/10A	EUR	1.810.262,83	398,00	1.652.894,00	0,82
3.800.000	SCOR SE FL.R 18-XX 13/03S	USD	3.067.058,25	94,08	3.213.205,41	1,60
	TOTALE FRANCIA		13.965.554,94		14.237.584,82	7,07
ITALIA						
1.600.000	ENI SPA FL.R 20-XX 13/10A	EUR	1.619.198,74	95,78	1.532.464,00	0,76
1.600.000	ENI SPA FL.R 21-XX 11/06A	EUR	1.544.200,00	90,53	1.448.440,00	0,72
1.000.000	UNICREDIT SPA FL.R 20-35 30/06S	USD	885.516,39	95,44	857.785,47	0,43
2.000.000	UNIPOLSAI SPA FL.R 20-99 31/12S	EUR	2.036.500,00	103,94	2.078.770,00	1,03
	TOTALE ITALIA		6.085.415,13		5.917.459,47	2,94
NORVEGIA						
1.000.000	DEN NORSK CREDITBK FL.R 85-XX 15/02Q	USD	669.205,10	76,27	685.512,06	0,34
	TOTALE NORVEGIA		669.205,10		685.512,06	0,34
SVIZZERA						
1.000.000	UBS GROUP AG FL.R 20-XX 29/07A	USD	874.406,97	100,70	905.010,56	0,45
	TOTALE SVIZZERA		874.406,97		905.010,56	0,45
PAESI BASSI						
4.500.000	AEGON SUB FL.R 04-XX 29/07Q	USD	3.340.348,66	88,06	3.561.497,33	1,77
1.500.000	AEGON SUB PERP FL.R 04-XX 15/10Q	EUR	1.234.527,76	88,62	1.329.315,00	0,66
2.500.000	ING GROUP NV FL.R 21-99 31/12S	USD	2.007.204,19	84,96	1.908.877,45	0,95
2.499.850	RABOBANK FL.R 13-XX 29/03Q	EUR	3.068.131,48	116,95	2.923.637,07	1,45
7.500.000	ROTHSCHILD CONT FIN FL.R 86-XX 29/09S	USD	5.065.898,54	80,09	5.398.395,72	2,69
1.500.000	VOLKSWAGEN INTL FL.R 18-XX 20/06A	EUR	1.444.299,99	104,51	1.567.590,00	0,78
	TOTALE PAESI BASSI		16.160.410,62		16.689.312,57	8,30
REGNO UNITO						
8.000.000	HSBC BANK PLC FL.R 85-XX 29/06S	USD	6.385.450,96	82,12	5.904.534,22	2,93
2.000.000	LLOYDS BANKING GROUP FL.R 17-24 21/06Q	EUR	1.868.627,33	101,16	2.023.100,00	1,01
1.000.000	NATIONSWAY BUILDING FL.R 20-99 31/12S	GBP	1.126.163,79	101,26	1.198.325,54	0,60
1.000.000	ROTHESAY LIFE FL.R 21-49 31/12A	GBP	1.189.419,99	88,66	1.049.109,52	0,52
	TOTALE REGNO UNITO		10.569.662,07		10.175.069,28	5,06
STATI UNITI D'AMERICA						
1.000.000	DEUTSCHE POST FD III FL.R 05-XX 07/06A	EUR	854.900,00	86,41	864.140,00	0,43

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
1.005.000	PEPSICO INC FL.R 86-XX 31/12A	CHF	431.312,52	48,05	471.630,53	0,23
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		1.286.212,52		1.335.770,53	0,66
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		49.610.867,35		49.945.719,29	24,82
	PRODOTTI STRUTTURATI					
	JERSEY					
30.000	WISDOMTREE METAL SECURITIES LIMITED	USD	4.406.105,83	183,33	4.943.063,86	2,46
	TOTALE JERSEY		4.406.105,83		4.943.063,86	2,46
	PRODOTTI STRUTTURATI		4.406.105,83		4.943.063,86	2,46
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		158.185.047,29		156.863.984,62	77,94
	ALTRI VALORI MOBILIARI					
	OBBLIGAZIONI					
	MESSICO					
100.000.000	BANCO ACTIVER S/ 9.5 19-32 18/12M	MXN	4.655.866,14	66,07	2.977.646,34	1,48
	TOTALE MESSICO		4.655.866,14		2.977.646,34	1,48
	TOTALE OBBL.		4.655.866,14		2.977.646,34	1,48
	OBBL. CONVERT.					
	COLOMBIA					
7.000.000.000	FIDEICOMISO PA AUTO CV 6.05 21-36 15/06S	COP	1.571.502,12	93,80	1.572.065,88	0,78
	TOTALE COLOMBIA		1.571.502,12		1.572.065,88	0,78
	TOTALE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI		1.571.502,12		1.572.065,88	0,78
	OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE					
	STATI UNITI D'AMERICA					
500.000	JEFFERIES GROUP FL.R 17-42 20/06A	EUR	495.750,00	87,90	439.500,00	0,22
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		495.750,00		439.500,00	0,22
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		495.750,00		439.500,00	0,22
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		6.723.118,26		4.989.212,22	2,48
	STRUMENTI DERIVATI					
	OPZIONI					
	GERMANIA					
(225)	EURO-BUXL FUTR MAY 178.00 22.04.22 PUT	EUR	0,00	0,74	67.500,00	0,03
(225)	EURO-BUXL FUTR MAY 179.00 22.04.22 PUT	EUR	0,00	0,90	103.500,00	0,05
150	EURO-BUXL FUTR MAY 184.00 22.04.22 PUT	EUR	0,00	2,32	(129.000,00)	(0,06)
150	EURO-BUXL FUTR MAY 185.00 22.04.22 PUT	EUR	0,00	2,74	(147.000,00)	(0,07)
(150)	EURO-BUXL FUTR MAY 189.00 22.04.22 CALL	EUR	0,00	2,14	(114.000,00)	(0,06)
(150)	EURO-BUXL FUTR MAY 190.00 22.04.22 CALL	EUR	0,00	1,82	(42.000,00)	(0,02)
(250)	EURX EURO BTP JUN 134.50 20.05.22 PUT	EUR	0,00	0,79	125.000,00	0,06
250	EURX EURO BTP JUN 137.00 20.05.22 PUT	EUR	0,00	1,52	(192.500,00)	(0,09)
(250)	EURX EURO BTP JUN 140.50 20.05.22 PUT	EUR	0,00	1,14	(75.000,00)	(0,04)
(150)	IEURO BUND JUN 155.00 20.05.22 PUT	EUR	0,00	0,74	19.500,00	0,01
500	IEURO BUND JUN 158.00 20.05.22 PUT	EUR	0,00	1,73	(155.000,00)	(0,07)
(900)	IEURO BUND JUN 161.00 20.05.22 PUT	EUR	0,00	1,09	(103.500,00)	(0,05)
100	IEURO BUND MAY 154.50 22.04.22 PUT	EUR	0,00	0,25	(5.000,00)	0,00
(150)	IEURO BUND MAY 158.50 22.04.22 PUT	EUR	0,00	1,33	(118.500,00)	(0,06)
(100)	IEURO BUND MAY 159.00 22.04.22 PUT	EUR	0,00	1,24	(73.000,00)	(0,04)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
100	IEURO BUND MAY 161.00 22.04.22 PUT	EUR	0,00	2,89	145.000,00	0,07
	TOTALE GERMANIA		0,00		(694.000,00)	(0,34)
	LUSSEMBURGO					
10.450.000	EUR(C)/CHF(P)OTC APR 1.045 27.04.22 CALL	CHF	56.215,17	0,00	13.077,96	0,01
(10.150.000)	EUR(P)/CHF(C)OTC APR 1.015 27.04.22 PUT	CHF	(50.399,81)	0,00	(41.984,56)	(0,02)
	TOTALE LUSSEMBURGO		5.815,36		(28.906,60)	(0,01)
	STATI UNITI D'AMERICA					
(150)	US BOND FUTR JUN 142.00 20.05.22 PUT	USD	(173.065,77)	0,47	(63.193,73)	(0,03)
(600)	US BOND FUTR JUN 144.00 20.05.22 PUT	USD	(544.365,82)	0,73	(396.014,02)	(0,20)
100	US BOND FUTR JUN 147.00 20.05.22 PUT	USD	277.759,24	1,59	143.239,11	0,07
600	US BOND FUTR JUN 149.00 20.05.22 PUT	USD	1.437.468,70	2,38	1.280.726,19	0,63
(900)	US BOND FUTR JUN 153.00 20.05.22 CALL	USD	(1.100.510,43)	1,50	(1.213.319,55)	(0,61)
300	USD 10Y TREASU MAY 123.00 22.04.22 CALL	USD	219.071,59	0,80	214.858,67	0,11
(600)	USD 10Y TREASU MAY 124.00 22.04.22 CALL	USD	(219.071,58)	0,39	(210.645,76)	(0,10)
300	USD 10Y TREASU MAY 125.00 22.04.22 PUT	USD	261.840,62	2,38	640.363,10	0,32
(600)	USD 10Y TREASU MAY 127.50 22.04.22 CALL	USD	(196.382,51)	0,06	(33.703,32)	(0,02)
200	USD 5Y TREASU JUN 113.75 20.05.22 PUT	USD	213.661,51	0,64	115.153,01	0,06
(400)	USD 5Y TREASU JUN 115.00 20.05.22 CALL	USD	(182.323,71)	0,73	(264.009,35)	(0,13)
(150)	USD 5Y TREASUR MAY 115.00 22.04.22 PUT	USD	(49.846,78)	0,77	(104.269,72)	(0,05)
500	USD 5Y TREASUR MAY 115.75 22.04.22 PUT	USD	296.959,13	1,48	667.044,89	0,33
(750)	USD 5Y TREASUR MAY 116.50 22.04.22 CALL	USD	(185.599,80)	0,09	(57.927,92)	(0,03)
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		55.594,39		718.301,60	0,35
	TOTALE OPZIONI		61.409,75		(4.605,00)	0,00
	TOTALE STRUMENTI DERIVATI		61.409,75		(4.605,00)	0,00
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		164.969.575,30		161.848.591,84	80,42
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				44.995.872,56	22,36
	Altre attività e passività				(5.580.094,81)	(2,78)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				201.264.369,59	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2022
(in %)

PAESI	% del patr. netto
Paesi Bassi	13,98
Francia	12,51
Italia	10,71
Regno Unito	7,84
Romania	7,60
Messico	5,10
Germania	5,08
Lussemburgo	3,79
Jersey	3,07
Colombia	2,43
Stati Uniti d'America	1,84
Emirati Arabi Uniti	1,27
Panama	1,02
Polonia	1,00
Indonesia	0,87
Grecia	0,86
Svizzera	0,45
Spagna	0,43
Norvegia	0,34
Brasile	0,19
Turchia	0,04
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	80,42
Altre attività/(passività) e attività liquide	19,58
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**

al 31 marzo 2022
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Paesi e governi centrali	23,49
Holding e società finanziarie	13,58
Petrolio	10,86
Assicurazioni	10,20
Banche e altri istituti di credito	8,81
Trasporti	4,29
Energia e servizi idrici	2,78
Hôtellerie, ristorazione e tempo libero	2,47
Organismi sovranazionali	0,86
Servizi internet e software	0,85
Veicoli stradali	0,82
Settore immobiliare	0,60
Telecomunicazioni	0,47
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	0,23
Materiale per ufficio e computer	0,12
Altri settori	(0,01)
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	80,42
Altre attività/(passività) e attività liquide	19,58
PATRIMONIO NETTO	100,00

STATO PATRIMONIALE

al 31 marzo 2022

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Val. di acquisto	(cfr. nota int.)	47.866.009,15
- Risultato netto non realizzato		223.852,89
		48.089.862,04
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		2.403.551,80
Altre attività:		
- Crediti per sottoscrizioni		38.760,04
- Interessi maturati e non riscossi		333.784,16
- Plusvalenza non realizzata su contratti a termine in divisa	(cfr. nota int.)	490.760,90
		51.356.718,94

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		158,88
Altre passività:		
- Debiti su riscatti		20.286,00
- Imposte ed oneri da versare		137.412,58
- Minusvalenza non realizzata su contratti a termine in divisa	(cfr. nota int.)	184.770,48
		342.627,94

PATRIMONIO NETTO 51.014.091,00**Classe EUR**

NAV per azione 101,60
Azioni in circolazione 61.850,0000

Classe EUR - I

NAV per azione 102,36
Azioni in circolazione 106.704,0000

Classe USD

NAV per azione 102,96
Azioni in circolazione 74.799,0372

Classe USD - I

NAV per azione 103,93
Azioni in circolazione 46.143,0000

Classe CHF

NAV per azione 101,13
Azioni in circolazione 181.947,4693

Classe CHF - I

NAV per azione 101,93
Azioni in circolazione 46.255,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2022

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		59.764.733,68
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti	(cfr. nota int.)	951.632,47
		951.632,47
ONERI		
Interessi bancari passivi netti		
		14.483,04
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	472.365,56
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	116.346,14
- Commissioni spettanti a depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	71.776,99
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	20.161,86
- Spese legali e di revisione		15.983,08
- Spese di stampa e pubblicazione		167,93
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	1.073,41
- Spese amministrative e altri oneri		71.648,96
		784.006,97
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		167.625,50
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	729.952,63
- Operazioni di cambio	(cfr. nota int.)	70.436,00
RISULTATO NETTO REALIZZATO		968.014,13
Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(1.205.340,10)
- Contratti a termine in divisa	(cfr. nota int.)	622.616,75
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		385.290,78
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		9.196.939,37
Riscatti di azioni		(18.332.872,83)
		(9.135.933,46)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		51.014.091,00

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2022

AZIONI

	Classe EUR	Classe EUR - I
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	105.627,0000	104.377,0000
Sottoscrizioni di azioni	4.657,0000	36.967,0000
Riscatti di azioni	(48.434,0000)	(34.640,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	61.850,0000	106.704,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	EUR
Massimo	107,94 04.08.21	108,68 04.08.21
Minimo	101,15 15.03.22	101,89 15.03.22
Alla fine dell'esercizio	101,60	102,36

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2022

AZIONI

	Classe USD	Classe USD - I
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	96.657,0622	51.764,0000
Sottoscrizioni di azioni	420,0000	6.943,0000
Riscatti di azioni	(22.278,0250)	(12.564,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	74.799,0372	46.143,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	USD	USD
Massimo	108,99 04.08.21	109,67 04.08.21
Minimo	102,45 15.03.22	103,39 15.03.22
Alla fine dell'esercizio	102,96	103,93

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2022

AZIONI

	Classe CHF	Classe CHF - I
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	219.708,8583	30.159,0000
Sottoscrizioni di azioni	8.740,0000	32.167,0000
Riscatti di azioni	(46.501,3890)	(16.071,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	181.947,4693	46.255,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	CHF	CHF
Massimo	107,60 04.08.21	108,35 04.08.21
Minimo	100,70 15.03.22	101,46 15.03.22
Alla fine dell'esercizio	101,13	101,93

**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
31.03.20	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
31.03.22	Classe EUR	61.850,0000	6.283.849,72	EUR	101,60
	Classe EUR - I	106.704,0000	10.922.351,37	EUR	102,36
	Classe USD	74.799,0372	7.701.276,48	USD	102,96
	Classe USD - I	46.143,0000	4.795.774,23	USD	103,93
	Classe CHF	181.947,4693	18.400.938,57	CHF	101,13
	Classe CHF - I	46.255,0000	4.714.730,53	CHF	101,93

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

al 31 marzo 2022

(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
AUSTRALIA						
300.000	MACQUARIE BANK 0.625 15-23 04/09A	CHF	276.299,65	100,70	295.058,60	0,58
200.000	SANTOS FINANCE 4.125 17-27 14/09S	USD	162.999,63	99,64	179.104,84	0,35
300.000	TRANSURBAN QUEENS 0.625 16-23 23/06A	CHF	278.307,19	100,60	294.755,35	0,58
	TOTALE AUSTRALIA		717.606,47		768.918,79	1,51
AUSTRIA						
200.000	AMS-OSRAM AG 6.0 20-25 06/07S	EUR	205.200,00	102,96	205.919,00	0,40
	TOTALE AUSTRALIA		205.200,00		205.919,00	0,40
ISOLE VERGINI BRITANNICHE						
200.000	COSL FIN BVI REGS 3.25 12-22 06/09S	USD	185.944,11	100,16	180.041,34	0,35
	TOTALE ISOLE VERGINI BRITANNICHE		185.944,11		180.041,34	0,35
ISOLE CAYMAN						
400.000	ALIBABA GROUP HOLDIN 2.125 21-31 09/02S	USD	321.427,37	86,83	312.148,48	0,61
400.000	ALIBABA GROUP 3.40 17-27 06/12S	USD	395.551,81	98,13	352.777,61	0,69
200.000	BAIDU INC 3.075 20-25 07/04S	USD	179.921,85	98,46	176.979,28	0,35
200.000	BANCO MERCANTILE 0.45 19-23 18/12A	CHF	180.637,61	98,35	192.106,65	0,38
401.626	PERU PAYROLL DEDUCT FIN 0.0 12-29 01/11U	USD	302.407,17	83,71	302.168,11	0,59
400.000	TENCENT HOLDING LTD 1.81 20-26 26/01S	USD	359.578,54	92,84	333.759,94	0,65
	TOTALE ISOLE CAYMAN		1.739.524,35		1.669.940,07	3,27
COLOMBIA						
300.000	COLOMBIA 3.2500 21-32 22/04S	USD	246.090,22	83,96	226.383,85	0,44
300.000	ECOPETROL SA 4.6250 21-31 02/11S	USD	240.432,92	90,76	244.709,03	0,48
	TOTALE COLOMBIA		486.523,14		471.092,88	0,92
DANIMARCA						
200.000	A.P. MOELLER - MAERSK 4.50 19-29 20/06S	USD	190.034,12	105,33	189.329,89	0,37
200.000	DANSKE BANK 0.625 19-22 24/11A	CHF	189.254,60	100,51	196.323,86	0,39
	TOTALE DANIMARCA		379.288,72		385.653,75	0,76
FRANCIA						
250.000	ACCOR SA 1.75 14-22 27/06A	CHF	233.554,77	100,64	245.733,22	0,48
100.000	AUCHAN HOLDING SA 3.25 20-27 23/07A	EUR	99.422,00	100,98	100.975,00	0,20
250.000	DANONE REGS 2.589 16-23 02/11S	USD	224.002,99	100,07	224.851,70	0,44
200.000	EDF SA 0.65 16-28 13/10A	CHF	187.377,98	96,24	187.978,32	0,37
200.000	ENGIE SA 1.375 20-25 27/03A	EUR	203.342,00	100,90	201.803,00	0,40
300.000	FRANCE0.10 16-28 01/03A	EUR	339.932,85	113,26	364.731,30	0,71
500.000	RENAULT SA 2.5 21-28 01/04A	EUR	500.000,00	89,62	448.092,50	0,88
	TOTALE FRANCIA		1.787.632,59		1.774.165,04	3,48
GERMANIA						
250.000	DEUTSCHE BANK 0.625 15-23 19/12A	CHF	219.797,57	99,79	243.654,16	0,48
200.000	DEUTSCHE BANK 0.625 18-23 08/02A	CHF	178.006,06	100,18	195.674,38	0,38

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
200.000	DEUTSCHE LUFTHANSA AG 3 20-26 01/12A	EUR	198.780,00	96,53	193.056,00	0,38
300.000	DEUTSCHE LUFTHANSA AG 3.5 21-29 14/07A	EUR	309.480,00	92,61	277.815,00	0,54
100.000	VOLKSWAGEN LEASING G 0.5 21-29 12/01A	EUR	99.439,00	89,51	89.514,50	0,18
	TOTALE GERMANIA		1.005.502,63		999.714,04	1,96
	GRECIA					
140.000	BLACK SEA TRADE 0.45 19-23 13/06A	CHF	133.052,31	90,07	123.154,60	0,24
	TOTALE GRECIA		133.052,31		123.154,60	0,24
	HONG KONG					
200.000	CHINA PING AN INSURA 2.85 21-31 12/08S	USD	169.069,73	84,60	152.064,89	0,30
	TOTALE HONG KONG		169.069,73		152.064,89	0,30
	UNGHERIA					
250.000	HUNGARY 1.25 18-25 22/10A	EUR	263.350,00	100,35	250.867,50	0,49
	TOTALE UNGHERIA		263.350,00		250.867,50	0,49
	INDONESIA					
200.000	INDONESIA 3.8500 20-30 15/10S	USD	181.470,06	105,43	189.516,02	0,37
	TOTALE INDONESIA		181.470,06		189.516,02	0,37
	IRLANDA					
400.000	INTESA SANPAOLO 0.2500 19-24 30/09A	CHF	350.143,77	98,79	385.918,55	0,76
	TOTALE IRLANDA		350.143,77		385.918,55	0,76
	ISRAELE					
200.000	ISRAEL 2.75 20-30 03/07S	USD	192.330,87	99,18	178.277,08	0,35
	TOTALE ISRAELE		192.330,87		178.277,08	0,35
	ITALIA					
200.000	AMCO - ASSET MA CO SPA 2.25 20-27 17/07A	EUR	200.140,00	101,38	202.750,00	0,40
300.000	BUONI POLIENNAL 0.8500 19-27 15/01S	EUR	288.750,00	98,14	294.409,50	0,58
200.000	ERG SPA 0.5 20-27 11/09A	EUR	198.416,00	92,55	185.107,00	0,36
100.000	INFRASTRUTTURE WIREL 1.625 20-28 21/10A	EUR	99.755,00	93,71	93.711,00	0,18
200.000	INFRASTRUTTURE WIREL 1.875 20-26 08/07A	EUR	201.180,00	98,80	197.600,00	0,39
300.000	INTESA SANPAOLO 5.1480 20-30 10/09A	GBP	347.329,81	103,24	366.509,08	0,72
500.000	ITALIAN REPUBLIC 0.1 21-33 15/05S	EUR	522.301,24	104,09	520.440,00	1,02
100.000	ITALY 1.70 20-51 01/09S	EUR	98.686,00	85,27	85.268,50	0,17
500.000	ITALY 0.95 21-37 01/03S	EUR	497.045,00	84,54	422.705,00	0,83
200.000	JUVENTUS FOOTBALL 3.375 19-24 19/02A	EUR	201.700,00	96,86	193.711,00	0,38
300.000	LEONARDO S.P.A. 2.375 20-26 08/07A	EUR	296.799,00	101,12	303.351,00	0,59
	TOTALE ITALIA		2.952.102,05		2.865.562,08	5,62
	KAZAKISTAN					
720.000	NC KAZ TEMI ZHO 3.638 14-22 20/06A	CHF	652.054,70	98,12	689.973,63	1,35
	TOTALE KAZAKISTAN		652.054,70		689.973,63	1,35
	LIECHTENSTEIN					
200.000	LGT BANK AG 0.20 16-26 12/10A	CHF	184.464,62	96,89	189.248,95	0,37
	TOTALE LIECHTENSTEIN		184.464,62		189.248,95	0,37
	LUSSEMBURGO					
250.000	ACU PETROLEO LUXEMBOURG 7.5 22-32 13/01S	USD	217.993,29	92,00	206.712,57	0,41
200.000	AROUNDTOWN SA 0.732 18-25 30/01A	CHF	176.516,27	99,54	194.433,05	0,38
500.000	BANCONAL COVID RELIEF 1 20-27 13/08S	USD	418.284,77	95,62	429.708,71	0,85
300.000	BANQUE INTERNATIONAL 1.75 21-31 18/05A	EUR	299.367,00	95,99	287.964,00	0,56
300.000	BIL 0.55 16-22 11/10A	CHF	278.178,20	100,36	294.053,62	0,58
200.000	CNH INDUSTRIAL 1.875 18-26 19/01A	EUR	206.600,00	101,54	203.077,00	0,40
200.000	EUROFINS SCIENTIFIC 2.125 17-24 25/07A	EUR	209.480,00	102,21	204.411,00	0,40
265.000	GRAND CITY PROPERTIES 0.57 19-24 24/06A	CHF	240.936,44	99,34	257.093,22	0,50

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
200.000	MEDIOBANCA INT 0.55 18-23 02/03A	CHF	180.118,23	100,35	196.022,08	0,38
	TOTALE LUSSEMBURGO		2.227.474,20		2.273.475,25	4,46
	MESSICO					
350.000	PEMEX 4.75 18-29 24/05A	EUR	276.564,00	92,85	324.990,75	0,64
100.000	PETROLEOS MEXICANOS 6.95 20-60 28/07S	USD	62.843,64	81,53	73.272,36	0,14
77.000	PETROLEOS MEXICANOS 7.69 20-50 23/07S	USD	49.560,48	87,49	60.549,82	0,12
	TOTALE MESSICO		388.968,12		458.812,93	0,90
	NIGERIA					
100.000	AFRICA FINANCE 0.5225 19-23 20/12A	CHF	92.324,54	99,06	96.747,24	0,19
	TOTALE NIGERIA		92.324,54		96.747,24	0,19
	PERÙ					
450.000	PERU 1.25 21-33 11/03A	EUR	448.803,00	86,68	390.042,00	0,76
	TOTALE PERÙ		448.803,00		390.042,00	0,76
	POLONIA					
200.000	MFINANCE FRANCE 1.005 17-23 28/03A	CHF	191.420,73	99,88	195.091,32	0,38
300.000	POLAND 2.375 16-36 18/01A	EUR	302.490,00	101,10	303.306,00	0,60
	TOTALE POLONIA		493.910,73		498.397,32	0,98
	PORTOGALLO					
100.000	PORTUGAL 0.90 20-35 12/10A	EUR	99.602,00	91,89	91.886,00	0,18
900.000	PORTUGAL 0.475 20-30 18/10A	EUR	882.714,00	94,17	847.494,00	1,66
	TOTALE PORTOGALLO		982.316,00		939.380,00	1,84
	QATAR					
200.000	QATAR 3.40 20-25 16/04S	USD	188.337,09	102,10	183.530,31	0,36
	TOTALE QATAR		188.337,09		183.530,31	0,36
	ROMANIA					
300.000	ROMANIA 2.6250 20-40 02/12A	EUR	254.216,00	76,31	228.918,00	0,45
300.000	ROMANIA 2.875 21-42 13/04A	EUR	273.900,00	76,77	230.301,00	0,45
500.000	ROMANIA 4.125 18-39 11/03A	EUR	530.994,00	93,75	468.740,00	0,92
	TOTALE ROMANIA		1.059.110,00		927.959,00	1,82
	COREA DEL SUD					
300.000	HYUNDAI CAPITAL SERV 0.7325 19-24 26/02A	CHF	276.809,03	99,85	292.544,68	0,58
200.000	SOUTH KOREA 2.75 17-27 19/01S	USD	196.225,36	100,11	179.949,67	0,35
	TOTALE COREA DEL SUD		473.034,39		472.494,35	0,93
	SPAGNA					
200.000	INTERNATIONAL CONSOL 0.50 19-23 04/07A	EUR	161.200,00	97,33	194.668,00	0,38
300.000	SPAIN INDEXED 0.65 17-27 30/11A	EUR	351.540,92	115,07	379.130,50	0,74
1.000.000	SPAIN 0.60 19-29 31/10A	EUR	1.010.481,00	96,53	965.330,00	1,90
	TOTALE SPAGNA		1.523.221,92		1.539.128,50	3,02
	SVEZIA					
300.000	SWEDISH MATCH AB 0.875 20-27 26/02A	EUR	295.980,00	95,80	287.412,00	0,56
	TOTALE SVEZIA		295.980,00		287.412,00	0,56
	SVIZZERA					
300.000	HELVETIA ASSURANCE 1.75 20-49 31/12A	CHF	277.919,31	96,02	281.325,81	0,54
250.000	TEMENOS AG 1.5000 19-25 28/11A	CHF	225.207,20	95,60	233.429,77	0,46
200.000	UBS GROUP INC 0.8750 19-25 30/01A	CHF	187.752,55	100,70	196.699,87	0,39
	TOTALE SVIZZERA		690.879,06		711.455,45	1,39
	PAESI BASSI					
300.000	ACHMEA BANK 0.50 17-23 27/10A	CHF	281.021,57	100,41	294.205,98	0,58

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
300.000	AIRBUS SE 3.15 17-27 10/04S	USD	270.847,44	99,77	269.002,38	0,53
200.000	DAIMLER AG 2.625 20-25 07/04A	EUR	199.196,00	104,75	209.509,00	0,41
300.000	DAVIDE CAMPARI-MILAN 1.25 20-27 06/10A	EUR	303.570,00	93,64	280.914,00	0,55
300.000	ENEL FIN INTL 0.55 17-24 03/09A	CHF	271.861,52	99,94	292.808,38	0,57
200.000	ENEL FIN INTL 3.50 17-28 06/ 04S	USD	177.642,43	99,53	178.905,31	0,35
400.000	FERRARI NV 1.50 16-23 16/03A	EUR	401.373,00	101,07	404.284,00	0,79
200.000	FERRARI N.V. 1.5 20-25 27/05A	EUR	197.796,00	99,81	199.620,00	0,39
200.000	IBERDROLA INTL BV 1.825 21-99 31/12A	EUR	200.000,00	91,13	182.263,00	0,36
200.000	PROSUS NV 4.1930 22-32 19/01S	USD	176.359,07	87,88	157.963,78	0,31
250.000	PROSUS N.V. 1.539 20-28 03/08A	EUR	254.375,00	87,42	218.555,00	0,43
150.000	TEVA PHARMA 1.125 16-24 15/10A	EUR	130.537,50	94,74	142.116,75	0,28
200.000	VOLKSWAGEN INTERNATI 1.5 21-41 21/01A	EUR	197.700,00	84,85	169.694,00	0,33
	TOTALE PAESI BASSI		3.062.279,53		2.999.841,58	5,88
	EMIRATI ARABI UNITI					
200.000	ARAB EMIRATES 3.875 20-50 16/04S	USD	195.982,84	104,82	188.411,45	0,37
85.710	EMIRAT AIRLINES 4.50 13-25 28/02S	USD	77.063,81	101,39	78.100,75	0,15
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		273.046,65		266.512,20	0,52
	REGNO UNITO					
200.000	BP CAPITAL MARK 1.8270 19-25 08/09A	GBP	226.969,11	98,04	232.022,96	0,45
300.000	CARNIVAL PLC 1.0 19-29 28/10A	EUR	238.020,00	73,12	219.373,50	0,43
300.000	COCA-COLA EUROPACIFI 1.75 20-26 27/03A	EUR	306.240,00	102,01	306.040,50	0,60
300.000	CREDIT AGRICOLE LDN 0.625 15-23 15/09A	CHF	279.511,92	100,78	295.279,82	0,58
200.000	DIAGEO CAPITAL PLC 2 20-30 29/04S	USD	184.638,11	91,62	164.679,82	0,32
300.000	LEGAL AND GENERAL GROUP PLC 5.626 20-XX 24/03S	GBP	326.534,65	101,78	361.334,83	0,72
300.000	LLOYDS BANKING GROUP 1.00 18-25 04/09A	CHF	269.472,19	100,41	294.200,12	0,58
200.000	MACQUARIE BANK 0.75 16-24 05/02A	CHF	181.770,71	100,51	196.320,93	0,38
	TOTALE REGNO UNITO		2.013.156,69		2.069.252,48	4,06
	STATI UNITI D'AMERICA					
300.000	ALLERGAN FINANCE LLC 3.25 12-22 01/10S	USD	262.450,53	99,63	268.634,34	0,53
300.000	AMGEN INC 0.41 16-23 08/03A	CHF	284.094,78	100,38	294.123,93	0,58
300.000	APPLE INC 2.2000 19-29 11/09S	USD	287.901,10	95,31	256.985,13	0,50
200.000	APPLE INC 2.55 20-60 20/08S	USD	168.913,91	82,12	147.607,96	0,29
300.000	BERKSHIRE HATHAWAY I O 20-25 12/03A	EUR	287.970,00	97,49	292.477,50	0,57
300.000	BOOKING HOLDINGS INC 1.80 15-27 03/03A	EUR	294.300,00	101,82	305.473,50	0,60
200.000	CITIGROUP INC 0.75 19-26 02/04A	CHF	176.018,73	98,67	192.723,90	0,38
200.000	DELTA AIR LINES INC 7.375 20-26 12/06S	USD	177.474,69	108,29	194.648,81	0,38
200.000	DOW CHEMICAL CO 0.5 20-27 25/02A	EUR	193.660,00	94,48	188.964,00	0,37
100.000	ELI LILLY & CO 0.15 16-24 24/05A	CHF	93.537,65	99,80	97.466,07	0,19
200.000	FRESENIUS US FIN II 4.50 15-23 15/01S	USD	178.829,81	101,21	181.932,39	0,36
200.000	GOLDMAN SACHS GROUP 0.500 17-24 04/ 12A	CHF	177.790,24	99,56	194.478,95	0,38
200.000	INTERNATIONAL BUSINE 0.3 20-28 11/02A	EUR	186.640,00	94,69	189.370,00	0,37
250.000	JPMORGAN CHASE & CO 0.50 15-23 04/12A	CHF	231.355,23	100,59	245.595,27	0,48
250.000	KRAFT HEINZ FOODS CO 1.50 16-24 24/05A	EUR	255.225,00	101,00	252.495,00	0,49
300.000	MCDONALD'S CORP 0.17 16-24 04/10A	CHF	280.634,22	99,06	290.247,58	0,57
200.000	MONDELEZ INTL 0.617 17-24 30/09A	CHF	184.787,18	100,01	195.345,25	0,38
200.000	MOODY'S CORPORATION 4.875 13-24 15/02S	USD	195.073,34	103,14	185.397,92	0,36
550.000	PERSHING SQUARE HO 5.50 15-22 15/07U	USD	485.012,67	100,70	497.795,35	0,98
200.000	TOYOTA MOTOR CREDIT 2.70 18-23 11/01S	USD	181.994,03	100,39	180.453,88	0,35
800.000	UNITED STATES OF AMER 0.625 20-30 15/08S	USD	671.864,61	86,80	624.129,33	1,22
200.000	UNITED STATES 0.375 13-23 15/07S	USD	199.232,96	104,86	227.711,61	0,45
1.000.000	UNITED STATES 0.625 20-30 15/05S	USD	857.900,49	87,13	783.110,71	1,54
1.000.000	UNITED STATES -30 15/11U	USD	811.768,78	88,52	795.538,81	1,57
450.000	US TREASURY 1.25 20-50 15/11S	USD	318.246,47	74,80	302.508,38	0,59
300.000	US TREASURY 0.125 17-22 15/04S	USD	284.886,65	100,41	312.970,78	0,61
200.000	US TREASURY 0.25 19-29 15/07S	USD	192.202,99	106,36	210.124,34	0,41
900.000	US TREASURY 0.375 15-25 15/07S	USD	903.670,92	105,59	1.012.618,11	1,99
200.000	US TREASURY 0.75 12-42 15/02S	USD	243.029,02	114,00	254.962,88	0,50
200.000	US TREASURY 1.50 16-23 31/03S	USD	187.314,90	99,81	179.414,01	0,35

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
300.000	WALT DISNEY COMPANY 2.2000 20-28 13/01S	USD	278.023,10	95,29	256.913,67	0,50
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		9.531.804,00		9.612.219,36	18,84
	TOTALE OBBLIGAZIONI		35.329.906,04		35.206.688,18	69,01
	OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI					
	BELGIO					
500.000	FORTIS BK SUB CV FL.R 07-XX 19/12Q	EUR	424.250,00	89,23	446.150,00	0,87
	TOTALE BELGIO		424.250,00		446.150,00	0,87
	JERSEY					
200.000	CORNWALL JERSEY CV 0.75 21-26 16/04S	GBP	200.588,20	79,48	188.115,49	0,37
	TOTALE JERSEY		200.588,20		188.115,49	0,37
	SPAGNA					
400.000	CELLNEX TELECOM CV 0.75 20-31 20/11A	EUR	375.400,00	86,42	345.690,00	0,68
	TOTALE SPAGNA		375.400,00		345.690,00	0,68
	EMIRATI ARABI UNITI					
600.000	ABU DHABI CV 0.70 21-24 04/06S	USD	512.735,19	95,12	512.916,02	1,01
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		512.735,19		512.916,02	1,01
	TOTALE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI		1.512.973,39		1.492.871,51	2,93
	OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE					
	AUSTRIA					
300.000	OMV AG FL.R 20-XX 31/12A	EUR	300.080,00	95,62	286.869,00	0,56
	TOTALE AUSTRALIA		300.080,00		286.869,00	0,56
	ISOLE CAYMAN					
200.000	CK HUTCHISON CAP REGS FL.R 17-XX 12/05S	USD	183.501,54	99,77	179.333,12	0,35
	TOTALE ISOLE CAYMAN		183.501,54		179.333,12	0,35
	FRANCIA					
200.000	ACCOR SA FL.R 19-XX 30/04A	EUR	190.140,00	100,71	201.418,00	0,39
450.000	AXA S 16 SUB FL.R 04-49 06/02S	USD	279.002,90	89,25	360.962,56	0,71
200.000	AXA SA FL.R 06-XX 14/06S	USD	242.849,13	128,14	230.333,89	0,45
510.000	CNP ASSURANCES FL.R 04-XX 21/03Q	EUR	375.260,00	84,54	431.176,95	0,85
200.000	EDF FL.R 20-XX15/09A	EUR	197.920,00	90,23	180.469,00	0,35
600.000	SCOR SE FL.R 18-XX 13/03S	USD	486.610,32	94,08	507.348,22	1,00
60.000	SOCIETE GENERALE FL.R 13-33 29/04S	USD	42.295,17	68,67	37.030,51	0,07
200.000	TOTAL SE FL.R 16-XX 05/05A	EUR	198.138,00	101,35	202.692,00	0,40
	TOTALE FRANCIA		2.012.215,52		2.151.431,13	4,22
	GUERNSEY					
300.000	EFG INTL (GUER) FL.R 17-22 05/04S	USD	258.740,96	100,01	269.660,27	0,53
	TOTALE GUERNSEY		258.740,96		269.660,27	0,53
	IRLANDA					
300.000	CLOVERIE PLC SWISS RE FL.R 14-44 11/09A	USD	249.579,49	99,94	269.454,01	0,53
	TOTALE IRLANDA		249.579,49		269.454,01	0,53
	ITALIA					
250.000	ENI SPA FL.R 20-XX 13/10A	EUR	240.550,00	95,78	239.447,50	0,47
350.000	ENI SPA FL.R 20-XX 31/12A	EUR	348.956,00	99,43	348.003,25	0,68
500.000	ITALY FL.R 20-30 14/07S	EUR	509.890,00	97,21	486.050,43	0,95
300.000	POSTE ITALIANE FL.R 21-XX 31/12A	EUR	300.000,00	87,60	262.809,00	0,52
	TOTALE ITALIA		1.399.396,00		1.336.310,18	2,62

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
LUSSEMBURGO						
500.000	AGEASFINLUX SA FL.R 02-XX 29/11Q	EUR	375.200,00	83,94	419.690,00	0,82
	TOTALE LUSSEMBURGO		375.200,00		419.690,00	0,82
MESSICO						
200.000	PEMEX PROJ FDG MSTR FL.R 97-27 15/09S	USD	192.101,50	113,01	203.130,34	0,40
	TOTALE MESSICO		192.101,50		203.130,34	0,40
NORVEGIA						
200.000	DEN NORSK CREDITBK FL.R 85-XX 15/02Q	USD	116.847,53	76,27	137.102,41	0,27
	TOTALE NORVEGIA		116.847,53		137.102,41	0,27
SVIZZERA						
250.000	UBS GROUP AG FL.R 20-XX 29/07A	USD	223.766,99	100,70	226.252,64	0,44
	TOTALE SVIZZERA		223.766,99		226.252,64	0,44
PAESI BASSI						
550.000	AEGON SUB FL.R 04-XX 29/07Q	USD	352.901,34	88,06	435.294,12	0,85
200.000	AEGON SUB PERP FL.R 04-XX 15/10Q	EUR	136.700,00	88,62	177.242,00	0,35
200.000	ARGENTUM NETHLD FL.R 15-XX 16/06A	EUR	199.080,00	106,33	212.660,00	0,42
100.000	IBERDROLA INTL BV FL.R 20-XX 28/04A	EUR	100.000,00	94,19	94.188,50	0,18
300.000	ING GROUP NV FL.R 21-99 31/12S	USD	243.082,48	84,96	229.065,29	0,45
400.000	ROTHSCHILD CONT FIN FL.R 86-XX 29/09S	USD	241.251,69	80,09	287.914,44	0,56
200.000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 21-XX 31/12A	EUR	200.000,00	86,74	173.487,00	0,34
200.000	VOLKSWAGEN INTL FL.R 20-XX 17/06A	EUR	200.000,00	98,66	197.329,00	0,39
	TOTALE PAESI BASSI		1.673.015,51		1.807.180,35	3,54
REGNO UNITO						
200.000	COVENTRY BUILDING SO FL.R 19-99 31/12S	GBP	230.876,37	103,81	245.690,79	0,48
1.000.000	HSBC BANK PLC FL.R 85-XX 29/06S	USD	721.111,03	82,12	738.066,77	1,45
200.000	NATIONWIDE BUILDING FL.R 20-99 31/12S	GBP	225.121,26	101,26	239.665,10	0,47
320.000	RL FINANCE BONDS SUB FL.R 13-43 30/11A	GBP	385.001,00	105,05	397.781,91	0,78
540.000	ROTHSCHILD CONT SUB FL.R 04-XX 29/08Q	EUR	452.520,00	80,17	432.942,30	0,85
200.000	VODAFONE GROUP FL.R 18-78 03/10A	EUR	206.850,00	102,22	204.444,00	0,40
	TOTALE REGNO UNITO		2.221.479,66		2.258.590,87	4,43
STATI UNITI D'AMERICA						
500.000	BANK OF AMERICA CORP FL.R 10-30 19/11Q	USD	350.640,02	71,87	322.959,43	0,64
200.000	CITIGROUP INC FL.R 19-27 08/10A	EUR	195.090,00	95,23	190.457,00	0,37
150.000	FORD MOTOR CREDIT CO FL.R 17-24 01/12Q	EUR	106.068,00	96,29	144.438,75	0,28
150.000	JEFFRIES GROUP LLC FL.R 17-33 28/04M	USD	118.892,78	83,85	113.040,94	0,22
80.000	JPMORGAN CHASE FL.R 14-XX 01/07S	USD	62.484,36	99,80	71.756,26	0,14
200.000	JPMORGAN CHASE & C FL.R 16-23 24/10Q	USD	172.980,65	100,47	180.596,77	0,35
600.000	US TREASURY NOTES FL.R 20-30 15/01S	USD	575.840,16	105,13	619.491,92	1,22
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		1.581.995,97		1.642.741,07	3,22
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILI		10.787.920,67		11.187.745,39	21,93
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN AI REGOLAMENTATO		47.630.800,1		47.887.305,08	93,87

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
ALTRI VALORI MOBILIARI						
OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE						
REGNO UNITO						
250.000	BARCLAYS BANK PLC FL.R 18-38 20/02A	USD	235.209,05	90,15	202.556,96	0,40
TOTALE REGNO UNITO			235.209,05		202.556,96	0,40
TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE			235.209,05		202.556,96	0,40
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			235.209,05		202.556,96	0,40
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI			47.866.009,15		48.089.862,04	94,27
Liquidità/(finanziamenti bancari)					2.403.392,92	4,71
Altre attività e passività					520.836,04	1,02
PATRIMONIO NETTO TOTALE					51.014.091,00	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2022
(in %)

PAESI	% del patr. netto
Stati Uniti d'America	22,06
Paesi Bassi	9,42
Regno Unito	8,89
Italia	8,24
Francia	7,70
Lussemburgo	5,28
Spagna	3,70
Isole Cayman	3,62
Germania	1,96
Portogallo	1,84
Svizzera	1,83
Romania	1,82
Emirati Arabi Uniti	1,53
Australia	1,51
Kazakistan	1,35
Messico	1,30
Irlanda	1,29
Polonia	0,98
Austria	0,96
Corea del Sud	0,93
Colombia	0,92
Belgio	0,87
Danimarca	0,76
Perù	0,76
Svezia	0,56
Guernsey	0,53
Ungheria	0,49
Indonesia	0,37
Liechtenstein	0,37
Jersey	0,37
Qatar	0,36
Isole Vergini Britanniche	0,35
Israele	0,35
Hong Kong	0,30
Norvegia	0,27
Grecia	0,24
Nigeria	0,19
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	94,27
Altre attività/(passività) e attività liquide	5,73
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**

al 31 marzo 2022
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Paesi e governi centrali	24,73
Holding e società finanziarie	16,18
Banche e altri istituti di credito	15,63
Assicurazioni	6,29
Petrolio	5,67
Trasporti	3,17
Servizi internet e software	2,34
Hôtelierie, ristorazione e tempo libero	2,25
Veicoli stradali	2,06
Telecomunicazioni	1,99
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	1,91
Industria farmaceutica e cosmetica	1,70
Industria aeronautica ed astronomica	1,50
Settore immobiliare	1,35
Servizi diversi	1,30
Materiale per ufficio e computer	1,16
Energia e servizi idrici	1,12
Tabacco e bevande alcoliche	1,11
Elettrotecnica ed elettronica	0,54
Grafica ed editoria	0,50
Elettronica e semiconduttori	0,40
Cantoni, Stati federali, Province, ecc.	0,37
Prodotti chimici	0,37
Altri settori	0,24
Commercio al dettaglio	0,20
Organismi sovranazionali	0,19
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	94,27
Altre attività/(passività) e attività liquide	5,73
PATRIMONIO NETTO	100,00

STATO PATRIMONIALE

al 31 marzo 2022

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Val. di acquisto	(cfr. nota int.)	9.851.159,69
- Risultato netto non realizzato		(18.379,38)
		9.832.780,31
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		1.637.416,62
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		15.136,58
- Plusvalenza non realizzata su contratti a termine in divisa	(cfr. nota int.)	71.841,45
		11.557.174,96

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		75.096,90
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		40.237,17
- Minusvalenza non realizzata su contratti a termine in divisa	(cfr. nota int.)	79.942,75
		195.276,82

PATRIMONIO NETTO 11.361.898,14**Classe EUR**

NAV per azione	85,16
Azioni in circolazione	68.099,3761

Classe EUR - I

NAV per azione	93,56
Azioni in circolazione	1.203,0854

Classe CHF

NAV per azione	78,00
Azioni in circolazione	68.431,0008

Classe USD

NAV per azione	89,13
Azioni in circolazione	2.957,0009

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2022

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		15.754.484,21
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti	(cfr. nota int.)	109.034,48
Storno ratei	(cfr. nota int.)	1.453,77
Altri proventi		189,72
		110.677,97
ONERI		
Interessi bancari passivi netti		8.297,43
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	96.836,06
- Commissioni spettanti a depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	29.551,10
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	6.117,57
- Spese legali e di revisione		11.403,02
- Spese di stampa e pubblicazione		38,09
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	55.080,73
- Spese amministrative e altri oneri		20.540,86
		227.864,86
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(117.186,89)
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	(65.276,87)
- Operazioni di cambio	(cfr. nota int.)	514.172,15
RISULTATO NETTO REALIZZATO		331.708,39
Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	18.036,06
- Contratti a termine in divisa	(cfr. nota int.)	10.866,91
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		360.611,36
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		1.522.712,33
Riscatti di azioni		(6.275.909,76)
		(4.753.197,43)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		11.361.898,14

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2022

AZIONI

	Classe EUR	Classe EUR - I
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	117.845,5683	500,0000
Sottoscrizioni di azioni	773,0000	10.425,0564
Riscatti di azioni	(50.519,1922)	(9.721,9710)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	68.099,3761	1.203,0854

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	EUR
Massimo	86,21	94,63
	01.10.21	01.10.21
Minimo	85,08	93,36
	21.05.21	21.05.21
Alla fine dell'esercizio	85,16	93,56

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2022

AZIONI

	Classe CHF	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	73.728,0008	3.778,0009
Sottoscrizioni di azioni	148,0000	6.200,0000
Riscatti di azioni	(5.445,0000)	(7.021,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	68.431,0008	2.957,0009

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	CHF	USD
Massimo	79,03 05.10.21	89,71 01.10.21
Minimo	77,98 30.03.22	88,56 21.05.21
Alla fine dell'esercizio	78,00	89,13

**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
31.03.20	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
* 01.06.21	Classe EUR - L	1.100,0000	103.890,49	EUR	94,45
31.03.22	Classe EUR	68.099,3761	5.799.522,53	EUR	85,16
	Classe EUR - I	1.203,0854	112.559,16	EUR	93,56
	Classe CHF	68.431,0008	5.337.545,71	CHF	78,00
	Classe USD	2.957,0009	263.542,71	USD	89,13

* Ultima valutazione

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

al 31 marzo 2022

(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
ISOLE VERGINI BRITANNICHE						
200.000	COSL FIN BVI REGS 3.25 12-22 06/09S	USD	172.169,54	100,16	180.041,34	1,58
	TOTALE ISOLE VERGINI BRITANNICHE		172.169,54		180.041,34	1,58
CANADA						
2.920.000	DAIMLER CANADA 2.00 19-23 11/09A	NOK	286.421,53	99,55	298.769,52	2,63
	TOTALE CANADA		286.421,53		298.769,52	2,63
ISOLE CAYMAN						
200.000	TENCENT HOLDING LTD 2.985 18-23 19/01S	USD	172.139,61	99,99	179.731,27	1,58
	TOTALE ISOLE CAYMAN		172.139,61		179.731,27	1,58
CILE						
150.000	CHILE 1.625 14-25 30/01A	EUR	157.687,50	101,89	152.841,00	1,35
	TOTALE CILE		157.687,50		152.841,00	1,35
REPUBBLICA CECA						
2.500.000	CZECH REPUBLIC 0.45 15-23 25/10A	CZK	94.479,91	93,66	95.859,86	0,84
	TOTALE REPUBBLICA CECA		94.479,91		95.859,86	0,84
FRANCIA						
250.000	CREDIT AGRICOLE SA 4.25 11-23 04/02Q	EUR	274.395,00	103,59	258.977,50	2,28
700.000	FRANCE TREASURY CERT ZCP 100822	EUR	704.252,75	100,24	704.244,53	6,20
200.000	FRANCE TREASURY CERT ZCP 150622	EUR	200.456,65	100,14	200.441,54	1,76
	TOTALE FRANCIA		1.179.104,40		1.163.663,57	10,24
GERMANIA						
250.000	BASF SE 0.925 17-23 09/03S	USD	213.413,34	98,75	221.890,31	1,95
200.000	GERM TREA BILL ZCP 18-01-23	EUR	201.250,80	100,44	201.041,82	1,77
1.000.000	GERM TREA BILL ZCP 20-07-22	EUR	1.003.534,06	100,21	1.003.412,37	8,83
300.000	GERM TREA BILL ZCP 22-06-22	EUR	300.839,40	100,15	300.791,26	2,65
	TOTALE GERMANIA		1.719.037,60		1.727.135,76	15,20
ITALIA						
500.000	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 13-05-22	EUR	502.317,78	100,07	502.381,28	4,43
300.000	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-06-22	EUR	301.458,67	100,13	301.524,40	2,65
	TOTALE ITALIA		803.776,45		803.905,68	7,08
MESSICO						
150.000	MEXICO1.375 16-25 15/01A	EUR	155.760,00	100,35	150.527,25	1,32
	TOTALE MESSICO		155.760,00		150.527,25	1,32

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
SPAGNA						
400.000	SPAI LETR DEL TESO ZCP 12-08-22	EUR	402.256,66	100,23	402.272,32	3,54
	TOTALE SPAGNA		402.256,66		402.272,32	3,54
PAESI BASSI						
500.000	FERRARI NV 1.50 16-23 16/03A	EUR	514.074,00	101,07	505.355,00	4,45
100.000	FERRARI N.V. 1.5 20-25 27/05A	EUR	103.910,00	99,81	99.810,00	0,88
1.500.000	VOLKSWAGEN FIN 2.5000 19-22 15/11A	NOK	149.287,06	100,32	154.666,98	1,36
	TOTALE PAESI BASSI		767.271,06		759.831,98	6,69
STATI UNITI D'AMERICA						
150.000	ALTRIA GROUP INC 1.0 19-23 15/02A	EUR	152.535,00	100,48	150.712,50	1,33
230.000	GOLDMAN SACHS GROUP 2 16-22 26/11A	USD	201.442,76	100,08	206.883,09	1,82
700.000	JPMORGAN CHASE & CO 1.50 15-22 26/10A	EUR	719.523,00	101,02	707.129,50	6,21
250.000	PERSHING SQUARE HO 5.50 15-22 15/07U	USD	217.835,84	100,70	226.270,61	1,99
200.000	PRICELINE GROUP 2.15 15-22 25/11A	EUR	207.402,00	100,92	201.845,00	1,78
300.000	TOYOTA MOTOR CR 0.75 15-22 21/07A	EUR	304.317,00	100,29	300.855,00	2,65
200.000	UNITED STATES 0.625 20-27 31/03B	USD	171.183,95	91,38	164.254,54	1,45
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		1.974.239,55		1.957.950,24	17,23
VENEZUELA						
100.000	CORPORACION ANDINA DE 0.25 21-26 04/02A	EUR	100.233,00	96,18	96.181,00	0,85
	TOTALE VENEZUELA		100.233,00		96.181,00	0,85
	TOTALE OBBLIGAZIONI		7.984.576,81		7.968.710,79	70,13
OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI						
ITALIA						
300.000	ENI SPA 0.00 16-22 13/04U	EUR	297.300,00	100,02	300.051,00	2,65
	TOTALE ITALIA		297.300,00		300.051,00	2,65
EMIRATI ARABI UNITI						
200.000	ABU DHABI CV 0.70 21-24 04/06S	USD	170.913,90	95,12	170.972,01	1,50
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		170.913,90		170.972,01	1,50
	TOTALE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI		468.213,90		471.023,01	4,15
OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE						
DANIMARCA						
150.000	DANSKE BANK A/S FL.R 19-25 27/08A	EUR	151.620,00	98,23	147.342,75	1,30
	TOTALE DANIMARCA		151.620,00		147.342,75	1,30
REGNO UNITO						
600.000	HSBC HOLDINGS PLC FL.R 17-23 05/10Q	EUR	598.908,50	100,11	600.642,00	5,28
	TOTALE REGNO UNITO		598.908,50		600.642,00	5,28
STATI UNITI D'AMERICA						
200.000	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 15-22 2512/08S	EUR	198.660,00	97,71	195.428,00	1,72
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		198.660,00		195.428,00	1,72
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		949.188,50		943.412,75	8,30
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		9.401.979,21		9.383.146,55	82,58

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
ALTRI VALORI MOBILIARI						
OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE						
EMIRATI ARABI UNITI						
500.000	FIRST ABU DHABI BANK FL.R 19-22 16/04Q	USD	449.180,48	100,06	449.633,76	3,96
TOTALE EMIRATI ARABI UNITI			449.180,48		449.633,76	3,96
TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE			449.180,48		449.633,76	3,96
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			449.180,48		449.633,76	3,96
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI			9.851.159,69		9.832.780,31	86,54
Liquidità/(finanziamenti bancari)					1.562.319,72	13,75
Altre attività e passività					(33.201,89)	(0,29)
PATRIMONIO NETTO TOTALE					11.361.898,14	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2022
(in %)

PAESI	% del patr. netto
Stati Uniti d'America	18,95
Germania	15,20
Francia	10,24
Italia	9,73
Paesi Bassi	6,69
Emirati Arabi Uniti	5,46
Regno Unito	5,28
Spagna	3,54
Canada	2,63
Isole Vergini Britanniche	1,58
Isole Cayman	1,58
Cile	1,35
Messico	1,32
Danimarca	1,30
Venezuela	0,85
Repubblica Ceca	0,84
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	86,54
Altre attività/(passività) e attività liquide	13,46
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**al 31 marzo 2022
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Paesi e governi centrali	36,79
Banche e altri istituti di credito	23,42
Holding e società finanziarie	10,21
Veicoli stradali	5,33
Petrolio	4,15
Servizi internet e software	3,36
Prodotti chimici	1,95
Tabacco e bevande alcoliche	1,33
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	86,54
Altre attività/(passività) e attività liquide	13,46
PATRIMONIO NETTO	100,00

STATO PATRIMONIALE

al 31 marzo 2022

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Val. di acquisto	(cfr. nota int.)	104.771.377,35
- Risultato netto non realizzato		(1.667.752,28)
		103.103.625,07
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		22.944.640,33
Altre attività:		
- Crediti per sottoscrizioni		308.781,78
- Interessi maturati e non riscossi		727.384,63
- Crediti per cessione investimenti		864.310,00
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	1.816.457,79
- Plusvalenza non realizzata su contratti a termine in divisa	(cfr. nota int.)	1.134.590,08
		130.899.789,68

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		189.641,66
Altre passività:		
- Debiti su riscatti		68.121,58
- Imposte ed oneri da versare		654.180,45
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	1.094.239,52
- Minusvalenza non realizzata su contratti a termine in divisa	(cfr. nota int.)	537.664,20
		2.543.847,41

PATRIMONIO NETTO **128.355.942,27****Classe USD - I**

NAV per azione	117,85
Azioni in circolazione	21.191,0000

Classe EUR

NAV per azione	137,51
Azioni in circolazione	497.457,0311

Classe EUR - I

NAV per azione	109,89
Azioni in circolazione	150.031,5025

Classe EUR - L

NAV per azione	113,97
Azioni in circolazione	36.042,0000

Classe CHF

NAV per azione	126,63
Azioni in circolazione	171.559,0009

Classe CHF - I

NAV per azione	109,43
Azioni in circolazione	91.260,0000

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

STATO PATRIMONIALE

al 31 marzo 2022

(in EUR)

Classe USD

NAV per azione

152,20

Azioni in circolazione

44.886,0007

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTOEsercizio chiuso al 31 marzo 2022 (in
EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		124.254.294,99
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti	(cfr. nota int.)	2.717.760,44
Storno ratei	(cfr. nota int.)	5.985,08
		2.723.745,52
ONERI		
Interessi bancari passivi netti		111.583,93
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	1.737.560,48
- Commissioni spettanti a depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	175.876,24
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	54.713,62
- Spese legali e di revisione		25.861,33
- Spese di stampa e pubblicazione		367,83
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	74.227,46
- Spese amministrative e altri oneri		194.932,81
		2.375.123,70
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		348.621,82
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	10.569.273,57
- Operazioni di cambio	(cfr. nota int.)	(1.959.503,82)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		8.958.391,57
Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(4.972.278,65)
- Contratti a termine in divisa	(cfr. nota int.)	1.469.234,26
- Contratti future	(cfr. nota int.)	289.384,22
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		5.744.731,40
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		29.034.175,35
Riscatti di azioni		(30.677.259,47)
		(1.643.084,12)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		128.355.942,27

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2022

AZIONI

	Classe USD - I	Classe EUR
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	14.612,0000	574.586,7174
Sottoscrizioni di azioni	17.803,0000	51.709,9352
Riscatti di azioni	(11.224,0000)	(128.839,6215)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	21.191,0000	497.457,0311

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	USD	EUR
Massimo	117,98 30.03.22	137,77 01.06.21
Minimo	113,20 07.03.22	132,18 07.03.22
Alla fine dell'esercizio	117,85	137,51

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2022

AZIONI

	Classe EUR - I	Classe EUR - L
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	79.469,0019	35.602,0000
Sottoscrizioni di azioni	89.095,6716	1.250,0000
Riscatti di azioni	(18.533,1710)	(810,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	150.031,5025	36.042,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	EUR
Massimo	110,02 30.03.22	114,10 30.03.22
Minimo	105,60 07.03.22	109,54 07.03.22
Alla fine dell'esercizio	109,89	113,97

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2022

AZIONI

	Classe CHF	Classe CHF - I
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	204.401,0009	47.457,0000
Sottoscrizioni di azioni	24.331,0000	63.210,0000
Riscatti di azioni	(57.173,0000)	(19.407,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	171.559,0009	91.260,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	CHF	CHF
Massimo	127,02 01.06.21	109,55 30.03.22
Minimo	121,77 07.03.22	105,20 07.03.22
Alla fine dell'esercizio	126,63	109,43

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2022

AZIONI

	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	44.905,0007
Sottoscrizioni di azioni	8.759,0000
Riscatti di azioni	(8.778,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	44.886,0007

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	USD
Massimo	152,37 30.03.22
Minimo	146,22 07.03.22
Alla fine dell'esercizio	152,20

**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
31.03.20	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
31.03.22	Classe USD - I	21.191,0000	2.497.423,53	USD	117,85
	Classe EUR	497.457,0311	68.405.858,27	EUR	137,51
	Classe EUR - I	150.031,5025	16.486.992,64	EUR	109,89
	Classe EUR - L	36.042,0000	4.107.756,57	EUR	113,97
	Classe CHF	171.559,0009	21.724.523,54	CHF	126,63
	Classe CHF - I	91.260,0000	9.986.476,56	CHF	109,43
	Classe USD	44.886,0007	6.831.631,31	USD	152,20

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

al 31 marzo 2022

(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
BRASILE						
1.262.322	PRUMO PART INVEST 7.5 19-31 31/12S	USD	1.166.142,63	100,53	1.140.560,05	0,89
	TOTALE BRASILE		1.166.142,63		1.140.560,05	0,89
CANADA						
1.000.000	KINROSS GOLD CORP 6.875 12-41 01/09S	USD	1.098.743,71	110,85	996.265,67	0,78
	TOTALE CANADA		1.098.743,71		996.265,67	0,78
ISOLE CAYMAN						
410.909	AIRCRAFT FINANCE COM 3.955 14-23 29/03S	USD	368.634,77	99,76	368.436,50	0,29
	TOTALE ISOLE CAYMAN		368.634,77		368.436,50	0,29
COLOMBIA						
2.000.000	COLOMBIA 3.125 20-31 15/04S	USD	1.620.772,24	84,91	1.526.185,23	1,19
1.800.000	ECOPETROL 5.875 21-51 02/11S	USD	1.338.398,14	85,31	1.380.134,82	1,08
956.800	FIDEI PA PACIFICO 8.25 16-35 15/01S	USD	889.474,14	103,40	889.160,76	0,69
	TOTALE COLOMBIA		3.848.644,52		3.795.480,81	2,96
DANIMARCA						
1.000.000	CARLSBERG BREWERIES 0.50 17-23 06/09A	EUR	1.019.500,00	99,97	999.650,00	0,78
	TOTALE DANIMARCA		1.019.500,00		999.650,00	0,78
FRANCIA						
1.000.000	DANONE SA 0.424 16-22 03/11A	EUR	1.013.500,00	100,24	1.002.380,00	0,78
500.000	ENGIE SA 5.95 11-11 16/03A	EUR	1.026.500,00	162,02	810.092,50	0,63
2.000.000	FRANCE TREASURY CERT ZCP 060422	EUR	2.006.145,78	100,00	2.005.996,74	1,56
	TOTALE FRANCIA		4.046.145,78		3.818.469,24	2,97
GERMANIA						
1.000.000	ADIDAS AG 0.0000 20-24 09/09U	EUR	1.010.400,00	98,22	982.210,00	0,77
500.000	DEUTSCHE LUFTHANSA AG 3.5 21-29 14/07A	EUR	518.500,00	92,61	463.025,00	0,36
1.400.000	DEUTSCHE LUFTHANSA AG 3.75 21-28 11/02A	EUR	1.383.060,00	96,42	1.349.838,00	1,04
100.000	GERMANY 1.75 12-22 04/07A	EUR	105.958,00	100,62	100.616,00	0,08
1.000.000	SAP SE 0.0 20-23 17/05A	EUR	1.008.400,00	99,93	999.340,00	0,78
	TOTALE GERMANIA		4.026.318,00		3.895.029,00	3,03
GRECIA						
1.500.000	BLACK SEA TRADE 0.3500 21-27 15/03A	CHF	1.082.596,62	80,51	1.179.387,64	0,92
	TOTALE GRECIA		1.082.596,62		1.179.387,64	0,92
INDONESIA						
800.000	INDONESIA 1.10 21-33 12/03A	EUR	773.200,00	87,33	698.648,00	0,54
	TOTALE INDONESIA		773.200,00		698.648,00	0,54

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
ITALIA						
500.000	AUTOSTRADE PER ITALIA 4.8 12-32 09/06A	EUR	581.750,00	121,41	607.069,87	0,47
1.000.000	ITALIAN REPUBLIC 0.1 21-33 15/05S	EUR	1.044.602,48	104,09	1.040.880,00	0,81
600.000	ITALY 1.40 20-25 26/05S	EUR	600.000,00	108,83	673.435,46	0,52
300.000	ITALY 4.00 19-49 17/10S	USD	261.524,33	96,70	260.734,29	0,20
2.000.000	ITALY BUONI TES BOT ZCP 290422	EUR	2.004.408,03	100,05	2.004.434,70	1,57
1.000.000	SNAM S.P.A. 0 21-25 15/02U	EUR	999.298,00	96,25	962.450,00	0,75
	TOTALE ITALIA		5.491.582,84		5.549.004,32	4,32
LUSSEMBURGO						
1.400.000	ACU PETROLEO LUXEMBOURG 7.5 22-32 13/01S	USD	1.201.805,31	92,00	1.157.590,44	0,90
1.000.000	BANCONAL COVID RELIEF 1 20-27 13/08S	USD	836.569,54	95,62	859.417,43	0,67
700.000	BANQUE INTERNATIONAL 1.75 21-31 18/05A	EUR	698.523,00	95,99	671.916,00	0,52
20.308.819	SWISS INSURED BRAZIL 9.85 18-32 16/07S	BRL	4.176.030,84	92,17	3.540.129,13	2,77
	TOTALE LUSSEMBURGO		6.912.928,69		6.229.053,00	4,86
MESSICO						
2.200.000	PEMEX 4.75 18-29 24/05A	EUR	2.214.894,81	92,85	2.042.799,00	1,59
1.000.000	PEMEX 4.875 17-28 21/02A	EUR	1.040.758,83	95,41	954.110,00	0,74
	TOTALE MESSICO		3.255.653,64		2.996.909,00	2,33
POLONIA						
2.000.000	POLAND 2.375 16-36 18/01A	EUR	2.022.000,00	101,10	2.022.040,00	1,58
	TOTALE POLONIA		2.022.000,00		2.022.040,00	1,58
ROMANIA						
1.000.000	ROMANIA 1.3750 20-29 02/12A	EUR	837.500,00	85,60	856.045,00	0,67
1.000.000	ROMANIA 2.75 21-41 14/04A	EUR	811.500,00	76,75	767.460,00	0,60
500.000	ROMANIA 2.875 21-42 13/04A	EUR	455.500,00	76,77	383.835,00	0,30
2.500.000	ROMANIA 4.125 18-39 11/03A	EUR	2.578.750,00	93,75	2.343.700,00	1,82
	TOTALE ROMANIA		4.683.250,00		4.351.040,00	3,39
SPAGNA						
2.000.000	SPAI LETR DEL TESO ZCP 10-06-22	EUR	2.005.672,93	100,11	2.005.621,20	1,56
	TOTALE SPAGNA		2.005.672,93		2.005.621,20	1,56
PAESI BASSI						
3.000.000	ENEL FIN INTL 0.00 19-24 17/ 06U	EUR	3.018.600,00	98,32	2.949.570,00	2,30
2.400.000	FERRARI NV 1.50 16-23 16/03A	EUR	2.454.362,48	101,07	2.425.704,00	1,89
1.000.000	KPN NV 0.625 16-25 09/04A	EUR	1.022.550,00	98,60	986.030,00	0,77
1.400.000	PETROBRAS GLOBAL FIN 6.625 14-34 16/01A	GBP	1.812.753,12	100,53	1.665.520,38	1,30
1.500.000	PROSUS NV 2.7780 22-34 19/01A	EUR	1.397.220,00	85,62	1.284.292,50	1,00
	TOTALE PAESI BASSI		9.705.485,60		9.311.116,88	7,26
REGNO UNITO						
2.500.000	CARNIVAL PLC 1.0 19-29 28/10A	EUR	1.862.400,00	73,12	1.828.112,50	1,42
1.300.000	LEGAL AND GENERAL GROUP PLC 5.626 20-XX 24/03S	GBP	1.457.483,61	101,78	1.565.784,27	1,22
	TOTALE REGNO UNITO		3.319.883,61		3.393.896,77	2,64
STATI UNITI D'AMERICA						
1.000.000	BOOKING HOLDINGS INC 1.80 15-27 03/03A	EUR	980.900,00	101,82	1.018.245,00	0,79
1.000.000	CITADEL LP 4.8750 19-27 15/01S	USD	909.830,73	98,84	888.370,11	0,69
1.000.000	GE CAPITAL FUNDING LL 4.05 20-27 15/05S	USD	977.752,22	103,53	930.508,25	0,72
500.000	LEIDOS HOLDINGS INC 5.95 11-40 01/12S	USD	491.544,43	110,30	495.683,72	0,39
400.000	MACY S RETAIL HLDG 7.00 98-28 15/02S	USD	345.366,40	102,62	368.930,04	0,29
2.000.000	MACY S RETAIL HOLDINGS 6.7 20-28 15/09S	USD	1.224.794,94	100,18	1.800.768,43	1,40
2.000.000	PERSHING SQUARE HO 5.50 15-22 15/07U	USD	1.719.334,30	100,70	1.810.164,92	1,41

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
2.000.000	US TREASURY NOTES 0.25 19-29 15/07S	USD	1.837.359,45	106,36	2.101.243,39	1,65
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		8.486.882,47		9.413.913,86	7,34
	TOTALE OBBLIGAZIONI		63.313.265,81		62.164.521,94	48,44
	OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI					
	BELGIO					
1.000.000	FORTIS BK SUB CV FL.R 07-XX 19/12Q	EUR	958.500,00	89,23	892.300,00	0,70
	TOTALE BELGIO		958.500,00		892.300,00	0,70
	FRANCIA					
23.000	KORIAN SA CV 0.875 20-27 06/03A	EUR	1.215.000,00	51,45	1.183.453,50	0,92
	TOTALE FRANCIA		1.215.000,00		1.183.453,50	0,92
	JERSEY					
900.000	CORNWALL JERSEY CV 0.75 21-26 16/04S	GBP	892.679,41	79,48	846.519,73	0,66
	TOTALE JERSEY		892.679,41		846.519,73	0,66
	SPAGNA					
1.800.000	CELLNEX TELECOM CV 0.75 20-31 20/11A	EUR	1.714.145,00	86,42	1.555.605,00	1,21
	TOTALE SPAGNA		1.714.145,00		1.555.605,00	1,21
	EMIRATI ARABI UNITI					
1.400.000	ABU DHABI CV 0.70 21-24 04/06S	USD	1.196.382,10	95,12	1.196.804,03	0,93
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		1.196.382,10		1.196.804,03	0,93
	TOTALE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI		5.976.706,51		5.674.682,26	4,42
	OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE					
	CANADA					
1.570.000	ROYAL BANK OF CANADA FL.R 86-85 29/06Q	USD	1.088.033,76	83,82	1.182.752,62	0,92
	TOTALE CANADA		1.088.033,76		1.182.752,62	0,92
	FRANCIA					
1.000.000	AXA EMTN PERP. SUB FL.R 03-XX 29/12Q	EUR	775.000,00	88,60	885.970,00	0,69
1.500.000	AXA S 16 SUB FL.R 04-49 06/02S	USD	1.051.417,44	89,25	1.203.208,55	0,94
1.400.000	EDF FL.R 20-XX15/09A	EUR	1.392.480,00	90,23	1.263.283,00	0,98
600.000	EDF FL.R 14-XX 22/01A	EUR	591.300,00	102,59	615.567,00	0,48
1.500.000	LA MONDIALE FL.R 19-49 31/12S	EUR	1.529.550,00	100,06	1.500.847,50	1,17
2.000	RENAULT TITRE PART. FL.R 83-XX 24/10A	EUR	881.050,00	398,00	796.000,00	0,62
2.600.000	SCOR SE FL.R 18-XX 13/03S	USD	2.162.120,60	94,08	2.198.508,97	1,72
	TOTALE FRANCIA		8.382.918,04		8.463.385,02	6,60
	ITALIA					
1.500.000	ENI SPA FL.R 20-XX 13/10A	EUR	1.502.000,00	95,78	1.436.685,00	1,12
1.200.000	UNIPOLSAI SPA FL.R 20-99 31/12S	EUR	1.215.090,31	103,94	1.247.262,00	0,97
	TOTALE ITALIA		2.717.090,31		2.683.947,00	2,09
	LUSSEMBURGO					
1.000.000	KBC IFIMA NV-SUB FL.R 05-25 07/02A	USD	866.574,22	102,86	924.464,12	0,72
1.000.000	SIGNUM LUX SA FL.R. 18- 28 18/02Q	EUR	866.000,00	91,41	914.140,00	0,71
	TOTALE LUSSEMBURGO		1.732.574,22		1.838.604,12	1,43
	NORVEGIA					
1.000.000	DEN NORSK CREDITBK FL.R 85-XX 15/02Q	USD	686.066,52	76,27	685.512,06	0,53
	TOTALE NORVEGIA		686.066,52		685.512,06	0,53
	PAESI BASSI					
2.000.000	AEGON SUB FL.R 04-XX 29/07Q	USD	1.333.934,85	88,06	1.582.887,70	1,24
1.000.000	AEGON SUB PERP FL.R 04-XX 15/10Q	EUR	838.250,00	88,62	886.210,00	0,69

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
1.500.000	ING GROUP NV FL.R 21-99 31/12S	USD	1.213.247,79	84,96	1.145.326,47	0,89
1.100.725	RABOBANK FL.R 13-XX 29/03Q	EUR	1.338.084,61	116,95	1.287.325,41	1,00
2.000.000	ROTHSCHILD CONT FIN FL.R 86-XX 29/09S	USD	1.269.167,20	80,09	1.439.572,19	1,12
	TOTALE PAESI BASSI		5.992.684,45		6.341.321,77	4,94
	REGNO UNITO					
500.000	BARCLAYS BANK SUB FL.R 86-XX 29/08S	USD	405.109,48	86,73	389.729,48	0,30
200.000	CHANNEL LINK FL.R 17-50 30/06S	EUR	203.333,00	100,18	200.356,00	0,16
4.000.000	HSBC BANK PLC FL.R 85-XX 29/06S	USD	2.900.489,40	82,12	2.952.267,11	2,30
2.000.000	LLOYDS BANKING GROUP FL.R 17-24 21/06Q	EUR	1.908.350,00	101,16	2.023.100,00	1,58
2.000.000	ROTHSCHILD CONT SUB FL.R 04-XX 29/08Q	EUR	1.627.990,00	80,17	1.603.490,00	1,25
	TOTALE REGNO UNITO		7.045.271,88		7.168.942,59	5,59
	STATI UNITI D'AMERICA					
1.000.000	DEUTSCHE POST FD III FL.R 05-XX 07/06A	EUR	845.000,00	86,41	864.140,00	0,67
500.000	ILFC E-CAPITAL 144A FL.R 05-65 21/12Q	USD	355.139,34	79,95	359.279,65	0,28
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		1.200.139,34		1.223.419,65	0,95
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		28.844.778,52		29.587.884,83	23,05
	PRODOTTI STRUTTURATI					
	JERSEY					
15.000	WISDOMTREE METAL SECURITIES LIMITED	EUR	2.215.551,67	165,14	2.477.100,00	1,93
	TOTALE JERSEY		2.215.551,67		2.477.100,00	1,93
	PRODOTTI STRUTTURATI		2.215.551,67		2.477.100,00	1,93
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		100.350.302,51		99.904.189,03	77,84
	ALTRI VALORI MOBILIARI					
	OBBLIGAZIONI					
	MESSICO					
70.000.000	BANCO ACTIVER SA 9,5 19- 18 18/12M	MXN	3.259.106,30	66,07	2.084.352,44	1,62
	TOTALE MESSICO		3.259.106,30		2.084.352,44	1,62
	TOTALE OBBLIGAZIONI		3.259.106,30		2.084.352,44	1,62
	OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE					
	REGNO UNITO					
450.000	BARCLAYS BANK PLC FL.R 18-38 20/02A	USD	423.376,29	90,15	364.602,53	0,28
	TOTALE REGNO UNITO		423.376,29		364.602,53	0,28
	STATI UNITI D'AMERICA					
1.000.000	USB REALTY FL.R 06-XX 31/12Q	USD	738.592,25	83,50	750.481,07	0,59
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		738.592,25		750.481,07	0,59
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		1.161.968,54		1.115.083,60	0,87
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		4.421.074,84		3.199.436,04	2,49
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		104.771.377,35		103.103.625,07	80,33
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				22.754.998,67	17,73
	Altre attività e passività				2.497.318,53	1,94
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				128.355.942,27	100,00

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2022
(in %)

PAESI	% del patr. netto
Paesi Bassi	12,20
Francia	10,49
Stati Uniti d'America	8,88
Regno Unito	8,51
Italia	6,41
Lussemburgo	6,29
Messico	3,95
Romania	3,39
Germania	3,03
Colombia	2,96
Spagna	2,77
Jersey	2,59
Canada	1,70
Polonia	1,58
Emirati Arabi Uniti	0,93
Grecia	0,92
Brasile	0,89
Danimarca	0,78
Belgio	0,70
Indonesia	0,54
Norvegia	0,53
Isole Cayman	0,29
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	80,33
Altre attività/(passività) e attività liquide	19,67
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**

al 31 marzo 2022
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del pa tr. netto
Holding e società finanziarie	19,14
Paesi e governi centrali	14,65
Banche e altri istituti di credito	10,64
Assicurazioni	8,64
Petrolio	7,66
Energia e servizi idrici	2,84
Servizi internet e software	2,57
Trasporti	2,56
Veicoli stradali	2,51
Telecomunicazioni	1,98
Hôtellerie, ristorazione e tempo libero	1,42
Fondi di investimento	1,40
Organismi sovranazionali	0,92
Tabacco e bevande alcoliche	0,78
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	0,78
Metalli non ferrosi	0,78
Tessile e abbigliamento	0,77
Commercio al dettaglio	0,29
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	80,33
Altre attività/(passività) e attività liquide	19,67
PATRIMONIO NETTO	100,00

STATO PATRIMONIALE

al 31 marzo 2022

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Val. di acquisto	(cfr. nota int.)	26.525.866,24
- Risultato netto non realizzato		(593.401,90)
		25.932.464,34
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		4.064.457,03
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		90.022,03
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	122.640,00
- Plusvalenza non realizzata su contratti a termine in divisa	(cfr. nota int.)	123.088,54
		30.332.671,94

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		8,05
Altre passività:		
- Debiti su riscatti		983,10
- Imposte ed oneri da versare		69.721,90
- Minusvalenza non realizzata su contratti a termine in divisa	(cfr. nota int.)	45.298,15
		116.011,20

PATRIMONIO NETTO 30.216.660,74**Classe EUR**

NAV per azione 110,22
Azioni in circolazione 163.918,8002

Classe EUR - I

NAV per azione 95,65
Azioni in circolazione 730,0000

Classe CHF

NAV per azione 100,67
Azioni in circolazione 62.521,0000

Classe USD

NAV per azione 119,76
Azioni in circolazione 55.122,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2022

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		43.609.730,59
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Interessi su titoli obbligazionari netti	(cfr. nota int.)	370.873,93
		370.873,93
ONERI		
Interessi bancari passivi netti		17.138,49
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	201.840,30
- Commissioni spettanti a depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	58.534,46
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	19.331,99
- Spese legali e di revisione		13.543,04
- Spese di stampa e pubblicazione		118,08
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	5.363,66
- Spese amministrative e altri oneri		56.197,78
		372.067,80
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(1.193,87)
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	(172.122,49)
- Operazioni di cambio	(cfr. nota int.)	393.628,31
RISULTATO NETTO REALIZZATO		220.311,95
Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(337.924,52)
- Contratti a termine in divisa	(cfr. nota int.)	138.891,47
- Contratti future	(cfr. nota int.)	125.940,00
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		147.218,90
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		16.870.368,70
Riscatti di azioni		(30.410.657,45)
		(13.540.288,75)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		30.216.660,74

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2022

AZIONI

	Classe EUR	Classe EUR - I
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	273.879,8002	500,0000
Sottoscrizioni di azioni	96.188,6683	230,0000
Riscatti di azioni	(206.149,6683)	(0,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	163.918,8002	730,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	EUR
Massimo	111,92 07.04.21	96,85 06.04.21
Minimo	110,14 25.03.22	95,58 25.03.22
Alla fine dell'esercizio	110,22	95,65

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2022

AZIONI

	Classe CHF	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	73.247,0000	59.750,0000
Sottoscrizioni di azioni	38.569,0000	22.688,0000
Riscatti di azioni	(49.295,0000)	(27.316,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	62.521,0000	55.122,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	CHF	USD
Massimo	102,49 06.04.21	120,72 05.05.21
Minimo	100,62 25.03.22	119,64 16.03.22
Alla fine dell'esercizio	100,67	119,76

**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
31.03.20	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
31.03.22	Classe EUR	163.918,8002	18.066.882,27	EUR	110,22
	Classe EUR - I	730,0000	69.824,22	EUR	95,65
	Classe CHF	62.521,0000	6.293.843,45	CHF	100,67
	Classe USD	55.122,0000	6.601.377,45	USD	119,76

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

al 31 marzo 2022

(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
BELGIO						
300.000	BELGIUM 0.20 16-23 22/10A	EUR	306.078,00	100,61	301.824,00	1,00
	TOTALE BELGIO		306.078,00		301.824,00	1,00
ISOLE VERGINI BRITANNICHE						
400.000	COSL FIN BVI REGS 3.25 12-22 06/09S	USD	345.520,11	100,16	360.082,69	1,19
	TOTALE ISOLE VERGINI BRITANNICHE		345.520,11		360.082,69	1,19
ISOLE CAYMAN						
287.636	AIRCRAFT FINANCE COM 3.955 14-23 29/03S	USD	250.013,23	99,76	257.905,55	0,85
400.000	TENCENT HOLDINGS LTD 3.80 15-25 11/02S	USD	364.241,59	100,32	360.641,71	1,20
	TOTALE ISOLE CAYMAN		614.254,82		618.547,26	2,05
CILE						
600.000	CHILE 1.625 14-25 30/01A	EUR	633.375,00	101,89	611.364,00	2,02
	TOTALE CILE		633.375,00		611.364,00	2,02
FRANCIA						
400.000	BFCM 1.25 20-25 05/12A	GBP	471.571,36	95,24	450.794,63	1,49
400.000	BNP PARIBAS 1.125 19-24 28/08A	EUR	415.784,00	100,55	402.194,00	1,33
400.000	CREDIT AGRICOLE 2.90 14-24 07/05Q	EUR	442.204,00	104,10	416.402,00	1,38
600.000	HSBC FRANCE 0.60 18-23 20/03Q	EUR	610.662,00	100,64	603.837,00	2,00
1.000.000	LVMH MOET HENNESSY 0.125 19-23 28/02A	EUR	1.002.480,00	100,30	1.002.985,00	3,32
	TOTALE FRANCIA		2.942.701,36		2.876.212,63	9,52
GERMANIA						
500.000	GERM TREA BILL ZCP 20-07-22	EUR	501.174,00	100,21	501.070,78	1,66
400.000	VOLKSWAGEN LEASING 1.375 17-25 20/01A	EUR	419.304,00	99,86	399.450,00	1,32
100.000	VOLKSWAGEN LEASING 0 21-23 12/01U	EUR	99.963,00	99,50	99.497,00	0,33
	TOTALE GERMANIA		1.020.441,00		1.000.017,78	3,31
ITALIA						
500.000	ENI S.P.A. 1.25 20-26 18/05A	EUR	506.110,00	99,35	496.770,00	1,64
300.000	SNAM S.P.A. 0 21-25 15/02U	EUR	298.986,00	96,25	288.735,00	0,96
	TOTALE ITALIA		805.096,00		785.505,00	2,60
LUSSEMBURGO						
500.000	MECANISME EUROPEEN D 0 20-23 17/02U	EUR	504.770,00	100,26	501.312,50	1,66
500.000	MEDTRONIC GLOBAL HOLD 0.375 19-23 07/03A	EUR	505.520,00	100,43	502.145,00	1,66
	TOTALE LUSSEMBURGO		1.010.290,00		1.003.457,50	3,32
NORVEGIA						
500.000	DNB BANK ASA 0.05 19-23 14/11A	EUR	498.965,00	99,49	497.430,00	1,65
	TOTALE NORVEGIA		498.965,00		497.430,00	1,65

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
COREA DEL SUD						
500.000	EXP-IMP BANK KOREA 0.375 19-24 26/03A	EUR	506.300,00	99,78	498.887,50	1,65
1.000.000	KOREA DEVELOPME 0.6250 18-23 17/07A	EUR	1.014.704,00	100,62	1.006.225,00	3,33
	TOTALE COREA DEL SUD		1.521.004,00		1.505.112,50	4,98
SPAGNA						
600.000	SANTANDER CONS FIN 0.375 19-24 27/06A	EUR	603.408,00	99,07	594.411,00	1,97
	TOTALE SPAGNA		603.408,00		594.411,00	1,97
SVEZIA						
500.000	VOLVO TREASURY AB 0.625 22-25 14/02S	EUR	499.700,00	98,84	494.215,00	1,64
	TOTALE SVEZIA		499.700,00		494.215,00	1,64
SVIZZERA						
300.000	BANK JULIUS BAR AND CO 0.0 21-24 25/06U	EUR	301.500,00	98,19	294.556,50	0,97
400.000	UBS AG 1.50 16-24 30/11A	EUR	416.656,00	101,68	406.728,00	1,35
	TOTALE SVIZZERA		718.156,00		701.284,50	2,32
PAESI BASSI						
400.000	ENEL FIN INTL 1.50 19-25 21/07A	EUR	417.080,00	101,49	405.942,00	1,34
1.000.000	FERRARI NV 1.50 16-23 16/03A	EUR	1.017.500,00	101,07	1.010.710,00	3,35
500.000	SHELL INTERNATIONAL 0.5 20-24 11/05A	EUR	501.755,00	99,88	499.397,50	1,65
	TOTALE PAESI BASSI		1.936.335,00		1.916.049,50	6,34
REGNO UNITO						
300.000	AIR BERLIN PLC (in default) 5.625 14-19 09/05	CHF	191.117,68	0,57	1.675,94	0,01
300.000	CREDIT AGRICOLE 0.50 19-24 24/06A	EUR	300.900,00	99,55	298.657,50	0,99
300.000	CREDIT SUISSE AG L 1.50 16-26 10/04A	EUR	319.785,00	99,99	299.968,50	0,99
400.000	NATWEST MARKETS PLC 1.6 21-26 29/09S	USD	341.122,96	91,44	328.725,48	1,09
300.000	SANTANDER UK GRP HDGS 3.625 16-26 14/01S	GBP	381.292,65	102,05	362.275,61	1,20
500.000	UBS AG LONDON 0.75 20-23 21/04A	EUR	504.670,00	100,80	503.975,00	1,66
	TOTALE REGNO UNITO		2.038.888,29		1.795.278,03	5,94
STATI UNITI D'AMERICA						
400.000	ALTRIA GROUP INC 1.0 19-23 15/02A	EUR	406.872,00	100,48	401.900,00	1,33
400.000	AT&T INC 2.40 14-24 15/03A	EUR	426.920,00	103,15	412.598,00	1,37
300.000	BOOKING HOLDINGS INC 0.1 21-25 08/03A	EUR	303.375,00	97,40	292.184,95	0,97
502.000	CITADEL LP 5.375 17-23 17/01Q	USD	482.496,27	101,25	456.817,07	1,51
1.000.000	GOLDMAN SACHS GROUP 2 16-22 26/11A	USD	897.005,18	100,08	899.491,69	2,98
500.000	PERSHING SQUARE HO 5.50 15-22 15/07U	USD	460.918,32	100,70	452.541,23	1,50
400.000	PHILIP MORRIS INTL 0.625 17-24 08/11A	EUR	408.984,00	98,65	394.580,00	1,31
600.000	PRICELINE GROUP 2.15 15-22 25/11A	EUR	624.354,00	100,92	605.535,00	2,00
1.500.000	TOYOTA MOTOR CR 0.75 15-22 21/07A	EUR	1.537.485,00	100,29	1.504.275,00	4,97
500.000	WELLS FARGO 0.50 19-24 26/04A	EUR	507.270,00	99,40	497.002,50	1,64
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		6.055.679,77		5.916.925,44	19,58
	TOTALE OBBLIGAZIONI		21.549.892,35		20.977.716,83	69,43
OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI						
ITALIA						
500.000	ENI SPA 0.00 16-22 13/04U	EUR	495.250,00	100,02	500.085,00	1,65
	TOTALE ITALIA		495.250,00		500.085,00	1,65
	TOTALE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI		495.250,00		500.085,00	1,65
OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE						
DANIMARCA						
500.000	DANSKE BANK A/S FL.R 19-25 27/08A	EUR	506.250,00	98,23	491.142,50	1,62
250.000	DANSKE BANK A/S FL.R 20-23 24/05A	EUR	253.445,00	100,21	250.536,25	0,83
	TOTALE DANIMARCA		759.695,00		741.678,75	2,45

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
PAESI BASSI						
500.000	ING GROEP NV FL.R 21-25 29/ 11A	EUR	489.920,00	97,14	485.720,00	1,61
252.000	RABOBANK NEDERLAND FL.R 05-25 16/12S	EUR	247.615,20	94,52	238.201,74	0,79
	TOTALE PAESI BASSI		737.535,20		723.921,74	2,40
REGNO UNITO						
500.000	STANDARD CHARTERED FL.R 17-23 03/10A	EUR	505.250,00	100,38	501.917,50	1,66
	TOTALE REGNO UNITO		505.250,00		501.917,50	1,66
STATI UNITI D'AMERICA						
500.000	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 15-22 2512/08S	EUR	482.500,00	97,71	488.570,00	1,62
800.000	MORGAN STANLEY FL.R 18-23 06/02Q	EUR	791.760,00	99,95	799.580,00	2,64
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		1.274.260,00		1.288.150,00	4,26
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		3.276.740,20		3.255.667,99	10,77
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		25.321.882,55		24.733.469,82	81,85
ALTRI VALORI MOBILIARI						
OBBLIGAZIONI						
ISOLE VERGINI BRITANNICHE						
300.000	RAIL TR INTL INV CO 1.625 18-22 22/06S	EUR	302.370,00	99,91	299.727,00	0,99
	TOTALE ISOLE VERGINI BRITANNICHE		302.370,00		299.727,00	0,99
	TOTALE OBBLIGAZIONI		302.370,00		299.727,00	0,99
OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE						
EMIRATI ARABI UNITI						
1.000.000	FIRST ABU DHABI BANK FL.R 19-22 16/04Q	USD	901.613,69	100,06	899.267,52	2,98
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		901.613,69		899.267,52	2,98
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		901.613,69		899.267,52	2,98
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		1.203.983,69		1.198.994,52	3,97
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		26.525.866,24		25.932.464,34	85,82
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				4.064.448,98	13,45
	Altre attività e passività				219.747,42	0,73
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				30.216.660,74	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2022
(in %)

PAESI	% del patr. netto
Stati Uniti d’America	23,84
Francia	9,52
Paesi Bassi	8,74
Regno Unito	7,60
Corea del Sud	4,98
Italia	4,25
Lussemburgo	3,32
Germania	3,31
Emirati Arabi Uniti	2,98
Danimarca	2,45
Svizzera	2,32
Isole Vergini Britanniche	2,18
Isole Cayman	2,05
Cile	2,02
Spagna	1,97
Norvegia	1,65
Svezia	1,64
Belgio	1,00
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	85,82
Altre attività/(passività) e attività liquide	14,18
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**

al 31 marzo 2022
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Banche e altri istituti di credito	37,87
Holding e società finanziarie	19,33
Paesi e governi centrali	4,68
Servizi internet e software	4,17
Veicoli stradali	3,35
Tessile e abbigliamento	3,32
Petrolio	3,29
Tabacco e bevande alcoliche	2,64
Organismi sovranazionali	1,66
Industria farmaceutica e cosmetica	1,66
Fondi di investimento	1,51
Telecomunicazioni	1,37
Energia e servizi idrici	0,96
Trasporti	0,01
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	85,82
Altre attività/(passività) e attività liquide	14,18
PATRIMONIO NETTO	100,00

STATO PATRIMONIALE

al 31 marzo 2022

(in USD)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Val. di acquisto	(cfr. nota int.)	12.028.804,86
- Risultato netto non realizzato		2.185.778,18
		14.214.583,04
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		1.489.637,91
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		190,94
- Dividendi maturati e non riscossi		14.505,79
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	9.193,77
- Plusvalenza non realizzata su contratti a termine in divisa	(cfr. nota int.)	118.304,38
		15.846.415,83

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		843.387,35
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		82.625,48
- Minusvalenza non realizzata su contratti a termine in divisa	(cfr. nota int.)	1.982,00
		927.994,83

PATRIMONIO NETTO 14.918.421,00**Classe EUR - A**

NAV per azione	91,66
Azioni in circolazione	66.294,7427

Classe EUR - B

NAV per azione	98,45
Azioni in circolazione	61.948,0357

Classe CHF

NAV per azione	87,60
Azioni in circolazione	12.040,0000

Classe USD

NAV per azione	100,18
Azioni in circolazione	2.254,0562

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2022

(in USD)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		25.190.332,06
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti	(cfr. nota int.)	317.836,49
- Interessi su titoli obbligazionari netti	(cfr. nota int.)	466,46
		318.302,95
ONERI		
Interessi bancari passivi netti		5.238,22
Commissioni:		
- - Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	324.053,85
- - Commissione di performance	(cfr. nota int.)	7,58
- Commissioni spettanti a depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	42.772,26
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	9.541,60
- Spese legali e di revisione		17.543,40
- Spese di stampa e pubblicazione		59,48
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	61.806,27
- Spese amministrative e altri oneri		40.871,93
		501.894,59
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(183.591,64)
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	854.160,91
- Operazioni di cambio	(cfr. nota int.)	(1.134.069,84)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(463.500,57)
Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(2.733.592,44)
- Contratti a termine in divisa	(cfr. nota int.)	146.591,74
- Contratti future	(cfr. nota int.)	9.193,77
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(3.041.307,50)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		3.142.222,19
Riscatti di azioni		(10.372.825,75)
		(7.230.603,56)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		14.918.421,00

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2022

AZIONI

	Classe EUR - A	Classe EUR - B
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	113.280,3613	52.111,7052
Sottoscrizioni di azioni	6.991,9939	16.869,8452
Riscatti di azioni	(53.977,6125)	(7.033,5147)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	66.294,7427	61.948,0357

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	EUR
Massimo	109,65 01.06.21	116,81 01.06.21
Minimo	85,86 15.03.22	92,18 15.03.22
Alla fine dell'esercizio	91,66	98,45

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2022

AZIONI

	Classe CHF	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	37.245,0000	3.939,0562
Sottoscrizioni di azioni	830,0000	345,0000
Riscatti di azioni	(26.035,0000)	(2.030,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	12.040,0000	2.254,0562

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	CHF	USD
Massimo	105,19 01.06.21	118,81 01.06.21
Minimo	82,09 15.03.22	93,77 15.03.22
Alla fine dell'esercizio	87,60	100,18

**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
31.03.20	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
31.03.22	Classe EUR - A	66.294,7427	6.076.362,98	EUR	91,66
	Classe EUR - B	61.948,0357	6.098.626,55	EUR	98,45
	Classe CHF	12.040,0000	1.054.692,81	CHF	87,60
	Classe USD	2.254,0562	225.807,02	USD	100,18

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

al 31 marzo 2022

(in USD)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
AZIONI						
ISOLE CAYMAN						
4.000	ADVANCED ENERGY SOLUTION HOLDING CO LTD	TWD	84.113,09	1.270,00	177.303,06	1,19
30.000	CIMC ENRIG HOLDINGS LTD	HKD	32.783,32	9,75	37.349,67	0,25
40.000	CN CONCH	HKD	23.636,66	9,80	50.054,95	0,34
191	JD.COM INC - CL A	HKD	6.938,89	234,00	5.707,03	0,04
705.000	NAGACORP LTD	HKD	680.731,89	6,99	629.255,83	4,22
25.000	SITC INTERNATIONAL HOLDINGS CO LTD	HKD	106.298,13	27,75	88.585,77	0,59
4.000	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	230.665,34	374,20	191.128,18	1,28
	TOTALE ISOLE CAYMAN		1.165.167,32		1.179.384,49	7,91
CINA						
30.000	BY-HEALTH CO -A-	CNY	106.845,84	21,29	100.692,09	0,67
15.000	CHINA YANGTZE POWER -A-	CNY	45.921,70	22,00	52.025,04	0,35
1.000	CONTEMPORARY AMPEREX TECHNO. CO LTD A	CNY	82.125,06	512,30	80.764,93	0,54
3.000	EVE ENERGY CO LTD	CNY	55.188,96	80,67	38.153,27	0,26
15.080	HAITIAN FLAVOUR -A-	CNY	177.095,76	87,42	207.831,13	1,39
7.000	HONGFA TECHNOGY -A-	CNY	81.769,95	47,23	52.121,20	0,35
125.000	INNER MONGOLIA YI LI INDUSTRY CO LTD -A-	CNY	435.453,42	36,89	726.971,06	4,87
14.000	JIANGSU YUYUE MEDICAL EQUIPMENT SUPPLY	CNY	76.013,30	27,83	61.424,23	0,41
1.800	KWEICHOW MOUTAI CO LTD	CNY	167.076,52	1.719,00	487.805,66	3,27
14.000	NARI TECHNOLOGY -A-	CNY	66.902,06	31,49	69.502,30	0,47
70.000	SHENZHEN GREEN ECO MANU A173	CNY	128.808,24	8,38	92.478,44	0,62
12.000	SHINFOX ENERGY - REG SHS	TWD	45.356,39	99,00	41.463,79	0,28
6.000	SZ INNOVANCE TECHNOLOGY -A-	CNY	68.520,66	57,00	53.916,86	0,36
12.000	SZ MINDRAY BIO --- REGISTERED SHS -A-	CNY	352.338,86	307,25	581.261,55	3,90
6.000	XI AN LONGI SILICON MATERIALS CORP	CNY	86.834,51	72,19	68.285,23	0,46
79.954	ZHEJIANG WEIMING ENVIRONMENT PROTECTION	CNY	275.186,62	29,16	367.558,25	2,46
	TOTALE CINA		2.251.437,85		3.082.255,03	20,66
INDIA						
4.000	BRITANNIA IND --- REGISTERED SHS	INR	94.269,32	3.206,40	169.259,00	1,13
70.000	CESC - REG SHS	INR	85.810,85	75,85	70.069,29	0,47
31.000	DABUR INDIA LTD DEMATERIALISED	INR	127.710,61	536,20	219.362,60	1,47
4.500	DR. LAL PATHLABS LTD	INR	61.322,73	2.610,70	155.039,93	1,04
31.500	GODREJ CONSUMER DEMATERIALISED	INR	223.706,88	747,30	310.655,90	2,08
2.000	HINDUSTAN UNILEVER	INR	63.449,98	2.048,65	54.071,93	0,36
4.000	RADICO KHAITAN - SHS DEMATERIALISED	INR	59.387,15	887,95	46.872,98	0,31
15.000	RELIANCE INDUSTRIES DEMATERIALISED	INR	310.665,91	2.634,75	521.560,56	3,51
1.000	TATA CONSULT.SERVICES SVS DEMATERIALISED	INR	53.001,30	3.739,95	49.355,99	0,33
	TOTALE INDIA		1.079.324,73		1.596.248,18	10,70
INDONESIA						
120.000	BANK CENTRAL ASIA DEP	IDR	66.000,62	7.975,00	66.631,89	0,45
230.000	BANK RAKYAT INDONESIA	IDR	71.096,87	4.660,00	74.624,93	0,50
	TOTALE INDONESIA		137.097,49		141.256,82	0,95

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
GIAPPONE						
200	TOKYO ELECTRON LTD	JPY	107.098,61	63.250,00	104.222,45	0,70
	TOTALE GIAPPONE		107.098,61		104.222,45	0,70
KENYA						
160.000	SAFARICOM	KES	28.496,16	34,15	47.513,03	0,32
	TOTALE KENYA		28.496,16		47.513,03	0,32
FILIPPINE						
30.000	BDO UNIBANK INC	PHP	73.476,09	132,70	76.935,00	0,52
500.000	SAN MIGUEL FOOD -REGISTERED SHS	PHP	600.802,21	61,75	596.676,26	4,00
	TOTALE FILIPPINE		674.278,30		673.611,26	4,52
COREA DEL SUD						
500	LEENO INDUSTRIAL - REGISTERED SHS	KRW	81.537,10	184.500,00	76.110,71	0,51
1.100	NAVER	KRW	351.877,72	340.500,00	309.021,88	2,07
8.500	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	610.774,15	69.600,00	488.098,63	3,27
	TOTALE COREA DEL SUD		1.044.188,97		873.231,22	5,85
TAIWAN						
63.000	CHAILEASE HOLDING COMPANY LTD	TWD	450.777,12	253,50	557.405,22	3,74
1.000	EMEMORY TECH	TWD	89.632,87	1.850,00	64.569,03	0,43
3.000	INTERNATIONAL GAMES	TWD	90.883,10	766,00	80.205,20	0,54
8.000	MEDIA TEK INCORPORATION	TWD	268.903,97	905,00	252.691,76	1,69
67.000	SUNNY FRIEND ENVIRONMENTAL TECHNOLOGY CO	TWD	565.082,17	205,50	480.550,63	3,22
51.000	TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	TWD	750.891,88	597,00	1.062.666,59	7,11
297.640	UNI PRESIDENT ENTERPRISES CORP	TWD	552.451,39	65,60	681.471,43	4,57
10.000	VISUAL PHOTONICS	TWD	52.631,56	113,50	39.613,97	0,27
6.000	WIN SEMICONDUCTORS CORP	TWD	76.781,89	266,00	55.703,87	0,37
	TOTALE TAIWAN		2.898.035,95		3.274.877,70	21,94
STATI UNITI D'AMERICA						
11.000	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	498.006,74	62,78	690.580,00	4,63
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		498.006,74		690.580,00	4,63
VIETNAM						
277.000	FPT CORP -SHS-	VND	861.313,43	107.000,00	1.297.651,73	8,69
40.000	GEMADEPT	VND	87.282,41	58.400,00	102.274,52	0,69
69.000	MILITARY COMMERCIAL JOINT STOCK BANK	VND	98.193,86	32.950,00	99.540,34	0,67
20.000	REFRIGERATION ELECTRICAL ENGINEERING	VND	35.897,60	81.700,00	71.539,62	0,48
50.000	TASECO ASECO AIR SERVICES JSC	VND	140.082,68	60.200,00	131.783,52	0,88
8.750	THAI NGUYEN REGISTERED SHS	VND	20.006,56	57.400,00	21.989,46	0,15
60.750	TIEN PHONG COML REGISTERED SHS	VND	93.776,83	40.150,00	106.788,98	0,72
202.040	VINAMILK	VND	809.119,37	80.900,00	715.616,73	4,79
	TOTALE VIETNAM		2.145.672,74		2.547.184,90	17,07
	TOTALE AZIONI		12.028.804,86		14.210.365,08	95,25

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
OBBLIGAZIONI						
INDIA						
11.000	BRITANNIA INDUSTRIES L 5.50 21-24 03/06A	INR	0,00	29,06	4.217,96	0,03
	TOTALE INDIA		0,00		4.217,96	0,03
	TOTALE OBBLIGAZIONI		0,00		4.217,96	0,03
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		12.028.804,86		14.214.583,04	95,28
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		12.028.804,86		14.214.583,04	95,28
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				646.250,56	4,33
	Altre attività e passività				57.587,40	0,39
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				14.918.421,00	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2022
(in %)

PAESI	% del patr. netto
Taiwan	21,94
Cina	20,66
Vietnam	17,07
India	10,73
Isole Cayman	7,91
Corea del Sud	5,85
Stati Uniti d'America	4,63
Filippine	4,52
Indonesia	0,95
Giappone	0,70
Kenya	0,32
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	95,28
Altre attività/(passività) e attività liquide	4,72
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**

al 31 marzo 2022
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	17,83
Holding e società finanziarie	12,77
Elettronica e semiconduttori	11,91
Industria farmaceutica e cosmetica	6,81
Aziende commerciali diverse	4,87
Beni di consumo diversi	4,79
Energia e servizi idrici	4,73
Hôtellerie, ristorazione e tempo libero	4,22
Servizi ambientali e riciclo	4,12
Servizi internet e software	4,11
Prodotti chimici	3,86
Tabacco e bevande alcoliche	3,27
Elettrotecnica ed elettronica	2,95
Banche e altri istituti di credito	2,86
Trasporti	2,16
Meccanica ed attrezzature industriali	1,62
Servizi sanitari, educativi e sociali	1,19
Materiale per ufficio e computer	0,54
Telecomunicazioni	0,32
Edilizia e materiali edili	0,31
Commercio al dettaglio	0,04
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	95,28
Altre attività/(passività) e attività liquide	4,72
PATRIMONIO NETTO	100,00

STATO PATRIMONIALE

al 31 marzo 2022

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Valore di acquisto	(cfr. nota int.)	53.194.303,73
- Risultato netto non realizzato		574.725,37
		52.619.578,36
Liquidità:		
- Depositi a vista		16.032.785,05
- Depositi di margine		3.666.921,31
Altre attività:		
- Interessi maturati e non riscossi		121.757,92
- Dividendi maturati e non riscossi		97.846,12
- Crediti per cessione investimenti		278.412,46
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	133.914,64
- Plusvalenza non realizzata su contratti a termine in divisa	(cfr. nota int.)	545.109,78
- Plusvalenza non realizzata su contratti swap	(cfr. nota int.)	369,12
		73.496.694,76

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		505.794,19
Altre passività:		
- Debiti su riscatti		12.655,50
- Imposte ed oneri da versare		271.902,02
- Debiti per acquisto investimenti		881.469,80
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	239.001,64
- Minusvalenza non realizzata su contratti a termine in divisa	(cfr. nota int.)	30.407,12
- Interessi passivi		3.593,32
- Debiti su operazioni di cambio		16.428,13
		1.961.251,72

PATRIMONIO NETTO 71.535.443,04**Classe EUR**

NAV per azione 91,67
Azioni in circolazione 381.156,8598

Classe EUR - I

NAV per azione 84,24
Azioni in circolazione 294.059,1976

Classe CHF

NAV per azione 90,29
Azioni in circolazione 70.166,0009

Classe USD

NAV per azione 99,99
Azioni in circolazione 26.458,7195

Classe USD - I

NAV per azione 101,60
Azioni in circolazione 17.670,0000

STATO PATRIMONIALE

al 31 marzo 2022

(in EUR)

Classe CHF - I	
NAV per azione	100,26
Azioni in circolazione	16.809,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2022

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		92.859.362,69
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti	(cfr. nota int.)	468.410,62
- Interessi su titoli obbligazionari netti	(cfr. nota int.)	65.228,40
Dividendi netti su CFD		23.022,21
Storno ratei	(cfr. nota int.)	673,44
		557.334,67
ONERI		
Interessi bancari passivi netti		76.297,05
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	1.095.774,50
- Interessi netti su CFD		71.288,76
- Commissioni spettanti a depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	128.260,19
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	31.008,69
- Spese legali e di revisione		20.634,08
- Spese di stampa e pubblicazione		266,39
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	992.665,63
- Spese amministrative e altri oneri		175.983,11
		2.592.178,40
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(2.034.843,73)
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	(273.750,49)
- Operazioni di cambio	(cfr. nota int.)	(499.250,65)
- Contratti swap		(186.714,72)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		(2.994.559,59)
Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(1.488.513,19)
- Contratti a termine in divisa	(cfr. nota int.)	1.152.605,28
- Contratti future	(cfr. nota int.)	17.437,59
- Contratti swap	(cfr. nota int.)	335,78
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(3.312.694,13)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		23.331.542,86
Riscatti di azioni		(41.342.768,38)
		(18.011.225,52)
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		71.535.443,04

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2022

AZIONI

	Classe EUR	Classe EUR - I
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	528.839,5681	297.877,0000
Sottoscrizioni di azioni	72.644,1932	142.837,1976
Riscatti di azioni	(220.326,9015)	(146.655,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	381.156,8598	294.059,1976

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	EUR
Massimo	98,17 09.06.21	89,80 14.06.21
Minimo	90,54 14.03.22	83,17 14.03.22
Alla fine dell'esercizio	91,67	84,24

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2022

AZIONI

	Classe CHF	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	81.352,0009	33.676,1533
Sottoscrizioni di azioni	16.311,0000	7.089,5662
Riscatti di azioni	(27.497,0000)	(14.307,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	70.166,0009	26.458,7195

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	CHF	USD
Massimo	97,00 09.06.21	106,49 09.06.21
Minimo	89,20 15.03.22	98,69 14.03.22
Alla fine dell'esercizio	90,29	99,99

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2022

AZIONI

	Classe USD - I	Classe CHF - I
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	34.553,0000	20.537,0000
Sottoscrizioni di azioni	10.224,0000	6.279,0000
Riscatti di azioni	(27.107,0000)	(10.007,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	17.670,0000	16.809,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	USD	CHF
Massimo	107,64 09.06.21	106,75 14.06.21
Minimo	100,24 14.03.22	99,01 15.03.22
Alla fine dell'esercizio	101,60	100,26

**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
31.03.20	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
31.03.22	Classe EUR	381.156,8598	34.939.813,54	EUR	91,67
	Classe EUR - I	294.059,1976	24.771.301,69	EUR	84,24
	Classe CHF	70.166,0009	6.335.148,23	CHF	90,29
	Classe USD	26.458,7195	2.645.526,74	USD	99,99
	Classe USD - I	17.670,0000	1.795.272,65	USD	101,60
	Classe CHF - I	16.809,0000	1.685.199,88	CHF	100,26

**PROSPETTO DELLA COMPOSIZIONE DEL
PORTAFOGLIO TITOLI
E ALTRE ATTIVITÀ NETTE**
al 31 marzo 2022
(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
AZIONI						
CANADA						
15.000	AURINIA PHARMACEUTICALS INC	USD	246.309,05	12,38	166.898,85	0,23
100.000	GOLDEN STAR RESOURC --- REGISTERED SHS	USD	338.387,74	3,91	351.413,29	0,49
	TOTALE CANADA		584.696,79		518.312,14	0,72
ISOLE CAYMAN						
21.504	AFRICAN GOLD ACQUISITION C-	USD	175.201,49	9,81	189.596,23	0,28
500	AGILE GROWTH CORP-A	USD	4.091,29	9,75	4.381,43	0,01
27.576	AUTHENTIC EQTY	USD	227.290,61	9,80	242.883,93	0,35
14.000	BLUERIVER ACQUISITION CORP- A	USD	114.833,44	9,80	123.309,22	0,17
7.068	BLUERIVER ACQUISITION CORPORATION	USD	61.775,94	9,89	62.825,26	0,09
2.130	BYTE ACQUISITION CORP - A	USD	17.374,90	9,77	18.703,19	0,03
2.820	CATCHA INVT --- REGISTERED SHS -A-	USD	24.198,75	9,80	24.825,33	0,03
7.500	COLONNADE ACQN	USD	62.016,31	9,89	66.665,17	0,09
1.000	CONSTELLATION --- REGISTERED SHS -A-	USD	8.223,66	9,80	8.807,80	0,01
10.000	CORNER GROWTH ACQUISITION CORP	USD	84.478,53	9,82	88.257,76	0,12
200	COVA ACQUISITION CORPORATION	USD	1.636,52	9,79	1.759,76	0,00
970	ESM ACQN --- REGISTERED SHS -A-	USD	7.937,11	9,77	8.517,41	0,01
10.000	EUROPEAN BIOTECH ACQUISITI-A	USD	81.994,92	9,74	87.538,76	0,12
10.000	FORTRESS CAPITAL ACQUISITION CORPORATION	USD	83.349,64	9,88	88.797,02	0,12
19.750	FRAZIER LIFESCIENCES ACQUISITION	USD	169.906,66	9,82	174.309,08	0,24
1.208	FRONTIER ACQUISITION CORP- A	USD	9.894,78	9,80	10.639,82	0,01
905	GLB PTR ACQN --- REGISTERED SHS -A-	USD	7.802,90	9,80	7.971,06	0,01
1.079	HH&L ACQUISITION COMPANYREGISTERED SHS	USD	8.829,01	9,79	9.493,92	0,01
5.454	H.I.G ACQN - REGISTERED SHS -A-	USD	45.733,49	9,85	48.282,84	0,07
6.300	IBERE PHARMACEUTICALS	USD	51.299,76	9,81	55.545,77	0,08
500	ICONIC SPORTS ACQUISITION CORPORATION	USD	4.364,55	10,00	4.493,78	0,01
15.000	LAZARD GROWTH - REG SHS -A-	USD	129.224,65	9,80	132.117,02	0,18
13.600	MEDICUS SCI	USD	114.459,50	9,78	119.541,63	0,17
9.506	MORINGA ACQUISITION CORP	USD	77.599,65	9,78	83.556,09	0,12
296	NEW VISTA ACQUISITION	USD	2.559,73	9,79	2.604,45	0,00
14.000	OMEGA ALPHA SPAC -SH	USD	123.490,85	9,82	123.560,87	0,17
3.055	PATHFINDER ACQUISITION CORPORATION	USD	26.445,99	9,78	26.852,92	0,04
7.100	PLUM ACQUISITION CORPORATION I	USD	61.335,19	9,78	62.407,77	0,09
11.256	PONTEM CORP	USD	92.955,79	9,81	99.241,77	0,14
9.800	PRIMAVERA CAPITAL ACQUISIT-A	USD	80.411,58	9,83	86.580,69	0,12
84	PRIME IMPACT --- REGISTERED SHS -A-	USD	735,37	9,89	746,65	0,00
5.800	RMG ACQUISITION CORP III -A	USD	47.522,91	9,80	51.085,25	0,07
15.200	SCION TECH --- REGISTERED SHS -A-	USD	127.347,77	9,82	134.151,80	0,19
959	SCION TECH GROWTH II	USD	8.284,03	9,80	8.446,68	0,01
3.000	SILICON MOTION INC ADR REPR.4SHS	USD	120.275,86	66,82	180.164,47	0,26
100	SUPERNOVA PARTNERS ACQUISITION COMPANY I	USD	863,00	9,78	878,98	0,00
2.572	SVF INVESTMENT CORPORATION	USD	21.236,50	9,80	22.653,66	0,03
2.772	TEKKORP DIGITAL ACQUISITION CORPORATION	USD	22.816,67	9,86	24.564,71	0,03
32	TURMER ACQUISITION CORP-A	USD	262,85	9,84	283,00	0,00
400	TWIN RIDGE CAPITAL ACQUISITION CORP	USD	3.451,74	9,79	3.519,53	0,00
	TOTALE ISOLE CAYMAN		2.313.513,89		2.490.562,48	3,48

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
CINA						
5.515	AVANTI ACQUISITION CORPORATION	USD	46.821,03	9,97	49.417,65	0,07
	TOTALE CINA		46.821,03		49.417,65	0,07
FRANCIA						
50.000	CNP ASSURANCES	EUR	1.077.500,00	21,80	1.090.000,00	1,52
	TOTALE FRANCIA		1.077.500,00		1.090.000,00	1,52
ISRAELE						
10.000	ITAMAR MEDICAL	USD	256.100,32	31,00	278.614,12	0,39
	TOTALE ISRAELE		256.100,32		278.614,12	0,39
ITALIA						
546.578	BANCA FINNAT EURAMERICA SPA	EUR	169.985,76	0,31	171.078,91	0,24
30.000	BANCA POPOLARE DI SONDRIO	EUR	116.220,00	3,72	111.540,00	0,16
200.000	BANCO BPM REGISTERED	EUR	660.000,00	2,69	538.000,00	0,75
90.000	BE STF - AZ NOMINATIVA	EUR	296.236,50	3,28	294.750,00	0,41
271.615	BIM AZ.	EUR	13.119,00	0,05	13.254,81	0,02
32.019	CIVITANAVI SYSTEMS	EUR	130.557,00	4,01	128.396,19	0,18
30.500	DIRECTA SIM - REG SHS	EUR	156.963,15	5,06	154.330,00	0,22
40.000	ENEL SPA	EUR	266.892,00	6,07	242.720,00	0,34
17.882	EQUITA GROUP - BEARER REGISTERED	EUR	58.788,76	3,76	67.236,32	0,09
30.000	EUROTECH SPA	EUR	148.710,00	3,84	115.080,00	0,16
110.500	G RENT SPA	EUR	325.328,71	2,86	316.030,00	0,44
54.400	GIGLIO GROUP SPA	EUR	243.859,60	3,81	207.264,00	0,29
10.012	INTERMONTE PARTNERS SIM SPA	EUR	26.354,74	2,85	28.534,20	0,04
30.000	POSTE ITALIANE SPA	EUR	344.896,78	10,32	309.600,00	0,43
174.265	SOCIETA CATTOLICA DI ASSICURAZIONI SCARL	EUR	1.177.681,92	6,05	1.054.303,25	1,48
193.705	SOLUZ TASSE --- REGISTERED SHS	EUR	453.617,84	2,07	400.969,35	0,56
18.873	STAR7 - REG SHS	EUR	165.470,29	9,00	169.857,00	0,24
	TOTALE ITALIA		4.754.682,05		4.322.944,03	6,05
SPAGNA						
25.000	GRIFOLS SA -B-	EUR	272.383,75	10,90	272.500,00	0,38
	TOTALE SPAGNA		272.383,75		272.500,00	0,38
SVIZZERA						
2.000	SWISS RE REGS	CHF	165.758,11	88,12	172.126,18	0,24
490	ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT	CHF	176.166,47	456,80	218.607,29	0,31
	TOTALE SVIZZERA		341.924,58		390.733,47	0,55
PAESI BASSI						
35.305	ESG CORE INVESTMENTS B.V.	EUR	360.650,86	9,65	340.693,25	0,48
25.000	INTERTRUST N.V.	EUR	526.407,50	19,64	491.000,00	0,68
4.000	YANDEX NV	USD	65.109,60	0,01	34,04	0,00
	TOTALE PAESI BASSI		952.167,96		831.727,29	1,16
REGNO UNITO						
8.000	MIMECAST UK LIMITED	USD	565.692,14	79,56	572.039,72	0,80
15.000	NIELSEN HOLDINGS PLC	USD	362.260,30	27,24	367.231,38	0,51
	TOTALE REGNO UNITO		927.952,44		939.271,10	1,31
STATI UNITI D'AMERICA						
8.000	ACTIVISION BLIZZARD	USD	604.325,49	80,11	575.994,25	0,81
12.331	ADARA ACQN --- REGISTERED SHS -A-	USD	102.668,82	9,88	109.495,60	0,15
17.592	AEQUI ACQN/REGSH	USD	151.532,22	9,83	155.421,17	0,22
7.683	AF ACQUISITION CORP	USD	66.235,70	9,75	67.325,08	0,09
1.000	ALBEMARLE - REGISTERED SHS	USD	198.411,88	221,15	198.759,72	0,28
100	ALPHABET INC -A-	USD	188.062,87	2.781,35	249.975,28	0,35
100	ALPHABET INC -C-	USD	235.114,33	2.792,99	251.021,44	0,35
150	AMAZON.COM INC	USD	437.330,26	3.259,95	439.484,56	0,61

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
1.500	AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	USD	101.102,41	99,77	134.503,21	0,19
1.000	AMERICAN NATIONAL GROUP INC	USD	163.466,12	189,09	169.945,63	0,24
2.900	APPLE INC	USD	418.010,57	174,61	455.101,78	0,64
4.800	ARROWROOT ACQUISITION CORP REGISTERED SH	USD	39.114,11	9,75	42.040,17	0,06
5	ATLANTIC AVENUE - REGISTERED SHS -A-	USD	40,94	9,86	44,31	0,00
13.412	ATLAS CREST INVESTMENT CORP II	USD	111.003,99	9,82	118.371,31	0,17
530	AUTODESK INC	USD	117.972,22	214,35	102.103,54	0,14
10.802	BLACK MOUNTAIN ACQUISITION CORP	USD	94.100,74	9,93	96.403,95	0,13
6.000	BORGWARNER INC	USD	238.699,19	38,90	209.769,47	0,29
7.040	BUILDING ACQUISITION CORP-A	USD	57.545,90	9,74	61.627,29	0,09
1.316	CARNEY TECH ACQ --- REGISTERED SHS -A-	USD	10.908,67	9,82	11.614,72	0,02
50.000	CASPER SLEEP --- REGISTERED SHS	USD	290.772,98	6,90	310.070,55	0,43
5.000	CERNER CORP	USD	406.783,27	93,56	420.437,69	0,59
30.000	CHANGE HEALTHCARE INC	USD	587.203,78	21,80	587.785,92	0,82
5.636	CHURCHILL CAPITAL CORP V	USD	46.525,04	9,83	49.792,73	0,07
1.760	CITIGROUP INC	USD	106.566,17	53,40	84.468,61	0,12
4.000	CITRIX SYSTEMS	USD	364.707,97	100,90	362.737,61	0,51
17.200	CLASS ACCELERATION CORP	USD	141.198,73	9,78	151.185,01	0,21
10.028	COLICITY INC	USD	86.712,79	9,77	88.054,25	0,12
3.488	COLOMBIER ACQUISITION CORP	USD	29.915,30	9,67	30.314,08	0,04
3.000	COMERICA INC	USD	184.840,52	90,43	243.823,30	0,34
4.000	CONAGRA BRANDS INC	USD	111.573,53	33,57	120.684,85	0,17
1.050	DEERE AND CO	USD	301.527,65	415,46	392.066,69	0,55
25.000	DISCOVERY-A	USD	761.632,71	24,92	559.924,50	0,78
1.000	DOLLAR GENERAL	USD	154.505,28	222,63	200.089,88	0,28
500	DOMINO PIZZA INC	USD	176.412,31	407,01	182.901,18	0,26
3.000	DR HORTON	USD	215.851,22	74,51	200.898,76	0,28
25.000	DSP GROUP	USD	461.226,17	22,00	494.315,37	0,69
15.000	EDTECHX HOLDINGS ACQUISITION CORP II	USD	133.164,82	10,10	136.161,42	0,19
14.949	EMPOWERMENT & INCLUSION CAPITAL	USD	121.900,67	9,81	131.802,17	0,18
704	EQUITY DISTRIBUTION ACQUISITION CORP	USD	6.144,32	9,89	6.257,07	0,01
1.000	FEDEX CORP	USD	199.440,15	231,39	207.962,97	0,29
4.000	FERRO CORP.	USD	69.865,09	21,74	78.155,75	0,11
6.220	FINSERV ACQUISITION CORP II	USD	53.530,20	9,76	54.560,91	0,08
30.000	FIREEYE --- REGISTERED SHS	USD	597.727,15	22,31	601.536,87	0,84
15.000	FIRST HORIZON CORPORATION	USD	315.500,29	23,49	316.676,40	0,44
1.600	FISERV INC	USD	149.182,55	101,40	145.814,05	0,20
8.400	FLAME ACQUISITION CORP-CL A	USD	68.804,74	9,75	73.608,05	0,10
14.250	FOREST ROAD ACQUISITION CO-A	USD	122.841,56	9,77	125.126,95	0,17
9.800	FORTRESS VALUE ACQUISITION CORP III	USD	81.773,57	9,85	86.756,84	0,12
19.444	GAMING & HOSPITALITY ACQUISITION CORP	USD	168.478,45	9,78	170.909,38	0,24
20.000	GCP APPLIED TECHNOLOGIES INC WI	USD	565.026,93	31,42	564.777,78	0,79
1.875	GENERAL ELECTRI	USD	153.317,17	91,50	154.192,69	0,22
6.000	GENERAL MOTORS CO	USD	279.885,59	43,74	235.869,32	0,33
120.000	GENIUS BRANDS --- REGISTERED SHS	USD	185.039,87	1,02	110.007,64	0,15
2.000	GILEAD SCIENCES INC	USD	115.520,06	59,45	106.862,00	0,15
31.889	GLASS HOUSES ACQUISITION CORP	USD	260.039,52	9,76	279.725,56	0,39
6.300	GLENFARNE MERGER CORP	USD	51.390,53	9,76	55.262,66	0,08
512	GOAL ACQUISITION CORP	USD	4.303,11	9,76	4.491,19	0,01
10.000	GOLDEN ARROW MERGER CORP-A	USD	81.487,75	9,77	87.808,39	0,12
3.592	G&P ACQUISITION CORP REGISTERED SHS	USD	29.513,30	9,93	32.041,16	0,04
15.000	HEALTH ASSURANCE ACQUISITION CORP	USD	130.115,98	9,85	132.791,08	0,19
2.000	HOUSTON AMERICAN ENERGY CORP SHARES	USD	9.850,64	4,44	7.980,95	0,01
12.921	HUDSON EXECUTIVE INVESTMENT CORP III	USD	111.728,75	9,77	113.457,21	0,16
2.943	HUMANCO ACQN --- REGISTERED SHS -A-	USD	24.388,79	9,82	25.961,04	0,04
1.000	IBM CORP	USD	100.906,67	130,02	116.856,15	0,16
14.988	INSU ACQUISITION CORP III	USD	124.118,72	9,82	132.280,74	0,18
3.000	INTEL CORP	USD	138.833,18	49,56	133.626,93	0,19
40.000	INTERSECT ENT INC	USD	946.300,41	28,01	1.006.965,35	1,42
1.607	JIYA ACQUISITION CORP	USD	13.335,25	9,83	14.197,47	0,02
20.000	JUPITER ACQUISITION CORPORATION	USD	170.513,84	9,64	173.280,01	0,24
1.200	KIMBERLY-CLARK CORP	USD	140.833,80	123,16	132.828,83	0,19
25.310	KL ACQUISITION CORP	USD	208.606,50	9,81	223.152,92	0,31
4.998	KLUDEIN I ACQUISITION CORP	USD	41.075,25	9,93	44.605,35	0,06
20.000	LANDMARK INFR - PARTNERSHIP UNITS	USD	275.468,48	16,49	296.409,47	0,41
2.000	LHC GROUP	USD	301.049,32	168,60	303.060,26	0,42

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	MERITOR	USD	315.608,10	35,57	319.687,23	0,45
3.500	META PLATFOR -A-	USD	898.541,66	222,36	699.465,24	0,98
1.600	MICROSOFT CORP	USD	382.070,21	308,31	443.352,36	0,62
40.000	MONEYGRAM INTERNATIONAL	USD	384.479,34	10,56	379.634,21	0,53
2.312	MUDRICK CAPITAL ACQUISITION	USD	20.445,63	10,03	20.831,17	0,03
10.000	NCI BUILDING SYSTEM --- REGISTERED SHS	USD	221.190,53	24,32	218.577,27	0,31
50.630	NEOPHOTONICS	USD	689.249,22	15,21	692.115,49	0,97
11.015	NEWBURY STREET ACQUISITION C	USD	89.779,77	9,75	96.522,94	0,13
1.500	NVIDIA CORP	USD	244.504,91	272,86	367.851,53	0,51
3.000	ORACLE CORP	USD	138.152,42	82,73	223.062,06	0,31
100	OSIRIS ACQUISITION CORPREGISTERED SHS	USD	813,56	9,72	873,59	0,00
3.760	PARABELLUM ACQUISITION CORP	USD	32.455,65	9,83	33.201,82	0,05
1.000	PEPSICO INC	USD	119.964,52	167,38	150.433,65	0,21
3.091	PINE ISLND ACQN --- REGISTERED SHS -A-	USD	25.484,62	9,83	27.308,26	0,04
3.803	PIVOTAL INVESTMENT CORPORATION III	USD	31.121,17	9,78	33.427,71	0,05
18.883	PRIVETERRA ACQUISITION CORP	USD	163.617,49	9,78	165.978,29	0,23
10.300	PROGRESS ACQUISITION CORP	USD	89.338,83	9,85	91.183,21	0,13
1.000	PUBMATIC INC	USD	26.898,62	26,12	23.475,49	0,03
1.900	REVLN HLTHC --- REGISTERED SHS -A-	USD	16.429,43	9,81	16.751,90	0,02
2.000	ROGERS CORP	USD	493.234,55	271,70	488.383,59	0,68
19.332	RXR ACQUISITION CORP	USD	162.245,98	9,87	171.488,64	0,24
1.600	SALESFORCE INC	USD	312.333,25	212,32	305.317,93	0,43
5.000	SANDERSON FARMS	USD	824.258,52	187,49	842.538,08	1,19
4	SCHULTZE SPECIAL PURPOSE ACQUISITION COR	USD	34,46	9,82	35,30	0,00
1.504	SIMON PPTY GRP	USD	13.031,87	9,78	13.219,90	0,02
9.900	SMITH & WESSON BRANDS INC	USD	142.768,89	15,13	134.621,85	0,19
1.000	SNOWFLAKE INC-CLASS A	USD	256.880,73	229,13	205.931,78	0,29
7.500	SOC LVRG ACQN IV --- REGISTERED SHS -A-	USD	60.952,28	9,79	65.991,10	0,09
10.000	SOFI TECH	USD	135.931,35	9,45	84.932,37	0,12
15.000	SOUTH JERSEY INDUSTRIES INC	USD	454.156,92	34,55	465.779,89	0,65
15.000	SPORTSTEK ACQUISITION CORP	USD	128.584,64	9,77	131.712,58	0,18
7.892	SUMMER INFANT	USD	82.951,54	11,66	82.706,23	0,12
11	SUSTAINABLE DEVELOPMENT ACQUISITION I CO	USD	90,72	9,79	96,79	0,00
4.271	TAILWIND ACQN --- REGISTERED SHS -A-	USD	37.314,08	9,90	37.982,79	0,05
1.514	TCW SPECIAL PURPOSE ACQUISITION CORP	USD	13.052,30	9,75	13.266,98	0,02
20.000	TEGNA	USD	398.038,41	22,40	402.642,34	0,56
25.000	TENNECO-REGISTERED SHS -A-	USD	421.518,45	18,32	411.629,89	0,58
5.700	TG VENTURE ACQUISITION CORP	USD	49.403,02	9,85	50.460,61	0,07
2.000	TYSON FOODS INC -A-	USD	106.486,72	89,63	161.110,86	0,23
800	UNION PACIFIC CORP	USD	139.147,43	273,21	196.439,13	0,27
20.000	VEONEER INC- REGISTERED SHS	USD	618.752,70	36,95	664.180,11	0,93
25.200	VONAGE HOLDINGS CORP	USD	461.371,97	20,29	459.540,74	0,64
2.000	WALT DISNEY CO	USD	266.666,32	137,16	246.546,53	0,34
33.700	WELBILT INC	USD	661.160,02	23,75	719.341,21	1,01
5.000	WELLS FARGO AND CO	USD	203.466,47	48,46	217.768,39	0,30
25.000	ZYNGA INC	USD	204.892,06	9,24	207.612,46	0,29
1.920	5 01 ACQN	USD	15.978,88	9,85	16.997,26	0,02
2.372	7GC CO HOLDINGS IN	USD	19.609,34	9,81	20.913,42	0,03
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		24.889.064,37		25.375.296,61	35,48
	ISOLE VERGINI AMERICANE					
150	EUCRATES - REGISTERED SHS	USD	1.229,58	9,85	1.327,91	0,00
	TOTALE ISOLE VERGINI AMERICANE		1.229,58		1.327,91	0,00
	TOTALE AZIONI		36.418.036,76		36.560.706,80	51,11
	OBBLIGAZIONI					
	BRASILE					
2.000.000	BRAZIL 4.25 13-25 07/01S	USD	1.886.425,00	103,25	1.856.010,43	2,59
	TOTALE BRASILE		1.886.425,00		1.856.010,43	2,59
	ITALIA					
400.000	ALITALIA DEF 5.25 15-20 30/07A	EUR	90.000,00	0,10	400,00	0,00
500.000	BANCO BPM S.p.A. 1.625 20-25 18/02A	EUR	495.625,00	98,11	490.545,00	0,69

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	DOVALUE 3.375 21-26 22/07S	EUR	982.500,00	96,43	964.310,00	1,35
400.000	TAMBURI INVESTMENT PA 2.5 19-24 05/12A	EUR	397.800,00	98,36	393.422,00	0,55
1.000.000	UBI BANCA 1.625 19-25 21/04A	EUR	1.008.810,00	99,95	999.470,00	1,40
1.000.000	UGF 3.00 15-25 18/03A	EUR	1.046.000,00	102,55	1.025.545,00	1,42
621.000	WIIT S.P.A. 2.375 21-26 07/10A	EUR	621.217,97	99,75	619.419,55	0,87
	TOTALE ITALIA		4.641.952,97		4.493.111,55	6,28
	MESSICO					
2.000.000	MEXICO1.45 21-33 25/10S	EUR	1.870.000,00	84,56	1.691.220,00	2,36
200.000	PEMEX 4.75 18-29 24/05A	EUR	183.090,00	92,85	185.709,00	0,26
	TOTALE MESSICO		2.053.090,00		1.876.929,00	2,62
	ROMANIA					
300.000	ROMANIA 3.3750 20-50 28/01A	EUR	243.961,20	80,53	241.578,00	0,34
	TOTALE ROMANIA		243.961,20		241.578,00	0,34
	PAESI BASSI					
300.000	SAIPEM FIN INTL BV 3.75 16-23 08/09A	EUR	275.768,60	97,94	293.808,00	0,41
100.000	SAIPEM FINANCE INTER 3.125 21-28 31/03A	EUR	73.300,00	85,59	85.589,50	0,12
	TOTALE PAESI BASSI		349.068,60		379.397,50	0,53
	REGNO UNITO					
6.000.000	EUROPEAN BANK 0.00 18-25 25/03U	TRY	397.578,64	46,48	170.894,17	0,24
	TOTALE REGNO UNITO		397.578,64		170.894,17	0,24
	STATI UNITI D'AMERICA					
1.000.000	US TREASURY 2.00 21-41 15/11S	USD	843.966,93	90,60	814.286,28	1,14
2.500.000	US TREASURY 1.1250 22-25 15/01S	USD	2.202.891,50	96,27	2.162.980,83	3,03
1.000.000	US TREASURY 1.3750 21-28 31/12S	USD	867.804,41	93,41	839.493,55	1,17
1.000.000	US TREASURY 1.7500 22-29 31/01S	USD	874.917,10	95,70	860.136,84	1,20
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		4.789.579,94		4.676.897,50	6,54
	TOTALE OBBLIGAZIONI		14.361.656,35		13.694.818,15	19,14
	OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE					
	FRANCIA					
400.000	EDF FL.R 20-XX15/09A	EUR	366.160,00	90,23	360.938,00	0,50
	TOTALE FRANCIA		366.160,00		360.938,00	0,50
	ITALIA					
800.000	UNIPOLSAI SPA FLR 20-99 31/12S	EUR	820.800,00	103,94	831.508,00	1,17
	TOTALE ITALIA		820.800,00		831.508,00	1,17
	PAESI BASSI					
300.000	ING GROUP NV FL.R 21-99 31/12S	USD	229.089,92	84,96	229.065,29	0,32
	TOTALE PAESI BASSI		229.089,92		229.065,29	0,32
	TOTALE OBBLIGAZIONI A TASSO VARIABILE		1.416.049,92		1.421.511,29	1,99
	FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO					
	IRLANDA					
400.000	ISHARES CHINA CNY BD UCITS ETF EUR HDG	EUR	2.039.580,00	5,09	2.035.720,00	2,84
40.000	KRANESHARES CSI CHINA INTERNET UCITS ACC	EUR	522.244,10	12,31	492.360,00	0,69
5.000	PLURIMA KOINE THEMATIC FUND A INST PREM	EUR	500.000,00	99,99	499.965,00	0,70
	TOTALE IRLANDA		3.061.824,10		3.028.045,00	4,23
	TOT. FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		3.061.824,10		3.028.045,00	4,23

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
WARRANT, DIRITTI						
ITALIA						
2.016	COFLE (COFLE SPA) 30-11-23 WAR	EUR	0,02	2,70	5.443,20	0,01
71.810	FARMACOSMO 30.06.22 WAR	EUR	0,72	0,00	0,72	0,00
38.432	FARMACOSMO 30.03.25 WAR	EUR	3.398,09	0,35	13.451,20	0,02
TOTALE ITALIA			3.398,83		18.895,12	0,03
STATI UNITI D'AMERICA						
5.000	CIPHER MINING 22.10.25 WAR	USD	0,00	0,65	2.931,74	0,01
7.500	ISLEWORTH HEALTHCARE(ISLE) 02.08.27 WAR	USD	3.203,59	0,17	1.119,62	0,00
3.333	NUVATION BIO INC 07.07.27 WAR	USD	22.482,42	0,81	2.418,60	0,00
555	PERSHING SQUARE TONTINE WAR 24.07.25	USD	0,00	0,94	468,88	0,00
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			25.686,01		6.938,84	0,01
TOTALE WARRANT, DIRITTI			29.084,84		25.833,96	0,04
PRODOTTI STRUTTURATI						
JERSEY						
1.900	WISDOMTREE METAL SECURITIES LIMITED	EUR	288.587,20	165,14	313.766,00	0,44
TOTALE JERSEY			288.587,20		313.766,00	0,44
PRODOTTI STRUTTURATI			288.587,20		313.766,00	0,44
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			55.575.239,17		55.044.681,20	76,95
ALTRI VALORI MOBILIARI						
AZIONI						
ITALIA						
287.240	FARMACOSMO SPA-CUM BONUS SH	EUR	646.290,00	2,25	646.290,00	0,90
TOTALE ITALIA			646.290,00		646.290,00	0,90
PAESI BASSI						
4.800	WRIGHT MEDICAL GROUP NV	USD	0,00	30,75	132.656,27	0,19
TOTALE PAESI BASSI			0,00		132.656,27	0,19
TOTALE AZIONI			646.290,00		778.946,27	1,09
TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI			646.290,00		778.946,27	1,09
STRUMENTI DERIVATI						
OPZIONI						
GERMANIA						
(250)	ESTX50 APR 3350.0 08.04.22 PUT	EUR	(56.800,00)	2,10	(5.250,00)	(0,01)
200	ESTX50 APR 3600.0 08.04.22 PUT	EUR	110.200,00	6,50	13.000,00	0,02
150	EURO STOXX APR 88.000 22.04.22 PUT	EUR	13.500,00	2,35	17.625,00	0,02
(200)	EURO STOXX APR 75.000 14.04.22 PUT	EUR	(28.000,00)	0,20	(2.000,00)	0,00
200	EURO STOXX APR 80.000 14.04.22 PUT	EUR	43.500,00	0,45	4.500,00	0,01
(20)	SWISS RE JUN 76.000 17.06.22 PUT	CHF	(11.345,59)	1,60	(3.125,31)	0,00
(20)	SWISS RE JUN 92.000 17.06.22 CALL	CHF	(9.621,06)	0,86	(1.679,85)	0,00
(50)	ZURICH FINANCI JUN 340.00 17.06.22 PUT	CHF	(11.436,36)	2,06	(1.005,96)	0,00
(49)	ZURICH FINANCI JUN 370.00 17.06.22 CALL	CHF	(15.566,15)	86,80	(41.539,21)	(0,07)
TOTALE GERMANIA			34.430,84		(19.475,33)	(0,03)
ITALIA						
200	BANCO BPM SPA APR 2.300 14.04.22 PUT	EUR	30.900,00	0,01	2.400,00	0,00
300	BANCO BPM SPA APR 3.100 14.04.22 CALL	EUR	24.200,00	0,01	1.950,00	0,00
(80)	ENEL DEC 6.400 16.12.22 CALL	EUR	(26.000,00)	0,28	(11.152,00)	(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
(80)	ENEL DEC 6.400 16.12.22 PUT	EUR	(26.400,00)	0,80	(31.896,00)	(0,04)
30	FTSE MIB APR 24500 14.04.22 PUT	EUR	16.950,00	292,00	21.900,00	0,03
(20)	FTSE MIB APR 25800 14.04.22 CALL	EUR	(9.600,00)	132,00	(6.600,00)	(0,01)
(3.000)	GENERALI APR 19.250 14.04.22 PUT	EUR	(125.100,00)	0,23	(69.720,00)	(0,10)
350	GENERALI APR 19.750 14.04.22 CALL	EUR	8.150,00	1,36	47.631,50	0,07
1.000	GENERALI DEC 20.000 16.12.22 CALL	EUR	33.000,00	1,80	180.330,00	0,26
1.000	GENERALI DEC 22.000 16.12.22 CALL	EUR	14.000,00	0,91	90.610,00	0,13
1.000	GENERALI DEC 24.000 16.12.22 CALL	EUR	7.000,00	0,37	37.440,00	0,05
1.000	GENERALI DEC 26.000 16.12.22 CALL	EUR	4.500,00	0,12	11.940,00	0,02
(1.000)	GENERALI JUN 22.000 17.06.22 CALL	EUR	(4.000,00)	0,48	(47.940,00)	(0,07)
(1.500)	GENERALI MAY 17.500 20.05.22 PUT	EUR	(35.550,00)	0,37	(55.020,00)	(0,08)
3.000	GENERALI MAY 18.500 20.05.22 PUT	EUR	156.000,00	0,56	169.260,00	0,25
(1.000)	GENERALI MAY 21.000 20.05.22 CALL	EUR	(21.000,00)	1,32	(131.770,00)	(0,18)
(500)	GENERALI SEP 21.000 16.09.22 CALL	EUR	(11.000,00)	1,22	(60.885,00)	(0,09)
(500)	GENERALI SEP 22.000 16.09.22 CALL	EUR	(5.500,00)	0,83	(41.700,00)	(0,06)
(60)	POSTE ITALIANE DEC 11.000 16.12.22 CALL	EUR	(31.200,00)	0,45	(13.605,00)	(0,02)
(60)	POSTE ITALIANE DEC 11.000 16.12.22 PUT	EUR	(30.000,00)	1,57	(47.154,00)	(0,07)
(40)	SNAM JUN 4.400 17.06.22 PUT	EUR	(16.800,00)	0,03	(1.076,00)	0,00
1.004	TELECOM ITALIA APR 0.330 14.04.22 PUT	EUR	13.656,00	0,02	16.566,00	0,02
1.250	TELECOM ITALIA APR 0.360 14.04.22 CALL	EUR	14.750,00	0,01	11.375,00	0,02
(1.000)	TELECOM ITALIA APR 0.380 14.04.22 CALL	EUR	(6.000,00)	0,01	(5.400,00)	(0,01)
100	UNICREDIT APR 9.250 14.04.22 PUT	EUR	18.500,00	0,17	8.305,00	0,01
200	UNIPOL APR 5.200 14.04.22 CALL	EUR	4.955,00	0,05	4.820,00	0,01
200	UNIPOL APR 5.400 14.04.22 CALL	EUR	4.000,00	0,02	2.050,00	0,00
	TOTALE ITALIA		2.411,00		82.659,50	0,12
	STATI UNITI D'AMERICA					
(12)	ALBEMARLE JAN 210.00 21.01.23 PUT	USD	(31.657,85)	25,50	(27.501,91)	(0,04)
(10)	ALBEMARLE JAN 230.00 21.01.23 CALL	USD	(35.931,24)	32,70	(29.389,30)	(0,04)
(1)	ALPHAB NON RG JUN 2700.0 17.06.22 PUT	USD	(20.436,14)	105,20	(9.454,90)	(0,01)
(1)	ALPHAB NON RG JUN 2800.0 17.06.22 CALL	USD	(23.712,74)	151,30	(13.598,17)	(0,02)
(1)	ALPHABET -A- JAN 2500.0 20.01.23 PUT	USD	(15.041,34)	155,00	(13.930,71)	(0,02)
(1)	ALPHABET -A- JAN 2900.0 20.01.23 CALL	USD	(32.141,04)	260,00	(23.367,64)	(0,03)
(1)	AMAZON COM JAN 2500.0 21.01.23 PUT	USD	(20.596,75)	90,00	(8.088,80)	(0,01)
(1)	AMAZON COM JUN 3300.0 17.06.22 CALL	USD	(7.931,61)	180,50	(16.222,53)	(0,02)
(2)	AMAZON COM SEP 2900.0 16.09.22 PUT	USD	(34.014,81)	127,53	(22.923,65)	(0,03)
(1)	AMAZON COM SEP 3250.0 16.09.22 CALL	USD	(21.677,83)	291,68	(26.214,44)	(0,04)
(1)	AMAZON COM SEP 3700.0 16.09.22 CALL	USD	(39.718,84)	122,15	(10.978,30)	(0,02)
100	AMC ENTERTAINM APR 28.000 14.04.22 CALL	USD	26.606,49	2,24	20.132,12	0,03
(100)	AMC ENTERTAINM APR 34.000 14.04.22 CALL	USD	(16.773,78)	1,36	(12.223,07)	(0,02)
(150)	AMC ENTERTAINM 10.000 17.06.22 PUT	USD	(20.071,36)	0,42	(5.662,16)	(0,01)
(150)	AMC ENTERTAINM JUN 40.000 17.06.22 CALL	USD	(14.986,62)	3,19	(43.005,44)	(0,06)
100	AMC ENTERTAINM MAY 35.000 20.05.22 CALL	USD	28.715,99	3,05	27.412,03	0,04
(100)	AMC ENTERTAINM MAY 42.000 20.05.22 CALL	USD	(20.967,22)	2,60	(23.367,64)	(0,03)
(15)	AMERICAN ELECT JAN 85.000 20.01.23 PUT	USD	(10.089,83)	2,75	(3.707,37)	(0,01)
(15)	AMERICAN ELECT JAN 87.500 20.01.23 CALL	USD	(9.323,51)	14,97	(20.181,55)	(0,03)
(9)	APPLE JUN 120.00 17.06.22 CALL	USD	(13.511,56)	56,88	(46.009,08)	(0,06)
(20)	APPLE SEP 145.00 16.09.22 PUT	USD	(27.724,42)	4,16	(7.477,64)	(0,01)
(20)	APPLE SEP 150.00 16.09.22 CALL	USD	(30.741,87)	31,71	(56.999,06)	(0,08)
100	AURINIA PHARMA APR 10.000 14.04.22 PUT	USD	2.449,64	0,13	1.168,38	0,00
300	AURINIA PHARMA APR 11.000 14.04.22 PUT	USD	33.707,36	0,31	8.358,42	0,01
(150)	AURINIA PHARMA APR 15.000 14.04.22 PUT	USD	(39.162,63)	2,80	(37.747,72)	(0,05)
(94)	AURINIA PHARMA APR 26.000 14.04.22 CALL	USD	(25.014,42)	0,07	(591,38)	0,00
(5)	AUTODESK JUN 250.00 17.06.22 PUT	USD	(14.742,84)	34,49	(15.499,03)	(0,02)
75	BIONTECH APR 165.00 01.04.22 PUT	USD	46.081,47	0,50	3.370,33	0,00
50	BIONTECH APR 170.00 01.04.22 CALL	USD	25.490,46	3,00	13.481,33	0,02
(60)	BORG WARNER AP OCT 27.500 21.10.22 PUT	USD	(10.206,43)	0,78	(4.179,21)	(0,01)
(60)	BORG WARNER AP OCT 42.500 21.10.22 CALL	USD	(11.033,97)	2,65	(14.290,21)	(0,02)
500	CBOE VOLATILY APR 35.000 20.04.22 CALL	USD	206.766,25	0,75	33.703,32	0,05
(800)	CBOE VOLATILY APR 45.000 20.04.22 CALL	USD	(206.873,92)	0,35	(25.165,15)	(0,04)
(100)	CBOE VOLATILY MAY 50.000 18.05.22 CALL	USD	(16.744,52)	0,90	(8.088,80)	(0,01)
240	CHANGE HEALTHC APR 20.000 14.04.22 PUT	USD	21.583,86	0,25	5.392,53	0,01
(40)	CISCO SYSTEMS JUN 50.000 17.06.22 PUT	USD	(7.808,55)	0,81	(2.911,97)	0,00
(17)	CITIGROUP JAN 35.000 21.01.23 PUT	USD	(2.438,51)	1,03	(1.573,72)	0,00
(17)	CITIGROUP JAN 70.000 21.01.23 CALL	USD	(3.595,24)	0,97	(1.482,05)	0,00

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)	COMERICA INC APR 85.000 14.04.22 PUT	USD	(17.077,80)	0,40	(1.078,51)	0,00
(30)	COMERICA INC APR 90.000 14.04.22 CALL	USD	(15.551,15)	3,60	(9.706,56)	(0,01)
(40)	CONAGRA BRANDS JAN 32.000 20.01.23 PUT	USD	(7.930,91)	2,55	(9.167,30)	(0,01)
(40)	CONAGRA BRANDS JAN 35.000 20.01.23 CALL	USD	(12.019,74)	2,06	(7.405,74)	(0,01)
(5)	DEERE AND CO JAN 320.00 20.01.23 PUT	USD	(10.045,82)	13,75	(6.178,94)	(0,01)
(5)	DEERE AND CO JAN 350.00 20.01.23 PUT	USD	(19.692,62)	20,15	(9.054,96)	(0,01)
(5)	DEERE AND CO JAN 360.00 20.01.23 CALL	USD	(21.405,02)	83,77	(37.644,36)	(0,05)
(5)	DEERE AND CO JAN 400.00 20.01.23 CALL	USD	(15.861,82)	57,38	(25.783,04)	(0,04)
100	DISCOVERY COMM APR 22.500 14.04.22 PUT	USD	4.320,62	0,27	2.426,64	0,00
(100)	DISCOVERY COMM APR 27.500 14.04.22 CALL	USD	(11.098,79)	0,30	(2.696,27)	0,00
(90)	DISCOVERY COMM APR 32.500 14.04.22 CALL	USD	(6.234,30)	0,08	(647,10)	0,00
155	DISCOVERY COMM APR 35.000 14.04.22 CALL	USD	22.735,28	0,07	975,15	0,00
(100)	DISCOVERY COMM JUN 30.000 17.06.22 CALL	USD	(11.937,92)	0,85	(7.639,42)	(0,01)
(160)	DISCOVERY COMM JUN 32.500 17.06.22 CALL	USD	(24.392,41)	0,54	(7.693,34)	(0,01)
(100)	DISCOVERY COMM MAY 27.500 20.05.22 CALL	USD	(11.121,75)	1,01	(9.077,43)	(0,01)
(10)	DOLLAR GEN JAN 200.00 20.01.23 PUT	USD	(13.526,62)	10,20	(9.167,30)	(0,01)
(10)	DOLLAR GEN JAN 230.00 20.01.23 CALL	USD	(14.540,01)	17,75	(15.952,91)	(0,02)
(7)	DOMINO'S PIZZA JAN 450.00 20.01.23 PUT	USD	(21.388,87)	70,00	(44.039,01)	(0,06)
(5)	DOMINO'S PIZZA JAN 500.00 20.01.23 CALL	USD	(32.194,26)	14,55	(6.538,44)	(0,01)
(30)	DR HORTON JAN 82.500 20.01.23 PUT	USD	(30.067,39)	14,38	(38.758,82)	(0,05)
(30)	DR HORTON JAN 85.000 20.01.23 CALL	USD	(27.864,17)	6,20	(16.716,85)	(0,02)
100	EURO FX CURR F MAY 1.2000 06.05.22 CALL	USD	16.422,16	0,00	561,72	0,00
(150)	EURO FX CURR F MAY 1.2300 06.05.22 CALL	USD	(9.853,29)	0,00	(842,58)	0,00
(20)	FACEBOOK APR 220.00 14.04.22 CALL	USD	(4.526,73)	7,72	(13.876,78)	(0,02)
(15)	FACEBOOK JAN 150.00 20.01.23 PUT	USD	(17.240,58)	5,80	(7.819,17)	(0,01)
(15)	FACEBOOK JAN 260.00 20.01.23 CALL	USD	(12.261,51)	18,12	(24.428,17)	(0,03)
(10)	FEDEX CORP JAN 230.00 20.01.23 CALL	USD	(26.017,51)	26,68	(23.974,30)	(0,03)
(10)	FEDEX CORP JAN 230.00 20.01.23 PUT	USD	(24.901,25)	23,90	(21.480,25)	(0,03)
(16)	FISERV JAN 105.00 20.01.23 CALL	USD	(15.214,16)	9,08	(13.049,93)	(0,02)
(16)	FISERV JAN 105.00 20.01.23 PUT	USD	(22.162,34)	11,15	(16.033,79)	(0,02)
(50)	GAMESTOP -A- APR 110.00 14.04.22 PUT	USD	(13.455,34)	1,03	(4.628,59)	(0,01)
50	GAMESTOP -A- 170.00 14.04.22 CALL	USD	54.167,23	15,00	67.406,64	0,09
(50)	GAMESTOP -A- 200.00 14.04.22 CALL	USD	(31.635,49)	7,70	(34.602,08)	(0,05)
(25)	GAMESTOP -A- JUN 190.00 17.06.22 CALL	USD	(27.876,90)	26,80	(60.216,60)	(0,08)
(25)	GAMESTOP -A- JUN 75.000 17.06.22 PUT	USD	(27.876,90)	2,88	(6.471,04)	(0,01)
50	GAMESTOP -A- MAY 230.00 20.05.22 CALL	USD	45.782,69	13,51	60.710,92	0,08
(70)	GAMESTOP -A- MAY 270.00 20.05.22 CALL	USD	(45.245,58)	8,95	(56.307,01)	(0,08)
(50)	GAMESTOP -A- MAY 90.000 20.05.22 PUT	USD	(17.092,85)	2,69	(12.088,26)	(0,02)
(18)	GENERAL ELECTRIC JAN 105.00 20.01.23 CALL	USD	(17.769,94)	5,70	(9.221,23)	(0,01)
(18)	GENERAL ELECTRIC JAN 95.000 20.01.23 PUT	USD	(14.755,40)	11,15	(18.038,02)	(0,03)
(30)	GENERAL MOTORS JAN 32.000 20.01.23 PUT	USD	(8.440,99)	1,54	(4.138,77)	(0,01)
(30)	GENERAL MOTORS JAN 50.000 20.01.23 PUT	USD	(15.068,73)	9,40	(25.344,90)	(0,04)
(60)	GENERAL MOTORS JAN 55.000 20.01.23 CALL	USD	(31.811,96)	2,45	(13.211,70)	(0,02)
(621)	GENIUS BRANDS JAN 1.500 20.01.23 CALL	USD	(9.713,83)	0,20	(11.162,54)	(0,02)
(500)	GENIUS BRANDS JAN 2.500 20.01.23 CALL	USD	(13.391,74)	0,10	(4.493,78)	(0,01)
(500)	GENIUS BRANDS JAN 3.000 20.01.23 CALL	USD	(11.164,07)	0,09	(4.044,40)	(0,01)
(20)	GILEAD SCIENCES JUN 60.000 17.06.22 PUT	USD	(13.737,64)	3,00	(5.392,53)	(0,01)
(20)	GILEAD SCIENCES JUN 62.500 17.06.22 CALL	USD	(11.727,26)	1,65	(2.965,89)	0,00
300	HYZON MOTORS I APR 5.000 14.04.22 PUT	USD	6.804,57	0,05	1.348,13	0,00
(18)	IBM JUN 125.00 17.06.22 PUT	USD	(13.726,66)	3,13	(5.055,50)	(0,01)
(10)	IBM JUN 135.00 17.06.22 CALL	USD	(7.966,13)	4,13	(3.707,37)	(0,01)
(30)	INTEL RG JAN 37.500 20.01.23 PUT	USD	(6.206,61)	1,60	(4.314,03)	(0,01)
(30)	INTEL RG JAN 60.000 20.01.23 CALL	USD	(6.013,52)	2,10	(5.662,16)	(0,01)
(150)	JINKOSOLAR SP APR 41.000 14.04.22 PUT	USD	(12.386,15)	0,65	(8.762,86)	(0,01)
100	JINKOSOLAR SP APR 46.000 14.04.22 PUT	USD	16.784,61	1,71	15.368,71	0,02
75	JINKOSOLAR SP APR 60.000 14.04.22 CALL	USD	19.461,08	0,31	2.089,61	0,00
(50)	JINKOSOLAR SP APR 65.000 14.04.22 CALL	USD	(7.258,21)	0,16	(719,00)	0,00
(50)	JINKOSOLAR SP APR 70.000 14.04.22 CALL	USD	(4.082,74)	0,10	(426,91)	0,00
(20)	KELLOGG JAN 60.000 20.01.23 PUT	USD	(8.947,53)	3,25	(5.841,91)	(0,01)
(12)	KIMBERLY CLARK JAN 130.00 20.01.23 PUT	USD	(8.142,40)	13,80	(14.883,39)	(0,02)
(12)	KIMBERLY CLARK JAN 145.00 20.01.23 CALL	USD	(9.517,09)	2,02	(2.178,58)	0,00
(5)	MICROSOFT JUN 230.00 17.06.22 PUT	USD	(11.878,03)	1,20	(539,25)	0,00
(5)	MICROSOFT JUN 235.00 17.06.22 CALL	USD	(12.929,30)	75,33	(33.849,37)	(0,05)
(11)	MICROSOFT SEP 280.00 16.09.22 PUT	USD	(24.407,18)	11,75	(11.616,41)	(0,02)
(11)	MICROSOFT SEP 290.00 16.09.22 CALL	USD	(26.969,01)	36,93	(36.510,13)	(0,05)
(30)	MICROSTRATEGY APR 350.00 14.04.22 PUT	USD	(44.516,23)	1,32	(3.559,07)	0,00

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	MICROSTRATEGY APR 400.00 14.04.22 PUT	USD	81.873,45	4,00	10.785,06	0,02
(30)	MICROSTRATEGY APR 430.00 14.04.22 PUT	USD	(35.457,64)	6,04	(16.285,44)	(0,02)
(20)	MICROSTRATEGY APR 500.00 14.04.22 CALL	USD	(22.390,40)	21,13	(37.981,40)	(0,05)
21	MICROSTRATEGY JAN 1000.0 20.01.23 CALL	USD	264.142,19	35,00	66.058,51	0,09
30	MICROSTRATEGY JAN 210.00 20.01.23 PUT	USD	63.951,28	16,50	44.488,38	0,06
(30)	MICROSTRATEGY JAN 640.00 20.01.23 CALL	USD	(573.632,79)	83,75	(225.812,25)	(0,32)
(32)	MICROSTRATEGY JAN 640.00 20.01.23 PUT	USD	(631.009,58)	230,95	(664.216,06)	(0,93)
10	MICROSTRATEGY JUL 1100.0 15.07.22 CALL	USD	17.262,74	6,10	5.482,41	0,01
(12)	MIMECAST LTD JUN 80.000 17.06.22 CALL	USD	(1.163,30)	0,18	(188,74)	0,00
(30)	MIMECAST LTD JUN 85.000 17.06.22 CALL	USD	(1.140,96)	0,15	(404,44)	0,00
50	MODERNA INC APR 157.50 01.04.22 PUT	USD	17.837,87	0,13	584,19	0,00
40	MODERNA INC APR 165.00 01.04.22 PUT	USD	3.314,57	0,63	2.264,86	0,00
30	MODERNA INC APR 190.00 01.04.22 CALL	USD	6.349,92	0,16	431,40	0,00
75	MODERNA INC APR 195.00 01.04.22 CALL	USD	42.052,26	0,11	741,47	0,00
1	NASDAQ 100 E-M JUN 14000 17.06.22 PUT	USD	9.850,94	398,75	7.167,57	0,01
(7)	NASDAQ 100 E-M JUN 15250 17.06.22 CALL	USD	(50.426,42)	468,75	(58.980,81)	(0,08)
(4)	NDX APR 12500 01.04.22 PUT	USD	(27.980,17)	0,45	(161,78)	0,00
4	NDX APR 13100 01.04.22 PUT	USD	63.462,96	0,55	197,73	0,00
(30)	NEWMONT CORP JAN 55.000 20.01.23 PUT	USD	(11.632,01)	1,46	(3.936,55)	(0,01)
(15)	NVIDIA CORP SEP 190.00 16.09.22 PUT	USD	(38.300,31)	6,44	(8.681,98)	(0,01)
(15)	NVIDIA CORP SEP 195.00 16.09.22 CALL	USD	(39.100,61)	86,90	(117.152,74)	(0,16)
(30)	ORACLE JUN 70.000 17.06.22 PUT	USD	(14.062,31)	0,95	(2.547,97)	0,00
(30)	ORACLE JUN 75.000 17.06.22 CALL	USD	(22.388,99)	9,88	(26.639,10)	(0,04)
(10)	PEPSICO JUN 135.00 17.06.22 PUT	USD	(8.385,40)	0,58	(521,28)	0,00
(10)	PEPSICO JUN 145.00 17.06.22 CALL	USD	(7.777,46)	23,83	(21.412,84)	(0,03)
30	PUBMATIC INC APR 20.000 14.04.22 PUT	USD	3.183,16	0,08	202,22	0,00
(10)	PUBMATIC INC APR 25.000 14.04.22 PUT	USD	(2.343,16)	0,96	(862,81)	0,00
(10)	PUBMATIC INC APR 45.000 14.04.22 CALL	USD	(1.414,74)	0,05	(44,94)	0,00
(10)	PUBMATIC INC APR 60.000 14.04.22 CALL	USD	(486,32)	0,05	(44,94)	0,00
(21)	RIVIAN AUTOMOT JUN 155.00 17.06.22 CALL	USD	(102.682,70)	0,29	(547,34)	0,00
(52)	RIVIAN AUTOMOT JUN 155.00 17.06.22 PUT	USD	(233.341,28)	105,90	(494.926,53)	(0,69)
(70)	RIVIAN AUTOMOT JUN 35.000 17.06.22 PUT	USD	(25.077,24)	2,83	(17.804,34)	(0,02)
100	RIVIAN AUTOMOT JUN 45.000 17.06.22 PUT	USD	24.344,90	6,55	58.868,47	0,08
(30)	RIVIAN AUTOMOT JUN 65.000 17.06.22 CALL	USD	(8.448,78)	3,95	(10.650,25)	(0,01)
32	ROBINHOOD MARK JAN 125.00 20.01.23 CALL	USD	33.146,72	0,16	460,16	0,00
30	ROBINHOOD MARK JAN 20.000 20.01.23 PUT	USD	7.653,06	8,20	22.109,38	0,03
(30)	ROBINHOOD MARK JAN 55.000 20.01.23 PUT	USD	(59.098,65)	41,68	(112.366,87)	(0,16)
(100)	ROBINHOOD MARK JAN 8.000 20.01.23 PUT	USD	(12.128,18)	1,02	(9.167,30)	(0,01)
15	ROBINHOOD MARK MAY 50.000 20.05.23 CALL	USD	5.548,86	0,04	53,93	0,00
(6)	SALESFORCE JAN 200.00 20.01.23 PUT	USD	(9.146,98)	18,05	(9.733,52)	(0,01)
(6)	SALESFORCE JAN 250.00 20.01.23 CALL	USD	(12.054,98)	13,16	(7.096,57)	(0,01)
(10)	SALESFORCE.COM JUN 190.00 17.06.22 PUT	USD	(16.771,49)	5,75	(5.167,84)	(0,01)
(10)	SALESFORCE.COM JUN 230.00 17.06.22 CALL	USD	(20.964,37)	7,00	(6.291,29)	(0,01)
(100)	SEACHANGE INTE APR 1.000 14.04.22 PUT	USD	(2.205,66)	0,10	(898,76)	0,00
(30)	SILICON MOTION JUN 70.000 17.06.22 CALL	USD	(19.566,07)	5,50	(14.829,46)	(0,02)
(30)	SILICON MOTION JUN 70.000 17.06.22 PUT	USD	(20.007,80)	7,50	(20.221,99)	(0,03)
(100)	SMITH & WESSON JUN 15.000 17.06.22 PUT	USD	(19.060,28)	1,20	(10.785,06)	(0,02)
(99)	SMITH & WESSON JUN 17.500 17.06.22 CALL	USD	(21.502,66)	0,54	(4.804,75)	(0,01)
(12)	SNOWFLAKE INC JAN 160.00 20.01.23 PUT	USD	(27.584,94)	14,50	(15.638,34)	(0,02)
(12)	SNOWFLAKE INC JAN 300.00 20.01.23 CALL	USD	(75.143,98)	23,55	(25.398,82)	(0,04)
100	SOFI TECHNOLOG APR 11.500 14.04.22 CALL	USD	1.453,56	0,13	1.168,38	0,00
100	SOFI TECHNOLOG APR 8.500 14.04.22 PUT	USD	2.997,96	0,19	1.707,63	0,00
200	SOUTH JERSEY I OCT 30.000 21.10.22 PUT	USD	15.296,02	0,30	5.392,53	0,01
2	SP 500 E MINI JUN 3850.0 17.06.22 PUT	USD	13.762,46	33,75	3.033,30	0,00
(10)	SP 500 E MINI JUN 3900.0 17.06.22 PUT	USD	(31.504,57)	38,00	(17.076,35)	(0,02)
5	SP 500 E MINI JUN 4000.0 17.06.22 PUT	USD	31.504,46	48,00	10.785,06	0,02
5	SP 500 E MINI JUN 4200.0 17.06.22 PUT	USD	55.169,87	76,50	17.188,69	0,02
10	SP 500 E MINI JUN 4250.0 17.06.22 PUT	USD	64.359,34	85,75	38.534,13	0,05
2	SP 500 E MINI SEP 3500.0 16.09.22 PUT	USD	8.479,30	52,50	4.718,46	0,01
100	TENNECO DEC 17.000 16.12.22 PUT	USD	2.649,12	0,65	5.841,91	0,01
(5)	TENNECO DEC 20.000 16.12.22 CALL	USD	(139,46)	0,55	(247,16)	0,00
10	TESLA MOTORS APR 800.00 14.04.22 PUT	USD	24.186,51	1,10	988,63	0,00
(10)	TESLA MOTORS JUN 1250.0 17.06.22 CALL	USD	(209.605,47)	57,73	(51.885,14)	(0,07)
(10)	TESLA MOTORS JUN 1250.0 17.06.22 PUT	USD	(215.668,44)	219,54	(197.312,72)	(0,28)
10	TESLA MOTORS JUN 1700.0 17.06.22 CALL	USD	98.904,33	9,90	8.897,68	0,01
20	TESLA MOTORS JUN 500.00 17.06.22 PUT	USD	16.466,01	2,17	3.900,60	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
10	TESLA MOTORS JUN 750.00 17.06.22 PUT	USD	42.440,78	15,30	13.750,95	0,02
(20)	TYSON FOODS JAN 75.000 20.01.23 PUT	USD	(14.134,28)	3,68	(6.605,85)	(0,01)
(20)	TYSON FOODS JAN 77.500 20.01.23 CALL	USD	(13.282,81)	16,23	(29.164,61)	(0,04)
(10)	ULTRA T-BOND MAY 175.00 22.04.22 PUT	USD	(13.819,00)	2,25	(20.221,99)	(0,03)
(10)	UNION PACIFIC JAN 235.00 20.01.23 PUT	USD	(20.912,79)	11,53	(10.358,15)	(0,01)
(8)	UNION PACIFIC JAN 245.00 20.01.23 CALL	USD	(15.775,43)	43,23	(31.078,96)	(0,04)
(150)	VIRGIN GALACTI JUL 10.000 15.07.22 PUT	USD	(8.142,69)	1,89	(25.479,71)	(0,04)
100	VIRGIN GALACTI JUL 15.000 15.07.22 PUT	USD	13.605,44	5,51	49.521,41	0,07
(100)	VIRGIN GALACTI JUL 32.000 15.07.22 PUT	USD	(78.231,29)	22,08	(198.445,15)	(0,28)
(100)	VIRGIN GALACTI JUL 35.000 15.07.22 CALL	USD	(87.159,86)	0,13	(1.168,38)	0,00
(100)	VIRGIN GALACTI JUL 5.000 15.07.22 PUT	USD	(5.055,88)	0,23	(2.067,14)	0,00
100	VIRGIN GALACTI JUL 70.000 15.07.22 CALL	USD	32.823,13	0,05	404,44	0,00
200	VIRGIN GALACTI JUL 8.000 15.07.22 PUT	USD	17.882,44	0,93	16.716,85	0,02
(20)	WALT DISNEY JAN 135.00 20.01.23 PUT	USD	(16.743,04)	12,41	(22.307,10)	(0,03)
(20)	WALT DISNEY JAN 155.00 21.01.23 CALL	USD	(27.053,22)	7,85	(14.110,46)	(0,02)
(50)	WELLS FARGO RG JUN 45.000 17.06.22 PUT	USD	(19.093,29)	1,80	(8.088,80)	(0,01)
(50)	WELLS FARGO RG JUN 47.500 17.06.22 CALL	USD	(21.190,98)	3,90	(17.525,73)	(0,02)
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		(3.064.067,28)		(3.267.233,28)	(4,57)
	TOTALE OPZIONI		(3.027.225,44)		(3.204.049,11)	(4,48)
	TOTALE STRUMENTI DERIVATI		(3.027.225,44)		(3.204.049,11)	(4,48)
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		53.194.303,73		52.619.578,36	73,56
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				19.193.912,17	26,83
	Altre attività e passività				(278.047,49)	(0,39)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				71.535.443,04	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2022
(in %)

PAESI	% del patr. netto
Stati Uniti d'America	37,46
Italia	14,55
Irlanda	4,23
Isole Cayman	3,48
Messico	2,62
Brasile	2,59
Paesi Bassi	2,20
Francia	2,02
Regno Unito	1,55
Canada	0,72
Svizzera	0,55
Jersey	0,44
Israele	0,39
Spagna	0,38
Romania	0,34
Cina	0,07
Altri paesi	(0,03)
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	73,56
Altre attività/(passività) e attività liquide	26,44
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**

al 31 marzo 2022
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del pa tr. netto
Paesi e governi centrali	11,83
Servizi internet e software	9,21
Holding e società finanziarie	8,11
Banche e altri istituti di credito	6,94
Assicurazioni	6,57
Fondi di investimento	3,53
Telecomunicazioni	2,80
Elettronica e semiconduttori	2,33
Biotechologia	1,95
Meccanica ed attrezzature industriali	1,76
Energia e servizi idrici	1,68
Veicoli stradali	1,65
Industria farmaceutica e cosmetica	1,62
Elettrotecnica ed elettronica	1,33
Servizi sanitari, educativi e sociali	1,21
Agricoltura e pesca	1,19
Prodotti chimici	1,18
Materiale per ufficio e computer	0,96
Grafica ed editoria	0,90
Commercio al dettaglio	0,89
Servizi diversi	0,87
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	0,87
Settore immobiliare	0,85
Edilizia e materiali edili	0,59
Trasporti	0,56
Pietre e metalli preziosi	0,49
Beni strumentali diversi	0,43
Tessile e abbigliamento	0,29
Petrolio	0,27
Organismi sovranazionali	0,24
Industria della carta e del legno	0,19
Hôtellerie, ristorazione e tempo libero	0,15
Beni di consumo diversi	0,12
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI 7	3,56
Altre attività/(passività) e attività liquide	26,44
PATRIMONIO NETTO	100,00

STATO PATRIMONIALE

al 31 marzo 2022

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Val. di acquisto	(cfr. nota int.)	72.975.153,61
- Risultato netto non realizzato		(3.873.071,22)
		69.102.082,39
 Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		7.092.708,47
 Altre attività:		
- Dividendi maturati e non riscossi		18.219,44
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	50.464,80
- Plusvalenza non realizzata su contratti a termine in divisa	(cfr. nota int.)	478.791,97
		76.742.267,07

PASSIVITÀ

Altre passività:		
- Debiti su riscatti		110.106,85
- Imposte ed oneri da versare		226.418,88
- Minusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	549.837,94
- Minusvalenza non realizzata su contratti a termine in divisa	(cfr. nota int.)	53.746,48
		940.110,15

PATRIMONIO NETTO 75.802.156,92**Classe EUR**

NAV per azione	100,87
Azioni in circolazione	381.207,4524

Classe EUR - I

NAV per azione	103,19
Azioni in circolazione	152.652,1240

Classe CHF

NAV per azione	98,86
Azioni in circolazione	150.366,0005

Classe USD

NAV per azione	109,63
Azioni in circolazione	71.844,0000

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2022

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		81.922.452,49
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti	(cfr. nota int.)	134.809,71
- Interessi su titoli obbligazionari netti	(cfr. nota int.)	730,50
Altri proventi		2.759,20
		138.299,41
ONERI		
Interessi bancari passivi netti		21.236,91
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	785.167,64
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	2.122,64
- Commissioni spettanti a depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	119.271,10
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	24.886,96
- Spese legali e di revisione		20.830,89
- Spese di stampa e pubblicazione		253,53
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	226.429,19
- Spese amministrative e altri oneri		116.772,98
		1.316.971,84
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(1.178.672,43)
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	2.347.583,69
- Operazioni di cambio	(cfr. nota int.)	71.377,22
RISULTATO NETTO REALIZZATO		1.240.288,48
Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(7.796.876,56)
- Contratti a termine in divisa	(cfr. nota int.)	867.925,32
- Contratti future	(cfr. nota int.)	(510.507,27)
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		(6.199.170,03)
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		22.722.867,40
Riscatti di azioni		(22.643.992,94)
		78.874,46
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		75.802.156,92

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2022

AZIONI

	Classe EUR	Classe EUR - I
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	456.024,4524	75.910,0000
Sottoscrizioni di azioni	52.151,0000	102.572,1240
Riscatti di azioni	(126.968,0000)	(25.830,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	381.207,4524	152.652,1240

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	EUR
Massimo	112,72 29.06.21	114,86 29.06.21
Minimo	94,24 15.03.22	96,38 15.03.22
Alla fine dell'esercizio	100,87	103,19

DATI STATISTICI

Esercizio chiuso al 31 marzo 2022

AZIONI

	Classe CHF	Classe USD
Azioni in circolazione all'inizio dell'esercizio	169.380,0005	61.576,0000
Sottoscrizioni di azioni	31.428,0000	23.500,0000
Riscatti di azioni	(50.442,0000)	(13.232,0000)
Azioni in circolazione alla fine dell'esercizio	150.366,0005	71.844,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	CHF	USD
Massimo	110,84 29.06.21	121,51 29.06.21
Minimo	92,38 15.03.22	102,35 15.03.22
Alla fine dell'esercizio	98,86	109,63

**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
31.03.20	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
31.03.22	Classe EUR	381.207,4524	38.453.016,32	EUR	100,87
	Classe EUR - I	152.652,1240	15.752.821,41	EUR	103,19
	Classe CHF	150.366,0005	14.864.472,77	CHF	98,86
	Classe USD	71.844,0000	7.876.243,26	USD	109,63

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

al 31 marzo 2022

(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
AZIONI						
BERMUDA						
188.000	ALIBABA HEALTH INFORMATION	HKD	198.071,90	5,08	109.603,38	0,14
	TOTALE BERMUDA		198.071,90		109.603,38	0,14
ISOLE CAYMAN						
70.300	ALIBABA GROUP	HKD	874.945,44	112,10	904.405,76	1,20
8.200	BAIDU - REGISTERED-A	HKD	143.445,17	141,50	133.159,66	0,18
13.000	FARFETCH-REGISTERED SHS -A-	USD	411.913,48	15,12	176.659,33	0,23
9.400	FULL TRUCK ALLIANCE COMPANY LIMITED	USD	88.333,33	6,67	56.350,16	0,07
61.950	HUYA SP ADR-A	USD	428.501,86	4,47	248.880,15	0,33
19.200	JD HEALTH INTERNATIONAL INC	HKD	152.374,24	48,10	105.986,04	0,14
14.074	JD.COM INC - CL A	HKD	473.488,07	234,00	377.951,25	0,50
13.866	JOYY INC -A- SPONS ADR REPR 20	USD	639.033,42	36,73	457.734,40	0,60
424.000	KWG LIVING GROUP - REGISTERED SHS REG S	HKD	158.893,30	2,92	142.085,93	0,19
70.700	LUFAX HLDG- ADR	USD	440.987,23	5,57	353.928,91	0,47
10.200	MEITUAN - SHS 114A/REG S	HKD	302.032,00	155,60	182.142,86	0,24
11.200	NETEASE INC	HKD	201.722,47	143,80	184.832,90	0,24
3.700	NIO INC-CLASS A SHARES	HKD	61.200,48	175,20	74.394,05	0,10
6.510	PINDUODUO	USD	587.423,05	40,11	234.679,46	0,31
150.000	SUNAC SERVICES HOLDINGS LIMITED	HKD	88.511,48	4,85	83.490,18	0,11
16.500	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	803.410,83	374,20	708.581,99	0,93
68.100	TENCENT ADR REPR 2 SHS	USD	555.699,91	4,87	298.069,47	0,39
590.000	TIMES NGHD	HKD	173.928,01	2,32	157.087,77	0,21
9.550	TRIP COM GROUP LTD	HKD	242.731,33	188,60	206.703,31	0,27
81.390	VIPSHOP HOLDINGS ADR 1/5 REPR	USD	950.716,29	9,00	658.347,19	0,87
60.000	XIAOMI CORP - REGISTERED SHS -B-	HKD	141.400,50	13,94	95.987,88	0,13
10.050	360 DIGITECH - SHS - ADR	USD	192.710,39	15,39	139.010,02	0,18
	TOTALE ISOLE CAYMAN		8.113.402,28		5.980.468,67	7,89
CINA						
105.000	A-LIVING SMART CITY SERVICES	HKD	166.877,87	10,96	132.069,41	0,17
275.000	CHINA EAST EDUCATION HOLDINGS LTD	HKD	227.709,49	4,57	144.228,56	0,19
	TOTALE CINA		394.587,36		276.297,97	0,36
FRANCIA						
18.800	ALSTOM SA	EUR	645.393,84	21,27	399.876,00	0,53
9.962	RENAULT SA	EUR	323.713,74	23,88	237.842,75	0,31
5.310	UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	309.621,16	39,95	212.134,50	0,28
	TOTALE FRANCIA		1.278.728,74		849.853,25	1,12
GERMANIA						
3.600	HELLOFRESH SE	EUR	175.270,96	40,96	147.456,00	0,19
34.555	SIEMENS ENERGY - REGISTERED SHS	EUR	901.004,86	20,72	715.979,60	0,95
1.600	ZALANDO SE	EUR	79.317,45	46,00	73.600,00	0,10
	TOTALE GERMANIA		1.155.593,27		937.035,60	1,24

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
HONG KONG						
42.000	BYD ELECTRONIC -RC-	HKD	136.757,90	15,80	76.156,81	0,10
138.000	PING AN INS (GRP) CO -H-	HKD	954.979,01	55,65	881.346,40	1,16
	TOTALE HONG KONG		1.091.736,91		957.503,21	1,26
GIAPPONE						
880	SONY GROUP CORPORATIO	USD	87.666,31	102,71	81.233,81	0,11
	TOTALE GIAPPONE		87.666,31		81.233,81	0,11
JERSEY						
171.800	BOOHOO GROUP PLC	GBP	265.160,20	0,89	180.409,82	0,24
	TOTALE JERSEY		265.160,20		180.409,82	0,24
COREA DEL SUD						
322	SAMSUNG ELEC GDR REP.0.5 VGT HS -144A-	USD	463.904,80	1.419,00	410.657,44	0,54
	TOTALE COREA DEL SUD		463.904,80		410.657,44	0,54
SPAGNA						
2.870	ACS	EUR	67.842,71	24,50	70.315,00	0,09
	TOTALE SPAGNA		67.842,71		70.315,00	0,09
SVIZZERA						
2.445	LOGITECH NAMEN AKT	CHF	180.439,55	69,20	165.244,65	0,22
	TOTALE SVIZZERA		180.439,55		165.244,65	0,22
PAESI BASSI						
1.200	EURONEXT NV	EUR	100.800,20	82,70	99.240,00	0,13
7.560	ROYAL PHILIPS NV	EUR	273.376,00	27,73	209.638,80	0,28
	TOTALE PAESI BASSI		374.176,20		308.878,80	0,41
REGNO UNITO						
12.050	ASOS PLC	GBP	416.799,90	16,11	229.649,43	0,30
103.500	TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	198.238,39	1,31	160.078,69	0,21
	TOTALE REGNO UNITO		615.038,29		389.728,12	0,51
STATI UNITI D'AMERICA						
34	ALPHABET INC -C-	USD	81.535,43	2.792,99	85.347,29	0,11
30	AMAZON.COM INC	USD	83.242,44	3.259,95	87.896,91	0,12
980	BEST BUY CO INC	USD	86.664,45	90,90	80.062,91	0,11
5.920	DISCOVERY-A	USD	163.333,97	24,92	132.590,12	0,17
135.215	DOUYU INTL HLDGDEPOSITARY SHARE REPR1/10	USD	381.471,73	2,08	252.772,39	0,34
1.965	FISERV INC	USD	180.947,97	101,40	179.077,88	0,24
1.300	INCYTE CORP	USD	85.568,94	79,42	92.792,88	0,12
24.600	KINGSOFT CLOUD HOLDINGS LTD	USD	327.338,32	6,07	134.203,93	0,18
500	MEDIFAST INC	USD	84.925,62	170,78	76.744,71	0,10
890	META PLATFOR -A-	USD	172.915,39	222,36	177.864,02	0,23
2.700	TELADOC HEALTH	USD	322.896,60	72,13	175.033,48	0,23
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		1.970.840,86		1.474.386,52	1,95
	TOTALE AZIONI		16.257.189,38		12.191.616,24	16,08
FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
FRANCIA						
961	LAZARD CONV GLO -AC H EUR- 3 DEC	EUR	1.926.005,48	2.077,30	1.995.485,54	2,63
85	SWISS LIFE FUNDS F BOND 6M FCP I	EUR	900.222,16	10.589,86	895.605,64	1,18
	TOTALE FRANCIA		2.826.227,64		2.891.091,18	3,81
IRLANDA						
23.113	ALPINE MERGER ARBITAGE FUND A HEDGED EU	EUR	2.541.740,36	110,35	2.550.565,46	3,36
36.000	ARTISAN PARTNERS GLOBAL VALUE FUND-I USD	USD	887.326,22	27,79	899.150,68	1,19

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
1.209	DESCARTES EURO HIGH GRADE CLO FUND EBC	EUR	1.208.072,15	1.000,82	1.210.010,80	1,60
21.400	GAM STAR FD STAR EUROPEAN EQ-INS EU CAP	EUR	862.914,34	38,62	826.497,96	1,09
139.789	GAM STAR FUND PLC - GAM STAR ALPHA TECHN	USD	2.117.880,37	20,95	2.632.440,89	3,47
14.680	GLG INV VI PLC ALPHA SEL ALT -IN H- CAP	EUR	1.950.113,93	160,08	2.350.051,08	3,10
142.000	HSBC HANG SENG TECH UCITS ETF CAP	USD	988.451,26	6,10	778.757,02	1,03
84.000	ISHARES GLOB HIGH Y CP	EUR	395.414,79	4,63	388.508,40	0,51
5.100	ISHARES VII MSCI CANADA UC ETF USD	USD	894.946,11	194,41	891.107,72	1,18
105.100	KRANESHARES CSI CHINA INTERNET USD	USD	2.674.197,84	19,45	1.837.042,02	2,42
20.231	LAZARD RATHMORE ALTERNATIVE FUND C HED	EUR	2.259.190,17	123,92	2.507.024,32	3,31
21.443	MAN GLG EVENT DRIVEN ALTERNATIVE FD IN H	EUR	2.434.216,74	119,52	2.562.848,48	3,38
8.235	MAN VI AHL TARG - ACC -IH- HEDGED EUR	EUR	1.174.849,73	155,36	1.279.428,28	1,69
14.827	MONTLAKE DESCARTES ALTERNATIVE CRDT C	EUR	1.582.945,00	111,10	1.647.297,95	2,17
19.600	MONTLAKE UCITS PLATFORM ICAV ABR 75/25	USD	1.738.630,57	93,06	1.639.285,06	2,16
957.503	REGNAN GLOBAL EQUITYIMPACT SOLUTIONS	EUR	907.235,86	0,88	840.687,81	1,11
9.798	TRIUM SOSTENIBILE INNO GLB EQT F USD HDG	USD	1.051.381,31	146,79	1.292.659,67	1,71
17.798	U ACCESS IRL GCA CRED LONG SHORT B HEDGE	EUR	1.955.554,89	110,33	1.963.562,23	2,59
	TOTALE IRLANDA		27.625.061,64		28.096.925,83	37,07
	LUSSEMBURGO					
40	ABSALON - GLB HI YLD-I EUR	EUR	532.637,60	13.139,91	525.596,40	0,69
593.222	ARTEMIS LUX US SM CMP-IA USD	USD	620.783,85	1,64	875.930,14	1,16
9.700	ATONRA SICAV THE ATONRA FD FOUNDER USD C	USD	1.073.989,76	104,01	906.751,45	1,20
7.094	AVIVA INV GLOBAL EQUITY ENDURANCE FD IC	USD	1.192.509,41	213,90	1.363.700,67	1,80
5.256	BERENBERG EUROPEAN SMALL CAP M	EUR	858.096,11	177,06	930.624,70	1,23
3.000	CONVENTUM SICAV LYRICAL -I- CAP	USD	897.977,23	332,22	895.753,38	1,18
258	FULLGOAL CHINA S-M CAP GWTH FDFUND II	USD	746.294,78	3.278,29	760.660,64	1,00
137.000	GAMCO MERG ARB -I EUR- CAP	EUR	1.801.426,70	13,50	1.850.020,60	2,44
13.869	MIRABAUD SUSTAINABLE CONVERTIBLE GBLIHC	EUR	2.182.241,28	146,17	2.027.247,08	2,67
6.800	NORDEA 1 GLOBAL STARS EQUITY FUND BI USD	USD	1.258.774,41	215,64	1.317.891,52	1,74
13.045	N1 ALP 15 MA BI-BASE- CAP	EUR	1.248.997,67	100,82	1.315.192,26	1,74
180.266	ROWE P CHINA EV EQ FD Q9 USD	USD	1.482.831,16	7,50	1.215.111,70	1,60
17.356	RWC ASIA CONV-B-	USD	2.558.007,62	159,14	2.482.354,58	3,26
12.150	RWC FUNDS RWC CHINA EQUITY FUND B USD	USD	1.813.669,90	117,75	1.285.760,80	1,70
5.350	SEB EUROPEAN EQUITY SMALL CAPS IC EUR	EUR	999.069,90	171,04	915.037,25	1,21
9.636	T ROWE PRICE US SMALL CIES EQ -I- CAP	USD	797.864,00	105,72	915.595,16	1,21
86.090	T. ROWE PRICE-JAPANESE EQUITY FUND-I CAP	EUR	1.805.335,64	17,00	1.463.522,86	1,93
31.534	T.R PR GL FG EQ -I- CAP	USD	988.570,63	43,02	1.219.247,85	1,61
1.800	UBAM SWISS EQUITY -I- CAP	CHF	862.191,86	492,95	866.598,30	1,14
690	ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV ZEST NORTH	EUR	836.928,60	1.225,02	845.263,80	1,12
8.773	2XIDEAS GLOBAL MID CAP LIBRARY S USD ACC	USD	1.078.814,35	161,22	1.271.168,37	1,68
	TOTALE LUSSEMBURGO		25.637.012,46		25.249.029,51	33,31
	TOT. FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		56.088.301,74		56.237.046,52	74,19
	PRODOTTI STRUTTURATI					
	IRLANDA					
23.870	SOURCE PHYSICAL GOLD ETC	USD	723.772,75	37,90	813.025,96	1,07
	TOTALE IRLANDA		723.772,75		813.025,96	1,07
	PRODOTTI STRUTTURATI		723.772,75		813.025,96	1,07
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		73.069.263,87		69.241.688,72	91,34
	STRUMENTI DERIVATI					
	OPZIONI					
	ISOLE CAYMAN					
300	LUFAX HOLDING DEC 6,000 16.12.22 CALL	USD	41.513,20	1,00	26.962,66	0,04
(300)	LUFAX HOLDING DEC 6,000 16.12.22 PUT	USD	(38.798,14)	1,73	(46.510,58)	(0,07)
(125)	360 DIGITECH NOV 15,000 18.11.22 PUT	USD	(39.163,76)	3,65	(41.005,71)	(0,05)

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
125	360 DIGITECH NOV 17.500 18.11.22 CALL	USD	44.593,88	2,75	30.894,71	0,04
	TOTALE ISOLE CAYMAN		8.145,18		(29.658,92)	(0,04)
	GERMANIA					
(110)	EURO STOXX 50 JUN 3500.0 17.06.22 PUT	EUR	(89.540,00)	83,80	(92.180,00)	(0,12)
	TOTALE GERMANIA		(89.540,00)		(92.180,00)	(0,12)
	HONG KONG					
(30)	HANG SENG DEC 19000 29.12.22 PUT	HKD	0,00	840,00	29.264,60	0,04
30	HANG SENG DEC 22600 29.12.22 CALL	HKD	0,00	1.136,00	28.616,19	0,04
	TOTALE HONG KONG		0,00		57.880,79	0,08
	STATI UNITI D'AMERICA					
(20)	ALIBABA OCT 100.000 21.10.22 PUT	USD	(30.881,05)	12,36	(22.217,23)	(0,03)
20	ALIBABA OCT 110.00 21.10.22 CALL	USD	27.622,96	17,47	31.402,51	0,04
(50)	DAQO NEW EN SP OCT 35.000 21.10.22 PUT	USD	(22.042,45)	5,45	(24.491,08)	(0,03)
50	DAQO NEW EN SP OCT 65.000 21.10.22 CALL	USD	22.042,45	2,88	12.919,61	0,02
(130)	FARFETCH LTD OCT 15.000 21.10.22 PUT	USD	(41.304,67)	3,58	(41.769,65)	(0,06)
130	FARFETCH LTD OCT 17.500 21.10.22 CALL	USD	40.714,93	2,92	34.116,75	0,05
130	KINGSOFT CLOUD JAN 40.000 20.01.23 CALL	USD	16.081,29	0,23	2.628,86	0,00
(300)	KINGSOFT CLOUD NOV 5.000 18.11.22 PUT	USD	(33.334,53)	1,23	(33.029,25)	(0,04)
300	KINGSOFT CLOUD NOV 7.500 18.11.22 CALL	USD	47.614,83	1,50	40.443,99	0,05
(20)	NASDAQ 100 E-M JUN 12000 17.06.22 PUT	USD	(50.252,63)	109,75	(39.455,35)	(0,05)
(100)	NIO INC NOV 20.000 18.11.22 PUT	USD	(44.426,44)	4,13	(37.118,59)	(0,05)
100	NIO INC NOV 22.500 18.11.22 CALL	USD	40.231,69	4,50	40.443,99	0,05
(50)	PINDUODUO MAR OCT 45.000 21.10.22 PUT	USD	(54.816,94)	12,18	(54.711,72)	(0,08)
50	PINDUODUO MAR OCT 50.000 21.10.22 CALL	USD	39.608,12	6,20	27.861,41	0,04
(25)	SP 500 E MINI JUN 4000.0 17.06.22 PUT	USD	(46.442,24)	48,00	(53.925,31)	(0,07)
350	TENCENT MUSIC JAN 13.000 20.01.23 CALL	USD	24.740,45	0,17	5.347,59	0,01
450	TENCENT MUSIC OCT 6.000 21.10.22 CALL	USD	29.729,85	0,70	28.310,79	0,04
130	YY INC -A- JAN 100.000 20.01.23 CALL	USD	22.398,94	0,65	7.594,48	0,01
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		(12.715,44)		(75.648,20)	(0,10)
	TOTALE OPZIONI		(94.110,26)		(139.606,33)	(0,18)
	TOTALE STRUMENTI DERIVATI		(94.110,26)		(139.606,33)	(0,18)
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		72.975.153,61		69.102.082,39	91,16
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				7.092.708,47	9,36
	Altre attività e passività				(392.633,94)	(0,52)
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				75.802.156,92	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2022
(in %)

PAESI	% del patr. netto
Irlanda	38,14
Lussemburgo	33,31
Isole Cayman	7,85
Francia	4,93
Stati Uniti d'America	1,85
Hong Kong	1,34
Germania	1,12
Corea del Sud	0,54
Regno Unito	0,51
Paesi Bassi	0,41
Cina	0,36
Jersey	0,24
Svizzera	0,22
Bermuda	0,14
Giappone	0,11
Spagna	0,09
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	91,16
Altre attività/(passività) e attività liquide	8,84
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**al 31 marzo 2022
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del pa tr. netto
Fondi di investimento	67,99
Holding e società finanziarie	8,66
Servizi internet e software	3,74
Servizi diversi	1,61
Commercio al dettaglio	1,36
Assicurazioni	1,16
Grafica ed editoria	1,04
Elettronica e semiconduttori	1,03
Meccanica ed attrezzature industriali	0,95
Settore immobiliare	0,68
Servizi sanitari, educativi e sociali	0,56
Elettrotecnica ed elettronica	0,53
Veicoli stradali	0,41
Edilizia e materiali edili	0,30
Hôtellerie, ristorazione e tempo libero	0,27
Materiale per ufficio e computer	0,22
Prodotti alimentari e bevande non alcoliche	0,19
Telecomunicazioni	0,17
Biotechologia	0,12
Tessile e abbigliamento	0,10
Banche e altri istituti di credito	0,07
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	91,16
Altre attività/(passività) e attività liquide	8,84
PATRIMONIO NETTO	100,00

STATO PATRIMONIALE

al 31 marzo 2022

(in EUR)

ATTIVITÀ

Portafoglio titoli:		
- Val. di acquisto	(cfr. nota int.)	9.428.030,25
- Risultato netto non realizzato		(69.895,86)
		9.358.134,39
Liquidità:		
- Depositi bancari a vista		2.113.335,67
Altre attività:		
- Crediti per sottoscrizioni		866.348,77
- Interessi maturati e non riscossi		2.706,10
- Dividendi maturati e non riscossi		674,93
- Crediti per cessione investimenti		1.393.535,90
- Plusvalenza non realizzata su contratti future	(cfr. nota int.)	13.715,00
- Plusvalenza non realizzata su contratti a termine in divisa	(cfr. nota int.)	40.324,38
		13.788.775,14

PASSIVITÀ

Finanziamenti bancari:		
- Finanziamenti a vista		1.043.721,27
Altre passività:		
- Imposte ed oneri da versare		33.073,65
- Debiti per acquisto investimenti		1.453.314,14
- Minusvalenza non realizzata su contratti a termine in divisa	(cfr. nota int.)	6.922,86
		2.537.031,92

PATRIMONIO NETTO**11.251.743,22****Classe EUR**

NAV per azione	100,43
Azioni in circolazione	14.653,0000

Classe EUR - I

NAV per azione	100,55
Azioni in circolazione	75.471,6190

Classe USD

NAV per azione	100,72
Azioni in circolazione	1.700,0000

Classe USD - I

NAV per azione	100,80
Azioni in circolazione	8.328,0000

Classe CHF

NAV per azione	100,48
Azioni in circolazione	2.670,0000

Classe CHF - I

NAV per azione	100,60
Azioni in circolazione	10.395,0000

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

PROSPETTO DELLA GESTIONE E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo 18/02/2022 - 31/03/2022

(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		0,00
PROVENTI		
Proventi da investimenti:		
- Dividendi netti	(cfr. nota int.)	1.317,33
- Interessi su titoli obbligazionari netti	(cfr. nota int.)	1.983,80
		3.301,13
ONERI		
Interessi bancari passivi netti		3.601,47
Commissioni:		
- Commissione di gestione	(cfr. nota int.)	8.901,32
- Commissione di performance	(cfr. nota int.)	14.023,03
- Commissioni spettanti a depositario, amministrazione centrale e società di gestione	(cfr. nota int.)	2.996,77
Altri oneri:		
- Tassa annuale	(cfr. nota int.)	470,00
- Spese legali e di revisione		6.122,98
- Commissioni di negoziazione	(cfr. nota int.)	11.578,76
- Spese amministrative e altri oneri		1.779,94
		49.474,27
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE		(46.173,14)
Risultato netto realizzato su:		
- Cessioni investimenti	(cfr. nota int.)	224.600,44
- Operazioni di cambio	(cfr. nota int.)	(35.875,92)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		142.551,38
Variaz. della plusvalenza/(minusvalenza) netta non realizzata su:		
- Investimenti	(cfr. nota int.)	(69.895,86)
- Contratti a termine in divisa	(cfr. nota int.)	33.401,52
- Contratti future	(cfr. nota int.)	13.715,00
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DEL PATRIM. NETTO DERIVANTE DALLA GESTIONE		119.772,04
MOVIMENTI DI CAPITALE		
Sottoscrizioni di azioni		11.385.942,27
Riscatti di azioni		(253.971,09)
		11.131.971,18
PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		11.251.743,22

DATI STATISTICI

Periodo 18/02/2022 - 31/03/2022

AZIONI

	Classe EUR	Classe EUR - I
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	0,0000	0,0000
Sottoscrizioni di azioni	14.953,0000	77.073,2190
Riscatti di azioni	(300,0000)	(1.601,6000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	14.653,0000	75.471,6190

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	EUR	EUR
Massimo	102,27 29.03.22	102,39 29.03.22
Minimo	90,70 07.03.22	90,88 07.03.22
Alla fine del periodo	100,43	100,55

DATI STATISTICI

Periodo 18/02/2022 - 31/03/2022

AZIONI

	Classe USD	Classe USD - I
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	0,0000	0,0000
Sottoscrizioni di azioni	2.500,0000	8.328,0000
Riscatti di azioni	(800,0000)	(0,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	1.700,0000	8.328,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	USD	USD
Massimo	102,55 29.03.22	102,63 29.03.22
Minimo	90,89 07.03.22	91,06 07.03.22
Alla fine del periodo	100,72	100,80

DATI STATISTICI

Periodo 18/02/2022 - 31/03/2022

AZIONI

	Classe CHF	Classe CHF - I
Azioni in circolazione all'inizio del periodo	0,0000	0,0000
Sottoscrizioni di azioni	2.670,0000	10.395,0000
Riscatti di azioni	(0,0000)	(0,0000)
Azioni in circolazione alla fine del periodo	2.670,0000	10.395,0000

VALORE NETTO D'INVENTARIO PER AZIONE

	CHF	CHF
Massimo	102,34 29.03.22	102,46 29.03.22
Minimo	90,89 07.03.22	90,92 07.03.22
Alla fine del periodo	100,48	100,60

**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
* 18.02.22	Classe EUR	100,0000	10.000,00	EUR	100,00
	Classe EUR - I	58.440,6590	5.844.065,89	EUR	100,00
	Classe USD	100,0000	10.000,00	USD	100,00
	Classe USD - I	8.328,0000	832.800,01	USD	100,00
	Classe CHF	670,0000	67.000,00	CHF	100,00
	Classe CHF - I	9.095,0000	909.500,00	CHF	100,00
31.03.22	Classe EUR	14.653,0000	1.471.651,84	EUR	100,43
	Classe EUR - I	75.471,6190	7.588.416,63	EUR	100,55
	Classe USD	1.700,0000	171.222,60	USD	100,72
	Classe USD - I	8.328,0000	839.484,54	USD	100,80
	Classe CHF	2.670,0000	268.269,61	CHF	100,48
	Classe CHF - I	10.395,0000	1.045.697,59	CHF	100,60

* Prima valutazione

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

al 31 marzo 2022

(in EUR)

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
AZIONI						
ISOLE CAYMAN						
80.000	COLOR STAR/REGSH	USD	19.321,55	0,23	16.393,30	0,15
5.616	EHANG HOLDINGS	USD	71.405,19	11,99	60.518,44	0,54
2.288	SEA -A- ADR REPR1 SHS	USD	250.384,06	119,79	246.330,40	2,18
	TOTALE ISOLE CAYMAN		341.110,80		323.242,14	2,87
CURAÇAO						
4.071	SCHLUMBERGER LTD	USD	149.429,32	41,31	151.146,37	1,34
	TOTALE CURAÇAO		149.429,32		151.146,37	1,34
FRANCIA						
5.836	ALSTOM SA	EUR	140.069,19	21,27	124.131,72	1,10
220	KERING	EUR	140.876,09	575,70	126.654,00	1,13
	TOTALE FRANCIA		280.945,28		250.785,72	2,23
GERMANIA						
1.543	BMW AG	EUR	139.310,93	78,60	121.279,80	1,08
4.709	INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	EUR	145.567,51	30,99	145.908,37	1,29
	TOTALE GERMANIA		284.878,44		267.188,17	2,37
ISLANDA						
2.322	FIVERR INTL - REGISTERED SHS	USD	149.135,99	76,07	158.751,22	1,41
	TOTALE ISLANDA		149.135,99		158.751,22	1,41
ITALIA						
8.743	ATLANTIA SPA	EUR	147.933,80	18,90	165.242,70	1,47
48.174	BANCO BPM REGISTERED	EUR	135.423,57	2,69	129.588,06	1,15
40.300	CIVITANAVI SYSTEMS	EUR	166.330,05	4,01	161.603,00	1,44
32.613	EUROTECH SPA	EUR	157.572,97	3,84	125.103,47	1,11
11.571	NEXI SPA	EUR	139.578,94	10,50	121.495,50	1,08
94.650	SOLUZ TASSE --- REGISTERED SHS	EUR	219.752,50	2,07	195.925,50	1,75
	TOTALE ITALIA		966.591,83		898.958,23	8,00
SPAGNA						
8.796	GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA SA	EUR	142.873,76	15,98	140.516,10	1,25
40.000	GRIFOLS SA -B-	EUR	436.860,00	10,90	436.000,00	3,87
	TOTALE SPAGNA		579.733,76		576.516,10	5,12
PAESI BASSI						
260	ASML HOLDING NV	EUR	148.210,00	610,00	158.600,00	1,41
2.392	PROSUS NV	EUR	138.214,16	48,58	116.191,40	1,03
4.000	YANDEX NV	USD	72.819,95	0,01	34,04	0,00
	TOTALE PAESI BASSI		359.244,11		274.825,44	2,44

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente bilancio.

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
STATI UNITI D'AMERICA						
984	APPLE INC	USD	144.342,55	174,61	154.420,74	1,37
882	COINBASE GLOBAL --- REGISTERED SHS -A-	USD	141.729,60	189,86	150.502,42	1,34
2.459	DARLING INGREDIENT INC	USD	150.442,36	80,38	177.642,94	1,58
2.440	MARVELL TECH --- REGISTERED SHS	USD	147.878,46	71,71	157.257,36	1,40
795	META PLATFOR -A-	USD	146.032,42	222,36	158.878,53	1,41
569	MICROSOFT CORP	USD	146.645,07	308,31	157.667,18	1,40
420	NETFLIX INC	USD	143.372,78	374,59	141.399,18	1,26
991	OKTA -A-	USD	143.107,07	150,96	134.455,00	1,19
5.740	PARAMOUNT GLOBAL	USD	155.165,00	37,81	195.056,31	1,74
913	PERKINELMER	USD	144.278,23	174,46	143.155,51	1,27
363	POOL CORP	USD	143.898,21	422,85	137.954,03	1,23
828	SALESFORCE INC	USD	147.979,28	212,32	158.002,03	1,40
4.758	UBER TECH/REGSH	USD	145.531,02	35,68	152.577,58	1,36
642	ZSCALER INC	USD	143.166,02	241,28	139.218,77	1,24
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			2.043.568,07		2.158.187,58	19,19
TOTALE AZIONI			5.154.637,60		5.059.600,97	44,97
OBBLIGAZIONI						
GERMANIA						
800.000	GERM TREA BILL ZCP 23-11-22	EUR	804.229,20	100,37	803.425,20	7,14
TOTALE GERMANIA			804.229,20		803.425,20	7,14
ITALIA						
800.000	ITALY 0.00 21-22 29/11U	EUR	802.816,00	100,26	802.096,00	7,13
TOTALE ITALIA			802.816,00		802.096,00	7,13
STATI UNITI D'AMERICA						
1.800.000	UNITED STATES 1.625 12-22 15/08S	USD	1.617.073,77	100,29	1.622.530,53	14,42
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			1.617.073,77		1.622.530,53	14,42
TOTALE OBBLIGAZIONI			3.224.118,97		3.228.051,73	28,69
FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
IRLANDA						
15.392	KRANESHARES CSI CHINA INTERNET UCITS ACC	EUR	190.697,48	12,31	189.460,13	1,68
544	SSGA SPDR ETF S&P 500 EUR	EUR	212.285,19	413,01	224.677,44	2,00
TOTALE IRLANDA			402.982,67		414.137,57	3,68
TOT. FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO			402.982,67		414.137,57	3,68
WARRANT, DIRITTI						
ITALIA						
71.810	FARMACOSMO 30.06.22 WAR	EUR	0,72	0,00	0,72	0,00
28.724	FARMACOSMO 30.03.25 WAR	EUR	0,29	0,35	10.053,40	0,09
TOTALE ITALIA			1,01		10.054,12	0,09
TOTALE WARRANT, DIRITTI			1,01		10.054,12	0,09
TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI ALLA QUOTAZIONE UFFICIALE PRESSO UNA BORSA VALORI O NEGOZIATI IN UN ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO			8.781.740,25		8.711.844,39	77,43

Quantità o Val. nominale	Descrizione	Divisa	Val. di acquisto	Valore unitario	Valore di mercato	% del patr. netto
ALTRI VALORI MOBILIARI						
AZIONI						
ITALIA						
287.240	FARMACOSMO SPA-CUM BONUS SH	EUR	646.290,00	2,25	646.290,00	5,74
	TOTALE ITALIA		646.290,00		646.290,00	5,74
	TOTALE AZIONI		646.290,00		646.290,00	5,74
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		646.290,00		646.290,00	5,74
	TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI		9.428.030,25		9.358.134,39	83,17
	Liquidità/(finanziamenti bancari)				1.069.614,40	9,51
	Altre attività e passività				823.994,43	7,32
	PATRIMONIO NETTO TOTALE				11.251.743,22	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER AREE GEOGRAFICHE**
al 31 marzo 2022
(in %)

PAESI	% del patr. netto
Stati Uniti d’America	33,61
Italia	20,96
Germania	9,51
Spagna	5,12
Irlanda	3,68
Isole Cayman	2,87
Paesi Bassi	2,44
Francia	2,23
Islanda	1,41
Curaçao	1,34
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	83,17
Altre attività/(passività) e attività liquide	16,83
PATRIMONIO NETTO	100,00

**RIPARTIZIONE DEL PORTAFOGLIO TITOLI
PER SETTORI ECONOMICI**

al 31 marzo 2022
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% del patr. netto
Paesi e governi centrali	28,69
Servizi internet e software	15,56
Industria farmaceutica e cosmetica	5,83
Elettronica e semiconduttori	3,97
Biotechologia	3,87
Fondi di investimento	3,68
Energia e servizi idrici	2,83
Elettrotecnica ed elettronica	2,54
Commercio al dettaglio	2,54
Holding e società finanziarie	2,48
Materiale per ufficio e computer	2,48
Telecomunicazioni	1,74
Trasporti	1,47
Petrolio	1,34
Hôtellerie, ristorazione e tempo libero	1,23
Banche e altri istituti di credito	1,15
Veicoli stradali	1,08
Industria aeronautica ed astronomica	0,54
Edilizia e materiali edili	0,15
TOTALE PORTAFOGLIO TITOLI	83,17
Altre attività/(passività) e attività liquide	16,83
PATRIMONIO NETTO	100,00

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO DI ESERCIZIO

al 31 marzo 2022

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
- BASE INVESTMENTS SICAV - SEMPIONE SMART EQUITY (lanciato il 18/02/22)

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 2022. 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.

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

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

c) Sigle

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

d) Spese di costituzione

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

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

**TASSI DI CAMBIO
AL 31 MARZO 2022**

1	AUD =	0,674901 EUR
1	BRL =	0,189132 EUR
1	CHF =	1,023900 EUR
1	COP =	0,000239 EUR
1	CZK =	0,040941 EUR
1	GBP =	1,183362 EUR
1	HKD =	0,114763 EUR
1	IDR =	0,000063 EUR
1	INR =	0,011861 EUR
1	JPY =	0,007405 EUR
1	KES =	0,007815 EUR
1	KRW =	0,000742 EUR
1	MXN =	0,045069 EUR
1	NOK =	0,102786 EUR
1	PHP =	0,017369 EUR
1	SEK =	0,096439 EUR
1	TRY =	0,061274 EUR
1	TWD =	0,031369 EUR

1	USD =	0,898755 EUR
1	VND =	0,000039 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 azione 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
- BASE INVESTMENTS SICAV - SEMPIONE SMART EQUITY

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 un Intestataro.

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;

- 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/i 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" del presente rendiconto.

COMMISSIONE DI PERFORMANCE

Le *policy* relative alle Commissioni di Performance sono riassunte qui di seguito con l'indicazione della modifica apportata al Prospetto informativo in data 2 gennaio 2022. Maggiori informazioni sono riportate nell'ultima versione dello stesso.

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE:

Fino al 1° gennaio 2022 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 registrati nel 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.

COMMISSIONE DI PERFORMANCE (segue)

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV- BONDS VALUE: (segue)

Dal 2 gennaio 2022, 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 all’High Water Mark.

L’High Water Mark si definisce come l’ultimo NAV, su cui è stata pagata una commissione di performance, tenendo in considerazione il valore delle sottoscrizioni e dei riscatti registrati nel periodo di calcolo.

Il primo High Water Mark corrisponde al primo NAV applicabile dal 1° gennaio 2022.

La Commissione di Performance dovuta sarà pari al rendimento del NAV moltiplicato per il tasso della Commissione di Performance relativa alla Classe di Azioni di riferimento. Un accantonamento per la Commissione di Performance maturata, se presente, è effettuato ad ogni data di valutazione del NAV relativo alle Classi di Azioni in questione. Non sarà dovuta alcuna Commissione di Performance qualora il NAV al lordo della Commissione di Performance risulti inferiore all’High Water Mark per il periodo di calcolo considerato. Se il NAV diminuisce durante il Periodo di Calcolo, gli accantonamenti effettuati in relazione alla Commissione di Performance saranno ridotti di conseguenza. Se tali accantonamenti scendono a zero (0), non sarà dovuta alcuna Commissione di Performance.

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME:

Fino al 1° gennaio 2022 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 Bloomberg Barclays Global-Aggregate Total Return 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.

Dal 2 gennaio 2022 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 all’High Water Mark.

L’High Water Mark si definisce come l’ultimo NAV, su cui è stata pagata una commissione di performance, tenendo in considerazione il valore delle sottoscrizioni e dei riscatti registrati nel periodo di calcolo.

Il primo High Water Mark corrisponde al primo NAV applicabile dal 1° gennaio 2022.

La Commissione di Performance dovuta sarà pari al rendimento del NAV moltiplicato per il tasso della Commissione di Performance relativa alla Classe di Azioni di riferimento. Un accantonamento per la Commissione di Performance maturata, se presente, è effettuato ad ogni data di valutazione del NAV relativo alle Classi di Azioni in questione. Non sarà dovuta alcuna Commissione di Performance qualora il NAV al lordo della Commissione di Performance risulti inferiore all’High Water Mark per il periodo di calcolo considerato. Se il NAV diminuisce durante il Periodo di Calcolo, gli accantonamenti effettuati in relazione alla Commissione di Performance saranno ridotti di conseguenza. Se tali accantonamenti scendono a zero (0), non sarà dovuta alcuna Commissione di Performance.

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY:

Fino al 1° gennaio 2022 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 dell’indice EURIBOR 3 months +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 inizialmente determinato a decorrere dal primo giorno lavorativo bancario del periodo di calcolo.

Dal 2 gennaio 2022, 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 all’High Water Mark.

L’High Water Mark si definisce come l’ultimo NAV, su cui è stata pagata una commissione di performance, tenendo in considerazione il valore delle sottoscrizioni e dei riscatti registrati nel periodo di calcolo.

Il primo High Water Mark corrisponde al primo NAV applicabile dal 1° gennaio 2022.

La Commissione di Performance dovuta sarà pari al rendimento del NAV moltiplicato per il tasso della Commissione di Performance relativa alla Classe di Azioni di riferimento. Un accantonamento per la Commissione di Performance maturata, se presente, è effettuato ad ogni data di valutazione del NAV relativo alle Classi di Azioni in questione. Non sarà dovuta alcuna Commissione di Performance qualora il NAV al lordo della Commissione di Performance risulti inferiore all’High Water Mark per il periodo di calcolo considerato. Se il NAV diminuisce durante il Periodo di Calcolo, gli accantonamenti effettuati in relazione alla Commissione di Performance saranno ridotti di conseguenza. Se tali accantonamenti scendono a zero (0), non sarà dovuta alcuna Commissione di Performance.

COMMISSIONE DI PERFORMANCE (segue)

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE:

Fino al 1° gennaio 2022 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 il 60% da Bloomberg Barclays Global-Aggregate Total Return Value Hedged EUR (LEGATREH), per il 30% da EURIBOR 3 months (EUR003M) e 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 inizialmente determinato a decorrere dal primo giorno lavorativo bancario del periodo di calcolo.

Dal 2 gennaio 2022, 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 all'High Water Mark.

L'High Water Mark si definisce come l'ultimo NAV, su cui è stata pagata una commissione di performance, tenendo in considerazione il valore delle sottoscrizioni e dei riscatti registrati nel periodo di calcolo.

Il primo High Water Mark corrisponde al primo NAV applicabile dal 1° gennaio 2022.

La Commissione di Performance dovuta sarà pari al rendimento del NAV moltiplicato per il tasso della Commissione di Performance relativa alla Classe di Azioni di riferimento. Un accantonamento per la Commissione di Performance maturata, se presente, è effettuato ad ogni data di valutazione del NAV relativo alle Classi di Azioni in questione. Non sarà dovuta alcuna Commissione di Performance qualora il NAV al lordo della Commissione di Performance risulti inferiore all'High Water Mark per il periodo di calcolo considerato. Se il NAV diminuisce durante il Periodo di Calcolo, gli accantonamenti effettuati in relazione alla Commissione di Performance saranno ridotti di conseguenza. Se tali accantonamenti scendono a zero (0), non sarà dovuta alcuna Commissione di Performance.

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION:

Non è applicata alcuna commissione di performance.

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV- EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY:

Fino al 1° gennaio 2022 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 per il calcolo della commissione di performance corrisponde al Valore Netto di Inventario dell'inizio del periodo, maggiorato della performance di un indice così composto fino al 1° gennaio 2022: 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 cash EURIBOR 3 months (EUR003M), e così composto dal 2 gennaio 2022: 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 cash EURIBOR 3 months (EUR003M) tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti fatti registrare nel 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 inizialmente determinato a decorrere dal primo giorno lavorativo bancario del periodo di calcolo.

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC:

Fino al 1° gennaio 2022 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 20% 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 dell'indice EURIBOR 3 months +2%, tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti registrati nel 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 inizialmente determinato a decorrere dal primo giorno lavorativo bancario del periodo di calcolo.

Dal 2 gennaio 2022, 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 all'High Water Mark.

L'High Water Mark si definisce come l'ultimo NAV, su cui è stata pagata una commissione di performance, tenendo in considerazione il valore delle sottoscrizioni e dei riscatti registrati nel periodo di calcolo.

Il primo High Water Mark corrisponde al primo NAV applicabile dal 1° gennaio 2022.

COMMISSIONE DI PERFORMANCE (segue)

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV- MACRO DYNAMIC: (segue)

La Commissione di Performance dovuta sarà pari al rendimento del NAV moltiplicato per il tasso della Commissione di Performance relativa alla Classe di Azioni di riferimento. Un accantonamento per la Commissione di Performance maturata, se presente, è effettuato ad ogni data di valutazione del NAV relativo alle Classi di Azioni in questione. Non sarà dovuta alcuna Commissione di Performance qualora il NAV al lordo della Commissione di Performance risulti inferiore all'High Water Mark per il periodo di calcolo considerato. Se il NAV diminuisce durante il Periodo di Calcolo, gli accantonamenti effettuati in relazione alla Commissione di Performance saranno ridotti di conseguenza. Se tali accantonamenti scendono a zero (0), non sarà dovuta alcuna Commissione di Performance.

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

Il Gestore percepisce una commissione di performance, pagabile annualmente e determinata a decorrere da ciascun giorno in cui si calcola il Valore Netto di Inventario ("NAV"), equivalente al 20% 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, fino al 1° gennaio 2022, per il 34% da Bloomberg Barclays Global Aggregate, per il 33% da MSCI World TR Net e per il restante 33% da Euro short term rate ESTR, e, dal 2 gennaio 2022, 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 fatti registrare 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 inizialmente determinato a decorrere dal primo giorno lavorativo bancario del periodo di calcolo.

Comparto BASE INVESTMENTS SICAV - SEMPIONE SMART EQUITY:

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 20% 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 benchmark composto per il 40% da

Eurostoxx50, per il 40% da S&P500 e per il restante 20% da Euro short term rate ESTR, tenendo conto delle sottoscrizioni e dei riscatti registrati nel 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 inizialmente determinato a decorrere dal primo giorno lavorativo bancario del periodo di calcolo.

In applicazione delle Linee Guide dell'ESMA sulle commissioni di performance (ESMA 34-39-992) e della Circolare della CSSF n. 20/764, si illustrano, nella tabella seguente, gli importi effettivi delle commissioni di performance dovuti per ciascuna determinata Classe di Azioni nonché le percentuali di tali commissioni sulla base del Valore Netto di Inventario ("NAV") della Classe di Azioni corrispondente. Si riportano di seguito le sole Classi di Azioni in relazione alle quali sono state addebitate le commissioni di performance.

BASE INVESTMENTS SICAV

Comparti	Classi di azioni	Codici ISIN	Divisa del Comparto	Importi delle commissioni di performance al 31/03/2022 (nella divisa del Comparto)	NAV medio della Classe di Azioni (nella divisa del Comparto)	% del NAV medio della Classe di Azioni
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS VALUE	EUR	LU0133519883	EUR	456.369,77	114.417.849,23	0,40%
	EUR - I*	LU1589743472	EUR	139.580,02	33.305.624,80	0,42%
	EUR - L	LU1242466289	EUR	1.681,68	222.107,64	0,76%
	USD	LU0852937969	EUR	82.788,70	13.234.763,51	0,63%
	USD - I*	LU1704695003	EUR	8.691,90	2.702.812,02	0,32%
	CHF	LU0852938181	EUR	8.248,53	25.820.848,67	0,03%
	CHF - I*	LU1690384810	EUR	25.831,82	11.560.363,72	0,22%
BASE INVESTMENTS SICAV - GLOBAL FIXED INCOME	EUR	LU1991260594	EUR	9.201,19	6.283.849,72	0,15%
	EUR - I*	LU1991261485	EUR	37.137,88	10.922.351,37	0,34%
	USD	LU1991260834	EUR	35.534,77	6.921.562,47	0,51%
	USD - I*	LU1991261568	EUR	21.673,03	4.310.227,14	0,50%
	CHF	LU1991261139	EUR	3.409,07	17.971.421,59	0,02%
	CHF - I*	LU1991261998	EUR	9.390,20	4.604.678,71	0,20%
BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY	EUR	LU0492099162	EUR	-	5.799.522,53	0,00%
	EUR - I*	LU0634808603	EUR	141,24	112.559,16	0,13%
	EUR - L**	LU1242466446	EUR	-	-	0,00%
	USD	LU0634808785	EUR	20,68	236.860,39	0,01%
	CHF	LU0556301785	EUR	-	5.212.956,06	0,00%
BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE	EUR	LU0492099089	EUR	-	68.405.858,27	0,00%
	EUR - I*	LU1589743639	EUR	8.486,05	16.486.992,64	0,05%
	EUR - L	LU1242466875	EUR	1.672,08	4.107.756,57	0,04%
	USD	LU0634808512	EUR	8.508,63	6.139.964,33	0,14%
	USD - I*	LU1704695185	EUR	5.022,05	2.244.572,44	0,22%
	CHF	LU0556301942	EUR	-	21.217.427,03	0,00%
	CHF - I*	LU1690384901	EUR	7.342,32	9.753.370,99	0,08%
BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION	EUR	LU0156763020	EUR	-	18.066.882,27	0,00%
	EUR - I*	LU1690385031	EUR	-	69.824,22	0,00%
	USD	LU0633820518	EUR	-	5.933.022,47	0,00%
	CHF	LU0633776355	EUR	-	6.146.931,78	0,00%
BASE INVESTMENTS SICAV - EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY	EUR - A	LU1100111308	USD	-	6.760.865,27	0,00%
	EUR - B	LU1100163440	USD	7,58	6.785.636,83	0,00%
	USD	LU1100162806	USD	-	225.807,02	0,00%
	CHF	LU1100163010	USD	-	1.146.111,88	0,00%
BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC	EUR	LU1242465638	EUR	1.546,02	34.939.813,54	0,00%
	EUR - I*	LU1690385114	EUR	-	24.771.301,69	0,00%
	USD	LU1242465802	EUR	11,92	2.377.680,98	0,00%
	USD - I*	LU2129427071	EUR	-	1.613.510,67	0,00%
	CHF	LU1242466016	EUR	9,02	6.187.272,42	0,00%
	CHF - I*	LU2129426859	EUR	-	1.645.863,74	0,00%
BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS	EUR	LU1590086069	EUR	1.455,04	38.453.016,32	0,00%
	EUR - I*	LU1590086143	EUR	101,18	15.752.821,41	0,00%
	USD	LU1590086499	EUR	94,35	7.078.814,78	0,00%
	CHF	LU1590086572	EUR	472,07	14.517.504,41	0,00%
BASE INVESTMENTS SICAV - SEMPIONE SMART EQUITY***	EUR	LU2382905623	EUR	15,54	1.471.651,84	0,00%
	EUR - I*	LU2382906191	EUR	10.445,43	7.588.416,63	0,14%
	USD	LU2382905896	EUR	96,64	153.887,21	0,06%
	USD - I*	LU2382906274	EUR	1.557,56	754.491,12	0,21%
	CHF	LU2382905979	EUR	454,61	262.007,63	0,17%
	CHF - I*	LU2382906357	EUR	1.453,25	1.021.288,79	0,14%

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

** Data di chiusura: 1° giugno 2021.

*** Data di avvio: 18 febbraio 2022.

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 di intermediazione e le spese della Banca Corrispondente.

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 2022

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

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 2022:

BASE INVESTMENTS SICAV- BONDS VALUE

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
Société Générale	EUR 23.015.130,43

BASE INVESTMENTS SICAV- GLOBAL FIXED INCOME

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
Société Générale	EUR 258.109,23

BASE INVESTMENTS SICAV- BONDS - MULTICURRENCY

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
Société Générale	EUR 217.537,84

BASE INVESTMENTS SICAV- FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
Société Générale	EUR 8.324.887,31

BASE INVESTMENTS SICAV- LOW DURATION

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
Société Générale	EUR 195.475,70

BASE INVESTMENTS SICAV- EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
Société Générale	USD 206.135,52

BASE INVESTMENTS SICAV- MACRO DYNAMIC

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
Société Générale	EUR 8.280.741,87
Morgan Stanley	EUR 3.666.921,31

BASE INVESTMENTS SICAV- MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
Société Générale	EUR 5.737.593,20

BASE INVESTMENTS SICAV - SEMPIONE SMART EQUITY

<i>Controparte</i>	<i>Garanzia</i>
Société Générale	EUR 427.869,63

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»

È facoltà del Consiglio di Amministrazione rettificare il Valore Netto di Inventario (“NAV”) di qualsivoglia Comparto o Classe della SICAV attraverso l’applicazione di un meccanismo di “swing pricing” a livello di percentuale del NAV per azione, allo scopo di contrastare un eventuale impatto qualora un Comparto dovesse risentire di una diluizione del NAV causata dall’acquisto o dalla vendita, da parte degli investitori, di azioni ad un prezzo che non tiene conto delle spese di negoziazione e di altri costi riconducibili al perfezionamento di operazioni effettuate dal Gestore al fine di conciliare gli afflussi o i deflussi di capitale. Tale meccanismo è volto a ridurre l’impatto dei suddetti costi sugli azionisti che non stanno trattando le proprie azioni in quel momento, e ad avere un effetto sugli azionisti che sono invece impegnati nella contrattazione dei propri titoli, mediante un adeguamento del prezzo del NAV reso possibile grazie al “fattore di oscillazione”.

Qualora, ad una qualsivoglia Data di Valutazione, le transazioni aggregate relative alle Azioni di un Comparto dovessero determinare un incremento o un decremento netto di Azioni che superi una soglia stabilita dalla Società di Gestione di concerto con il Gestore incaricato e ratificata di volta in volta dal Consiglio di Amministrazione per quel determinato Comparto (“swing parziale”), il Valore Netto di Inventario relativo alla Classe in questione sarà rettificato per un importo che rifletta le commissioni di intermediazione ed altri costi quali quelli connessi ai differenziali denaro/lettera, alla negoziazione dei titoli, alle imposte sulle transazioni, e al potenziale impatto dell’operazione sul mercato, che il Comparto potrebbe dover sostenere, nonché il differenziale denaro/lettera atteso con riferimento alle attività in cui il Comparto investe. La rettifica sarà effettuata al rialzo in presenza di un incremento netto della totalità delle Azioni della Società e al ribasso in presenza di un decremento.

Tale adeguamento può variare da Comparto a Comparto ma non può superare il 2% del NAV per azione originario. In casi eccezionali, la Società di Gestione ha facoltà, di concerto con il Gestore incaricato, nell’interesse degli Azionisti, di decidere di incrementare temporaneamente l’entità dell’adeguamento indicato dal fattore di oscillazione, informandone gli investitori di conseguenza. Tale decisione dovrà essere oggetto di ratifica da parte del Consiglio di Amministrazione e agli Azionisti dovrà essere fornita un’informativa circa il suddetto incremento e il fattore di oscillazione effettivamente applicato in conformità alla normativa vigente.

Al 31 marzo 2022, il meccanismo di “Swing pricing” non risulta applicato ad alcun Comparto.

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.

REGOLAMENTO “SFDR” (sull’informativa nel campo della finanza sostenibile)

Nell’ambito del regolamento SFDR, i compartimenti della SICAV, nella loro totalità, rientrano nel campo di applicazione all’articolo 6. Pertanto, gli investimenti sottostanti il presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell’UE per le attività economiche ecosostenibili.

EVENTO SIGNIFICATIVO

È doveroso fare un accenno al recente aggravarsi delle tensioni in ambito geopolitico, che ha portato all’attacco militare dell’Ucraina da parte della Russia all’inizio dell’ultima settimana di febbraio, con ripercussioni anche sulle sanzioni imposte alla Russia dalla comunità internazionale. Ciò costituisce un elemento di forte incertezza, che già si riflette nell’andamento delle attività di rischio, nel crollo delle azioni, principalmente, come anche nei forti incrementi di prezzo delle materie prime. In base allo sviluppo della situazione, l’incertezza può rivelarsi un fattore determinante per l’evoluzione dei premi di rischio nei mercati finanziari, i livelli dell’attività economica, i tassi di inflazione e dunque per l’indirizzo di politica monetaria seguito dalle principali banche centrali.

VARIAZIONE NELLE VALUTAZIONI

A partire dalla data di calcolo (31 marzo 2022), del Valore Netto di Inventario del comparto BASE INVESTMENTS SICAV-MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUNDS OF FUND, sono pervenute altre più recenti quotazioni (comunque precedenti o riferite alla medesima data del 31 marzo 2022, conformemente ai principi contabili vigenti nel Granducato di Lussemburgo), come illustrato nella tabella seguente:

Investimenti	Divisa	Valutazione stimata al 31.03.22 in termini di NAV in EUR	Valutazione definitiva al 31.03.22 in EUR	Differenza
GLG INV VI PLC ALPHA SEL ALT -IN H- CAP	EUR	2.350.051,08	2.357.391,32	7.340,24
GAMCO MERG ARB -I EUR- CAP	EUR	1.850.020,60	1.849.321,90	(698,70)
GAM STAR FD STAR EUROPEAN EQ-INS EU CAP	EUR	826.497,96	817.385,84	(9.112,12)
MAN VI AHL TARG - ACC -I H- HEDGED EUR	EUR	1.279.428,28	1.275.887,13	(3.541,15)
LAZARD CONV GLO -AC H EUR- 3 DEC	EUR	1.995.485,54	1.981.998,50	(13.487,04)
MONTLAKE DESCARTES ALTERNATIVE CRDT C	EUR	1.647.297,95	1.647.297,95	0,00
U ACCESS IRL GCA CRED LONG SHORT B HEDGE	EUR	1.963.562,23	1.963.321,96	(240,27)
ALPINE MERGER ARBITAGE FUND A HEDGED EU	EUR	2.550.565,46	2.559.348,55	8.783,09
ATONRA SICAV THE ATONRA FD FOUNDER USD C	USD	906.751,45	897.946,34	(8.805,11)
LAZARD RATHMORE ALTERNATIVE FUND C HED	EUR	2.507.024,32	2.510.346,23	3.321,91
GAM STAR FUND PLC - GAM STAR ALPHA TECHN	USD	2.632.440,89	2.620.894,93	(11.545,96)
DESCARTES EURO HIGH GRADE CLO FUND EBC	EUR	1.210.010,80	1.209.841,53	(169,27)
MAN GLG EVENT DRIVEN ALTERNATIVE FD IN H	EUR	2.562.848,48	2.562.205,19	(643,29)
MIRABAUD SUSTAINABLE CONVERTIBLE GBLIHC	EUR	2.027.247,08	2.016.151,79	(11.095,29)
SWISS LIFE FUNDS F BOND 6M FCP I	EUR	895.605,64	895.636,93	31,29
SEB EUROPEAN EQUITY SMALL CAPS IC EUR	EUR	915.037,25	908.413,95	(6.623,30)
MONTLAKE UCITS PLATFORM ICAV ABR 75/25	USD	1.639.285,06	1.598.080,40	(41.204,66)
ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV ZEST NORTH	EUR	845.263,80	839.523,00	(5.740,80)
Totale	EUR	30.604.423,87	30.510.993,44	(93.430,43)

La differenza valutativa sopra rappresentata è pari allo 0,12% del patrimonio netto totale.

Il Valore Netto d'Inventario calcolato in base al portafoglio titoli riportato nella tabella, utilizzando le ultime quotazioni disponibili alla Data di Valutazione, ammonta a EUR 75.802.156,92.

Il Valore Netto d'Inventario calcolato in base al portafoglio titoli riportato nella tabella, utilizzando le quotazioni ufficiali al 31 marzo 2022, ammonta a EUR 75.708.726,49.

CONTRATTI FUTURE

Al 31 marzo 2022, risultava/no in essere il/i seguente/i contratto/i future:

BASE INVESTMENTS SICAV- BONDS VALUE

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.22	Impegni EUR	Risultato non realizz. EUR	Intermediari
FUTURE SU TITOLI							
Acquisto	1.700	EURO BTP FUTURE -EUX 06/22	1.000	138,31 EUR	155.683.450,00	(7.742.860,00)	Soc. Generale Paris
Acquisto	1.220	EURO BUND FUTURE 06/22	1.000	158,66 EUR	116.964.450,00	(4.290,00)	Soc. Generale Paris
Vendita	486	EURO BUXL FUTURE 06/22	1.000	186,20 EUR	69.952.167,00	(767.500,00)	Soc. Generale Paris
Acquisto	200	EURO SCHATZ FUTURE 06/22	1.000	110,74 EUR	20.031.100,00	(282.415,00)	Soc. Generale Paris
Acquisto	845	EURO-BONO SP GOV 06/22	1.000	149,17 EUR	75.998.455,00	(4.313.780,00)	Soc. Generale Paris
Vendita	1.005	EURO-OAT-FUTURES-EUX 06/22	1.000	151,51 EUR	106.264.177,50	6.961.400,00	Soc. Generale Paris
Vendita	150	LONG GILT FUTURE-LIF 06/22	1.000	121,23 GBP	22.137.536,24	(21.383,35)	Soc. Generale Paris
Vendita	800	SHORT EUR-BTP 06/22	1.000	110,97 EUR	82.094.800,00	928.000,00	Soc. Generale Paris
Acquisto	140	US ULTRA BD CBT 30YR 06/22	1.000	176,27 USD	13.046.555,52	290.803,49	Soc. Generale Paris
Acquisto	300	US 10 YEARS NOTE 06/22	1.000	122,30 USD	27.274.412,44	(849.604,55)	Soc. Generale Paris
Acquisto	200	US 2 YEARS NOTE- CBT 06/22	2.000	105,30 USD	35.792.926,80	(260.498,58)	Soc. Generale Paris
Acquisto	700	US 5 YEARS NOTE-CBT 06/22	1.000	114,22 USD	58.287.787,35	(428.299,00)	Soc. Generale Paris
						(6.490.426,99)	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i future in essere al 31 marzo 2022 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 31.03.22	Impegni EUR	Risultato non realizz. EUR	Intermediari
FUTURE SU INDICI							
Acquisto	6	DAX INDEX GERMANY 06/22	25	14.433,00 EUR	2.162.212,50	6.950,00	Soc. Générale Paris
Acquisto	50	DJ EURO STOXX 50 06/22	10	3.823,00 EUR	1.951.260,00	28.500,00	Soc. Générale Paris
Vendita	20	NASDAQ 100 E-MINI 06/22	20	14.868,75 USD	5.334.468,16	(302.651,33)	Soc. Générale Paris
						(267.201,33)	
FUTURE SU TITOLI							
Vendita	25	EURO BUND FUTURE 06/22	1.000	158,66 EUR	2.396.812,50	(7.250,00)	Soc. Générale Paris
Vendita	160	EURO BUXL FUTURE 06/22	1.000	186,20 EUR	23.029.520,00	1.302.320,00	Soc. Générale Paris
Acquisto	150	EURO-BONO SP GOV 06/22	1.000	149,17 EUR	13.490.850,00	(739.260,00)	Soc. Générale Paris
Vendita	44	EURO-OAT-FUTURES-EUX 06/22	1.000	151,51 EUR	4.652.362,00	294.320,00	Soc. Générale Paris
Vendita	130	LONG GILT FUTURE-LIF 06/22	1.000	121,23 GBP	19.185.864,74	184.367,79	Soc. Générale Paris
Vendita	15	US ULTRA BD CBT 30YR 06/22	1.000	176,27 USD	1.397.845,23	(45.078,19)	Soc. Générale Paris
						989.419,60	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i future in essere al 31 marzo 2022 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 31.03.22	Impegni EUR	Risultato non realizz. EUR	Intermediari
-----------------------	----------	-------------	--------	-----------------------	----------------	----------------------------------	--------------

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i future in essere al 31 marzo 2022 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION è riportata nel prospetto del patrimonio netto del Comparto.

CONTRATTI FUTURE

(segue)

Al 31 marzo 2022, risultava/no in essere il/i seguente/i contratto/i future:

BASE INVESTMENTS SICAV- LOW DURATION

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.22	Impegni EUR	Risultato non realizz. EUR	Intermediari
FUTURE SU TITOLI							
Vendita	28	EURO BOBL FUTURE 06/22	1.000	128,86 EUR	2.789.794,00	122.640,00 122.640,00	Soc. Générale Paris

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i future in essere al 31 marzo 2022 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION è riportata nel prospetto del patrimonio netto del Comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV- EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.22	Impegni EUR	Risultato non realizz. EUR	Intermediari
FUTURE SU INDICI							
Acquisto	8	H-SHARES IDX (HKG) 06/22	50	7.433,00 HKD	384.395,96	9.193,77 9.193,77	Soc. Générale Paris

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i future in essere al 31 marzo 2022 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	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.22	Impegni EUR	Risultato non realizz. EUR	Intermediari
FUTURE SU INDICI							
Vendita	25	DJ EURO STOXX 50 06/22	10	3.823,00 EUR	975.630,00	(5.895,00)	Soc. Générale Paris
Vendita	200	EURO STOXX BANK IDX 06/22	50	87,70 EUR	907.800,00	18.350,00	Soc. Générale Paris
Vendita	1	FTSE MIB INDEX 06/22	5	24.406,00 EUR	125.106,30	(4.230,00)	Soc. Générale Paris
Vendita	4	IBEX 35 INDEX 04/22	10	8.415,90 EUR	337.804,00	(2.046,00)	Soc. Générale Paris
Acquisto	7	NASDAQ 100 E-MINI 06/22	20	14.868,75 USD	1.867.063,86	115.564,64	Soc. Générale Paris
Vendita	4	S&P 500 EMINI INDEX 06/22	50	4.530,75 USD	814.345,93	(32.561,90)	Soc. Générale Paris
Acquisto	1	VIX FUTURE (CBF) 04/22	1,000	23.47 USD	18,478.41	(3.173,50) 86.008,24	Soc. Générale Paris

FUTURE SU TITOLI							
Acquisto	15	EURO BTP FUTURE -EUX 06/22	1.000	138,31 EUR	1.373.677,50	(73.470,00)	Soc. Générale Paris
Acquisto	40	SHORT EUR-BTP 06/22	1.000	110,97 EUR	4.104.740,00	(23.600,00)	Soc. Générale Paris
Acquisto	3	US TREASURY BOND 06/22	1.000	149,29 USD	404.187,08	(11.122,10)	Soc. Générale Paris
Vendita	3	US ULTRA BD CBT 30YR 06/22	1.000	176,27 USD	279.569,05	(10.813,15)	Soc. Générale Paris
Acquisto	52	US 2 YEARS NOTE-CBT 06/22	2.000	105,30 USD	9.306.160,97	(72.089,99) (191.095,24)	Soc. Générale Paris

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i future in essere al 31 marzo 2022 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 31.03.22	Impegni EUR	Risultato non realizz. EUR	Intermediari
-----------------------	----------	-------------	--------	-----------------------	----------------	----------------------------------	--------------

CONTRATTI FUTURE**(segue)**

Al 31 marzo 2022, risultava/no in essere il/i seguente/i contratto/i future:

BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.22	Impegni EUR	Risultato non realizz. EUR	Intermediari
FUTURE SU INDICI							
Vendita	6	DJIA MINI FUTURE-CBT 06/22	5	34.618,00 USD	935.020,45	(24.145,06)	Soc. Générale Paris
Vendita	9	EM RUSS 2000 06/22	50	2.066,40 USD	837.241,05	(4.646,56)	Soc. Générale Paris
Vendita	16	E-MINI RUSS 1000 GRW 06/22	50	2.793,10 USD	2.007.057,75	(84.033,61)	Soc. Générale Paris
Acquisto	18	FTSE 100 INDEX 06/22	10	7.486,00 GBP	1.600.878,53	8.904,80	Soc. Générale Paris
Vendita	10	S&P 500 EMINI INDEX 06/22	50	4.530,75 USD	2.035.864,83	(57.295,65)	Soc. Générale Paris
Acquisto	70	STOXX EUR 600 06/22	50	449,40 EUR	1.595.510,00	41.560,00	Soc. Générale Paris
						(119.656,08)	

FUTURE SU TITOLI

Acquisto	20	US ULTRA BD CBT 30YR 06/22	1.000	176,27 USD	1.863.793,65	(99.143,94)	Soc. Générale Paris
Acquisto	70	US 10 YEARS NOTE 06/22	1.000	122,30 USD	6.364.029,57	(181.997,93)	Soc. Générale Paris
Acquisto	70	US 5 YEARS NOTE-CBT 06/22	1.000	114,22 USD	5.828.778,74	(98.575,19)	Soc. Générale Paris
						(379.717,06)	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i future in essere al 31 marzo 2022 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS è riportata nel prospetto del patrimonio netto del Comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - SEMPIONE SMART EQUITY (lanciato il 18/02/22)

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto/i	Taglio	Prezzo al 31.03.22	Impegni EUR	Risultato non realizz. EUR	Intermediari
FUTURE SU INDICI							
Acquisto	55	DJ EURO STOXX 50 06/22	10	3.823,00 EUR	2.146.386,00	13.715,00	Soc. Générale Paris
						13.715,00	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i future in essere al 31 marzo 2022 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - SEMPIONE SMART EQUITY (lanciato il 18/02/22) è riportata nel prospetto del patrimonio netto del Comparto.

OPZIONI

Al 31 marzo 2022, risultava/no in essere il/i seguente/i contratto/i di opzione:

BASE INVESTMENTS SICAV- BONDS VALUE

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
Opzioni quotate			
Acquisto di opzioni quotate			
100	IEURO BUND MAY 161.00 22.04.22 PUT	EUR	-
300	USD 10Y TREASU MAY 125.00 22.04.22 PUT	USD	-
100	US BOND FUTR JUN 147.00 20.05.22 PUT	USD	-
500	USD 5Y TREASUR MAY 115.75 22.04.22 PUT	USD	-
600	US BOND FUTR JUN 149.00 20.05.22 PUT	USD	-
150	EURO-BUXL FUTR MAY 184.00 22.04.22 PUT	EUR	-
500	IEURO BUND JUN 158.00 20.05.22 PUT	EUR	-
300	USD 10Y TREASU MAY 123.00 22.04.22 CALL	USD	-
150	EURO-BUXL FUTR MAY 185.00 22.04.22 PUT	EUR	-
250	EURX EURO BTP JUN 137.00 20.05.22 PUT	EUR	-
200	USD 5Y TREASUR JUN 113.75 20.05.22 PUT	USD	-
100	IEURO BUND MAY 154.50 22.04.22 PUT	EUR	-
Vendita di opzioni quotate			
150	IEURO BUND JUN 155.00 20.05.22 PUT	EUR	5.568.966,00
150	USD 5Y TREASUR MAY 115.00 22.04.22 PUT	USD	8.977.448,10
600	USD 10Y TREASU MAY 127.50 22.04.22 CALL	USD	2.901.828,97
750	USD 5Y TREASUR MAY 116.50 22.04.22 CALL	USD	9.008.245,52
150	IEURO BUND MAY 158.50 22.04.22 PUT	EUR	11.161.731,00
600	US BOND FUTR JUN 144.00 20.05.22 PUT	USD	14.893.443,58
900	US BOND FUTR JUN 153.00 20.05.22 CALL	USD	41.178.358,87
150	EURO-BUXL FUTR MAY 189.00 22.04.22 CALL	EUR	10.501.680,00
150	EURO-BUXL FUTR MAY 190.00 22.04.22 CALL	EUR	9.328.620,00
600	USD 10Y TREASU MAY 124.00 22.04.22 CALL	USD	16.223.861,95
150	US BOND FUTR JUN 142.00 20.05.22 PUT	USD	2.475.531,84
900	IEURO BUND JUN 161.00 20.05.22 PUT	EUR	47.693.196,00
225	EURO-BUXL FUTR MAY 179.00 22.04.22 PUT	EUR	7.918.155,00
250	EURX EURO BTP JUN 134.50 20.05.22 PUT	EUR	8.091.135,00
250	EURX EURO BTP JUN 140.50 20.05.22 PUT	EUR	12.032.970,00
400	USD 5Y TREASU JUN 115.00 20.05.22 CALL	USD	18.273.136,21
100	IEURO BUND MAY 159.00 22.04.22 PUT	EUR	7.520.484,00
225	EURO-BUXL FUTR MAY 178.00 22.04.22 PUT	EUR	6.745.095,00
Opzioni OTC			
Acquisto di opzioni OTC			
10.450.000	EUR(C)/CHF(P)OTC APR 1.045 27.04.22 CALL	CHF	-
Vendita di opzioni OTC			
10.150.000	EUR(P)/CHF(C)OTC APR 1.015 27.04.22 PUT	CHF	3.239.842,03

Le controparti di questi contratti di opzione sono Société Générale Paris e Banca del Sempione.

OPZIONI
(segue)

Al 31 marzo 2022, risultava/no in essere il/i seguente/i contratto/i di opzione:

BASE INVESTMENTS SICAV- MACRO DYNAMIC

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
Opzioni quotate			
Acquisto di opzioni quotate			
1,000	GENERALI DEC 20.000 16.12.22 CALL	EUR	-
1,000	GENERALI DEC 22.000 16.12.22 CALL	EUR	-
1,000	GENERALI DEC 24.000 16.12.22 CALL	EUR	-
1,000	GENERALI DEC 26.000 16.12.22 CALL	EUR	-
100	VIRGIN GALACTI JUL 15.000 15.07.22 PUT	USD	-
100	VIRGIN GALACTI JUL 70.000 15.07.22 CALL	USD	-
30	ROBINHOOD MARK JAN 20.000 20.01.23 PUT	USD	-
32	ROBINHOOD MARK JAN 125.00 20.01.23 CALL	USD	-
30	MICROSTRATEGY JAN 210.00 20.01.23 PUT	USD	-
21	MICROSTRATEGY JAN 1000.0 20.01.23 CALL	USD	-
1	NASDAQ 100 E-M JUN 14000 17.06.22 PUT	USD	-
2	SP 500 E MINI JUN 3850.0 17.06.22 PUT	USD	-
15	ROBINHOOD MARK MAY 50.000 20.05.22 CALL	USD	-
5	SP 500 E MINI JUN 4000.0 17.06.22 PUT	USD	-
2	SP 500 E MINI SEP 3500.0 16.09.22 PUT	USD	-
10	TESLA MOTORS JUN 750.00 17.06.22 PUT	USD	-
10	TESLA MOTORS JUN 1700.0 17.06.22 CALL	USD	-
300	AURINIA PHARMA APR 11.000 14.04.22 PUT	USD	-
240	CHANGE HEALTHC APR 20.000 14.04.22 PUT	USD	-
30	PUBMATIC INC APR 20.000 14.04.22 PUT	USD	-
10	MICROSTRATEGY JUL 1100.0 15.07.22 CALL	USD	-
100	RIVIAN AUTOMOT JUN 45.000 17.06.22 PUT	USD	-
200	VIRGIN GALACTI JUL 8.000 15.07.22 PUT	USD	-
20	TESLA MOTORS JUN 500.00 17.06.22 PUT	USD	-
100	DISCOVERY COMM APR 22.500 14.04.22 PUT	USD	-
155	DISCOVERY COMM APR 35.000 14.04.22 CALL	USD	-
30	MICROSTRATEGY APR 400.00 14.04.22 PUT	USD	-
500	CBOE VOLATILY APR 35.000 20.04.22 CALL	USD	-
100	EURO FX CURR F MAY 1.2000 06.05.22 CALL	USD	-
100	TENNECO DEC 17.000 16.12.22 PUT	USD	-
200	SOUTH JERSEY I OCT 30.000 21.10.22 PUT	USD	-
300	BANCO BPM SPA APR 3.100 14.04.22 CALL	EUR	-
200	BANCO BPM SPA APR 2.300 14.04.22 PUT	EUR	-
200	EURO STOXX BAN APR 80.000 14.04.22 PUT	EUR	-
5	SP 500 E MINI JUN 4200.0 17.06.22 PUT	USD	-
4	NDX APR 13100 01.04.22 PUT	USD	-
200	ESTX50 APR 3600.0 08.04.22 PUT	EUR	-
10	SP 500 E MINI JUN 4250.0 17.06.22 PUT	USD	-
10	TESLA MOTORS APR 800.00 14.04.22 PUT	USD	-
100	UNICREDIT REG APR 9.250 14.04.22 PUT	EUR	-
30	FTSE MIB APR 24500 14.04.22 PUT	EUR	-
100	JINKOSOLAR SP APR 46.000 14.04.22 PUT	USD	-
75	JINKOSOLAR SP APR 60.000 14.04.22 CALL	USD	-
75	MODERNA INC APR 195.00 01.04.22 CALL	USD	-
100	AURINIA PHARMA APR 10.000 14.04.22 PUT	USD	-
75	BIONTECH APR 165.00 01.04.22 PUT	USD	-
300	HYZON MOTORS I APR 5.000 14.04.22 PUT	USD	-
100	SOFI TECHNOLOG APR 8.500 14.04.22 PUT	USD	-
100	SOFI TECHNOLOG APR 11.500 14.04.22 CALL	USD	-
200	UNIPOL APR 5.200 14.04.22 CALL	EUR	-
200	UNIPOL APR 5.400 14.04.22 CALL	EUR	-
3,000	GENERALI MAY 18.500 20.05.22 PUT	EUR	-
50	BIONTECH APR 170.00 01.04.22 CALL	USD	-

OPZIONI
(segue)

BASE INVESTMENTS SICAV- MACRO DYNAMIC

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
Opzioni quotate			
Acquisto di opzioni quotate			
50	GAMESTOP -A- APR 170.00 14.04.22 CALL	USD	-
50	GAMESTOP -A- MAY 230.00 20.05.22 CALL	USD	-
50	MODERNA INC APR 157.50 01.04.22 PUT	USD	-
350	GENERALI APR 19.750 14.04.22 CALL	EUR	-
1250	TELECOM ITALIA APR 0.360 14.04.22 CALL	EUR	-
100	AMC ENTERTAINM APR 28.000 14.04.22 CALL	USD	-
100	AMC ENTERTAINM MAY 35.000 20.05.22 CALL	USD	-
1004	TELECOM ITALIA APR 0.330 14.04.22 PUT	EUR	-
40	MODERNA INC APR 165.00 01.04.22 PUT	USD	-
30	MODERNA INC APR 190.00 01.04.22 CALL	USD	-
150	EURO STOXX APR 88.000 22.04.22 PUT	EUR	-
Vendita di opzioni quotate			
9	APPLE JUN 120.00 17.06.22 CALL	USD	137.283,81
20	GILEAD SCIENCE JUN 62.500 17.06.22 CALL	USD	36.974,25
5	MICROSOFT JUN 230.00 17.06.22 PUT	USD	6.096,09
5	AUTODESK JUN 250.00 17.06.22 PUT	USD	80.141,64
20	GILEAD SCIENCE JUN 60.000 17.06.22 PUT	USD	58.346,65
5	MICROSOFT JUN 235.00 17.06.22 CALL	USD	125.247,04
10	SALESFORCE.COM JUN 230.00 17.06.22 CALL	USD	67.169,95
10	SALESFORCE.COM JUN 190.00 17.06.22 PUT	USD	42.553,69
49	ZURICH FINANCI JUN 370.00 17.06.22 CALL	CHF	218.607,29
40	SNAM N JUN 4.400 17.06.22 PUT	EUR	17.788,80
50	ZURICH FINANCI JUN 340.00 17.06.22 PUT	CHF	12.045,71
20	SWISS RE N JUN 92.000 17.06.22 CALL	CHF	40.793,91
20	SWISS RE N JUN 76.000 17.06.22 PUT	CHF	34.253,11
10	PEPSICO JUN 135.00 17.06.22 PUT	USD	8.123,42
10	PEPSICO JUN 145.00 17.06.22 CALL	USD	140.354,59
30	ORACLE JUN 70.000 17.06.22 PUT	USD	28.328,88
10	IBM JUN 135.00 17.06.22 CALL	USD	67.075,43
30	ORACLE JUN 75.000 17.06.22 CALL	USD	170.642,48
1	ALPHAB NON RG JUN 2700.0 17.06.22 PUT	USD	92.626,91
1	ALPHAB NON RG JUN 2800.0 17.06.22 CALL	USD	141.325,07
11	MICROSOFT SEP 280.00 16.09.22 PUT	USD	81.382,87
11	MICROSOFT SEP 290.00 16.09.22 CALL	USD	201.475,94
15	NVIDIA CORP SEP 190.00 16.09.22 PUT	USD	40.095,82
15	NVIDIA CORP SEP 195.00 16.09.22 CALL	USD	314.145,20
20	APPLE SEP 145.00 16.09.22 PUT	USD	53.042,90
20	APPLE SEP 150.00 16.09.22 CALL	USD	252.659,96
1	AMAZON COM SEP 3700.0 16.09.22 CALL	USD	92.291,76
60	POSTE ITALIANE DEC 11.000 16.12.22 CALL	EUR	112.694,40
100	VIRGIN GALACTI JUL 32.000 15.07.22 PUT	USD	86.221,90
100	VIRGIN GALACTI JUL 35.000 15.07.22 CALL	USD	5.150,23
30	ROBINHOOD MARK JAN 55.000 20.01.23 PUT	USD	31.800,38
15	AMERICAN ELECT JAN 85.000 20.01.23 PUT	USD	27.842,17
15	AMERICAN ELECT JAN 87.500 20.01.23 CALL	USD	103.836,48
20	TYSON FOODS JAN 75.000 20.01.23 PUT	USD	37.538,83
20	TYSON FOODS JAN 77.500 20.01.23 CALL	USD	122.444,25
40	CISCO SYSTEMS JUN 50.000 17.06.22 PUT	USD	36.245,00
5	DEERE AND CO JAN 350.00 20.01.23 PUT	USD	42.193,84
5	DEERE AND CO JAN 360.00 20.01.23 CALL	USD	137.970,13
50	WELLS FARGO RG JUN 45.000 17.06.22 PUT	USD	64.459,44
50	WELLS FARGO RG JUN 47.500 17.06.22 CALL	USD	126.305,67

OPZIONI
(segue)

BASE INVESTMENTS SICAV- MACRO DYNAMIC

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
1	ALPHABET -A- JAN 2500.0 20.01.23 PUT	USD	67.243,35
1	ALPHABET -A- JAN 2900.0 20.01.23 CALL	USD	131.986,95
12	SNOWFLAKE INC JAN 300.00 20.01.23 CALL	USD	86.711,10
7	DOMINO'S PIZZA JAN 450.00 20.01.23 PUT	USD	151.332,44
5	DOMINO'S PIZZA JAN 500.00 20.01.23 CALL	USD	43.530,48
30	MICROSTRATEGY JAN 640.00 20.01.23 CALL	USD	573.671,50
32	MICROSTRATEGY JAN 640.00 20.01.23 PUT	USD	666.949,43
80	ENEL DEC 6.400 16.12.22 CALL	EUR	100.728,80
80	ENEL DEC 6.400 16.12.22 PUT	EUR	149.758,24
30	DR HORTON JAN 82.500 20.01.23 PUT	USD	111.900,61
30	DR HORTON JAN 85.000 20.01.23 CALL	USD	84.578,38
90	DISCOVERY COMM APR 32.500 14.04.22 CALL	USD	10.481,79
12	ALBEMARLE JAN 210.00 21.01.23 PUT	USD	86.818,24
10	ALBEMARLE JAN 230.00 21.01.23 CALL	USD	109.715,36
150	VIRGIN GALACTI JUL 10.000 15.07.22 PUT	USD	55.409,34
500	GENIUS BRANDS JAN 2.500 20.01.23 CALL	USD	11.321,62
500	GENIUS BRANDS JAN 3.000 20.01.23 CALL	USD	9.809,01
10	FEDEX CORP JAN 230.00 20.01.23 PUT	USD	90.047,97
10	FEDEX CORP JAN 230.00 20.01.23 CALL	USD	119.370,75
10	UNION PACIFIC JAN 235.00 20.01.23 PUT	USD	61.141,68
8	UNION PACIFIC JAN 245.00 20.01.23 CALL	USD	141.632,61
30	COMERICA INC APR 85.000 14.04.22 PUT	USD	46.570,25
30	COMERICA INC APR 90.000 14.04.22 CALL	USD	132.396,05
16	FISERV JAN 105.00 20.01.23 CALL	USD	74.802,61
16	FISERV JAN 105.00 20.01.23 PUT	USD	70.865,63
30	SILICON MOTION JUN 70.000 17.06.22 CALL	USD	83.055,82
30	SILICON MOTION JUN 70.000 17.06.22 PUT	USD	101.252,43
10	TESLA MOTORS JUN 1250.0 17.06.22 PUT	USD	593.164,07
10	TESLA MOTORS JUN 1250.0 17.06.22 CALL	USD	310.789,56
20	KELLOGG JAN 60.000 20.01.23 PUT	USD	40.456,59
21	RIVIAN AUTOMOT JUN 155.00 17.06.22 CALL	USD	3.508,42
52	RIVIAN AUTOMOT JUN 155.00 17.06.22 PUT	USD	234.798,00
60	POSTE ITALIANE DEC 11.000 16.12.22 PUT	EUR	195.048,00
100	SMITH & WESSON JUN 15.000 17.06.22 PUT	USD	57.112,30
99	SMITH & WESSON JUN 17.500 17.06.22 CALL	USD	39.444,20
30	MIMECAST LTD JUN 85.000 17.06.22 CALL	USD	18.448,28
12	MIMECAST LTD JUN 80.000 17.06.22 CALL	USD	31.233,37
150	AURINIA PHARMA APR 15.000 14.04.22 PUT	USD	130.514,90
94	AURINIA PHARMA APR 26.000 14.04.22 CALL	USD	3.346,88
100	DISCOVERY COMM APR 27.500 14.04.22 CALL	USD	47.257,63
100	DISCOVERY COMM JUN 30.000 17.06.22 CALL	USD	58.456,12
800	CBOE VOLATILY APR 45.000 20.04.22 CALL	USD	133.044,53
18	IBM JUN 125.00 17.06.22 PUT	USD	64.574,71
10	PUBMATIC INC APR 25.000 14.04.22 PUT	USD	8.380,75
10	PUBMATIC INC APR 45.000 14.04.22 CALL	USD	516,46
10	PUBMATIC INC APR 60.000 14.04.22 CALL	USD	399,08
100	ROBINHOOD MARK JAN 8.000 20.01.23 PUT	USD	16.513,37
18	GENERAL ELECTRIC JAN 95.000 20.01.23 PUT	USD	64.870,86
18	GENERAL ELECTRIC JAN 105.00 20.01.23 CALL	USD	51.220,95
5	DEERE AND CO JAN 320.00 20.01.23 PUT	USD	29.871,75
5	DEERE AND CO JAN 400.00 20.01.23 CALL	USD	116.873,21
10	DOLLAR GEN JAN 200.00 20.01.23 PUT	USD	56.025,17
10	DOLLAR GEN JAN 230.00 20.01.23 CALL	USD	100.445,12
20	WALT DISNEY JAN 135.00 21.01.23 PUT	USD	98.372,07
6	SALESFORCE JAN 250.00 20.01.23 CALL	USD	41.332,42
20	WALT DISNEY JAN 155.00 21.01.23 CALL	USD	94.673,87
30	GENERAL MOTORS JAN 50.000 20.01.23 PUT	USD	68.048,30

OPZIONI
(segue)

BASE INVESTMENTS SICAV- MACRO DYNAMIC

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
60	GENERAL MOTORS JAN 55.000 20.01.23 CALL	USD	74.298,84
12	KIMBERLY CLARK JAN 130.00 20.01.23 PUT	USD	80.095,79
12	KIMBERLY CLARK JAN 145.00 20.01.23 CALL	USD	25.237,48
30	MICROSTRATEGY APR 350.00 14.04.22 PUT	USD	39.309,40
30	NEWMONT CORPOR JAN 55.000 20.01.23 PUT	USD	20.413,97
2	AMAZON COM SEP 2900.0 16.09.22 PUT	USD	150.010,73
1	AMAZON COM SEP 3250.0 16.09.22 CALL	USD	164.660,22
40	CONAGRA BRANDS JAN 35.000 20.01.23 CALL	USD	53.342,70
6	SALESFORCE JAN 200.00 20.01.23 PUT	USD	39.615,00
40	CONAGRA BRANDS JAN 32.000 20.01.23 PUT	USD	47.911,89
100	CBOE VOLATILY MAY 50.000 18.05.22 CALL	USD	27.717,61
1	AMAZON COM JUN 3300.0 17.06.22 CALL	USD	147.666,81
160	DISCOVERY COMM JUN 32.500 17.06.22 CALL	USD	69.161,87
100	VIRGIN GALACTI JUL 5.000 15.07.22 PUT	USD	6.215,79
20	MICROSTRATEGY APR 500.00 14.04.22 CALL	USD	380.809,78
70	RIVIAN AUTOMOT JUN 35.000 17.06.22 PUT	USD	51.836,17
150	AMC ENTERTAINM 10.000 17.06.22 PUT	USD	15.280,28
150	AMC ENTERTAINM JUN 40.000 17.06.22 CALL	USD	121.577,85
25	GAMESTOP -A- JUN 75.000 17.06.22 PUT	USD	17.654,25
25	GAMESTOP -A- JUN 190.00 17.06.22 CALL	USD	169.412,89
150	EURO FX CURR F MAY 1.2300 06.05.22 CALL	USD	82.910,17
621	GENIUS BRANDS JAN 1.500 20.01.23 CALL	USD	26.585,82
10	ULTRA T-BOND MAY 175.00 22.04.22 PUT	USD	613.099,27
1.000	GENERALI JUN 22.000 17.06.22 CALL	EUR	633.485,00
100	SEACHANGE INTE APR 1.000 14.04.22 PUT	USD	2.935,06
5	TENNECO DEC 20.000 16.12.22 CALL	USD	2.107,55
200	EURO STOXX APR 75.000 14.04.22 PUT	EUR	36.312,00
15	FACEBOOK JAN 150.00 20.01.23 PUT	USD	32.375,25
15	FACEBOOK JAN 260.00 20.01.23 CALL	USD	119.009,01
30	GENERAL MOTORS JAN 32.000 20.01.23 PUT	USD	17.218,46
30	INTEL RG JAN 37.500 20.01.23 PUT	USD	19.776,79
30	INTEL RG JAN 60.000 20.01.23 CALL	USD	39.286,32
12	SNOWFLAKE INC JAN 160.00 20.01.23 PUT	USD	38.090,15
1	AMAZON COM JAN 2500.0 21.01.23 PUT	USD	43.362,48
60	BORG WARNER AP OCT 42.500 21.10.22 CALL	USD	87.893,41
17	CITIGROUP JAN 35.000 21.01.23 PUT	USD	7.750,95
60	BORG WARNER AP OCT 27.500 21.10.22 PUT	USD	23.913,72
17	CITIGROUP JAN 70.000 21.01.23 CALL	USD	13.054,24
20	FACEBOOK APR 220.00 14.04.22 CALL	USD	229.424,60
500	GENERALI SEP 21.000 16.09.22 CALL	EUR	479.787,00
500	GENERALI SEP 22.000 16.09.22 CALL	EUR	223.277,50
4	NDX APR 12500 01.04.22 PUT	USD	21.337,87
250	ESTX50 APR 3350.0 08.04.22 PUT	EUR	195.126,00
10	SP 500 E MINI JUN 3900.0 17.06.22 PUT	USD	240.232,05
150	JINKOSOLAR SP APR 41.000 14.04.22 PUT	USD	84.363,19
50	JINKOSOLAR SP APR 65.000 14.04.22 CALL	USD	10.317,80
50	JINKOSOLAR SP APR 70.000 14.04.22 CALL	USD	6.271,60
7	NASDAQ 100 E-M JUN 15250 17.06.22 CALL	USD	832.777,60
30	MICROSTRATEGY APR 430.00 14.04.22 PUT	USD	221.115,36
30	RIVIAN AUTOMOT JUN 65.000 17.06.22 CALL	USD	45.514,69
3.000	GENERALI APR 19.250 14.04.22 PUT	EUR	2.405.166,00
1.500	GENERALI MAY 17.500 20.05.22 PUT	EUR	495.364,50
50	GAMESTOP -A- APR 110.00 14.04.22 PUT	USD	33.950,48
50	GAMESTOP -A- 200.00 14.04.22 CALL	USD	211.850,99
70	GAMESTOP -A- MAY 270.00 20.05.22 CALL	USD	218.641,08
1.000	TELECOM ITALIA APR 0.380 14.04.22 CALL	EUR	126.730,00
50	GAMESTOP -A- MAY 90.000 20.05.22 PUT	USD	40.061,56

OPZIONI
(segue)

BASE INVESTMENTS SICAV- MACRO DYNAMIC

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
100	DISCOVERY COMM MAY 27.500 20.05.22 CALL	USD	75.925,76
1.000	GENERALI MAY 21.000 20.05.22 CALL	EUR	980.344,00
100	AMC ENTERTAINM APR 34.000 14.04.22 CALL	USD	59.570,93
100	AMC ENTERTAINM MAY 42.000 20.05.22 CALL	USD	70.422,15
20	FTSE MIB APR 25800 14.04.22 CALL	EUR	288.995,55

La controparte di questi contratti di opzione è Société Générale Paris.

BASE INVESTMENTS SICAV- MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS

Quantità	Descrizione	Divisa	Taglio/Impegni
Opzioni quotate			
Acquisto di opzioni quotate			
130	KINGSOFT CLOUD JAN 40.000 20.01.23 CALL	USD	-
350	TENCENT MUSIC JAN 13.000 20.01.23 CALL	USD	-
130	YY INC -A- JAN 100.000 20.01.23 CALL	USD	-
20	ALIBABA OCT 110.00 21.10.22 CALL	USD	-
300	KINGSOFT CLOUD NOV 7.500 18.11.22 CALL	USD	-
100	NIO INC NOV 22.500 18.11.22 CALL	USD	-
50	PINDUODUO MAR OCT 50.000 21.10.22 CALL	USD	-
450	TENCENT MUSIC OCT 6.000 21.10.22 CALL	USD	-
300	LUFAX HOLDING DEC 6.000 16.12.22 CALL	USD	-
125	360 DIGITECH I NOV 17.500 18.11.22 CALL	USD	-
130	FARFETCH LTD OCT 17.500 21.10.22 CALL	USD	-
50	DAQO NEW EN SP OCT 65.000 21.10.22 CALL	USD	-
30	HANG SENG DEC 22600 29.12.22 CALL	HKD	-
Vendita di opzioni quotate			
110	EURO STOXX 50 JUN 3500.0 17.06.22 PUT	EUR	983.044,79
25	SP 500 E MINI JUN 4000.0 17.06.22 PUT	USD	753.269,99
20	NASDAQ 100 E-M JUN 12000 17.06.22 PUT	USD	375.320,18
20	ALIBABA OCT 100.000 21.10.22 PUT	USD	57.661,26
300	KINGSOFT CLOUD NOV 5.000 18.11.22 PUT	USD	42.716,13
100	NIO INC NOV 20.000 18.11.22 PUT	USD	64.513,10
50	PINDUODUO MAR OCT 45.000 21.10.22 PUT	USD	83.994,34
300	LUFAX HOLDING DEC 6.000 16.12.22 PUT	USD	72.537,91
125	360 DIGITECH I NOV 15.000 18.11.22 PUT	USD	60.514,31
130	FARFETCH LTD OCT 15.000 21.10.22 PUT	USD	65.717,27
50	DAQO NEW EN SP OCT 35.000 21.10.22 PUT	USD	51.434,14
30	HANG SENG DEC 19000 29.12.22 PUT	HKD	931.513,69

La controparte di questi contratti di opzione è Société Générale Paris.

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 2022, risultava/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
EUR	15.000.000	CHF	15.525.000	29.04.22	164.227,57	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	5.018.000	EUR	5.000.000	29.04.22	98.592,76	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	5.000.000	CHF	5.112.500	29.04.22	(6.298,60)	BANCA DEL SEMPIONE SA
BRL	21.028.000	USD	4.000.000	10.06.22	(305.841,38)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	61.000.000	EUR	55.353.902	10.06.22	663.964,30	BANCA DEL SEMPIONE SA
MXN	80.000.000	EUR	3.434.951	10.06.22	(119.350,10)	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	8.000.000	EUR	9.473.061	10.06.22	32.060,14	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	15.877.621	USD	17.567.000	31.05.22	(120.659,98) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	36.468.826	CHF	37.727.000	31.05.22	388.371,66 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	106.000	EUR	103.445	05.04.22	(81,23)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	103.495	CHF	106.000	31.05.22	60,74 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
					795.045,88	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i a termine in divisa in essere al 31 marzo 2022 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 realizzato in EUR	Controparti
CHF	9.500.000	EUR	9.187.621	10.06.22	(93.787,37)	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	2.000.000	EUR	2.368.265	10.06.22	8.015,04	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	22.500.000	EUR	20.417.423	10.06.22	244.904,86	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	543.380	USD	600.000	10.06.22	(5.446,01)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	11.247.289	USD	12.444.000	31.05.22	(85.472,35) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	22.329.628	CHF	23.100.000	31.05.22	237.797,47 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	110.319	CHF	113.000	05.04.22	43,53	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	113.000	EUR	110.330	31.05.22	(64,75) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
					305.990,42	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i a termine in divisa in essere al 31 marzo 2022 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 realizzato in EUR	Controparti
USD	1.293.188	EUR	1.125.000	14.04.22	(36.940,56)	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	2.290.570	EUR	230.000	13.04.22	(5.354,12)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	200.000	USD	229.880	14.04.22	6.549,24	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	228.860	EUR	200.000	14.04.22	(5.632,51)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	150.000	NOK	1.528.770	13.04.22	7.081,09	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	225.880	EUR	200.000	14.04.22	(2.954,22)	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	1.513.800	EUR	150.000	13.04.22	(5.542,39)	BANCA DEL SEMPIONE SA

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

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
USD	168.405	EUR	150.000	14.04.22	(1.312,41)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	150.000	SEK	1.589.250	13.04.22	3.250,05	BANCA DEL SEMPIONE SA
SEK	1.599.600	EUR	150.000	13.04.22	(4.248,19)	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	340.920	EUR	300.000	14.04.22	(6.318,71)	BANCA DEL SEMPIONE SA
NOK	2.040.000	EUR	200.000	13.04.22	(9.610,02)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CZK	2.451.300	EUR	100.000	14.04.22	(216,32)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	238.612	USD	264.000	31.05.22	(1.813,30) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	5.160.947	CHF	5.339.000	31.05.22	54.961,07 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
					(8.101,30)	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i a termine in divisa in essere al 31 marzo 2022 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - BONDS - MULTICURRENCY è riportata nel prospetto del patrimonio netto del Comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
USD	2.000.000	CHF	1.848.400	22.04.22	8.824,21	BANCA DEL SEMPIONE SA
JPY	128.800.000	EUR	1.000.000	22.04.22	46.452,85	BANCA DEL SEMPIONE SA
AUD	1.506.000	EUR	1.000.000	22.04.22	(16.084,84)	BANCA DEL SEMPIONE SA
BRL	4.081.200	USD	800.000	22.04.22	(48.958,28)	BANCA DEL SEMPIONE SA
BRL	10.359.000	USD	2.000.000	22.04.22	(151.750,34)	BANCA DEL SEMPIONE SA
JPY	259.760.000	EUR	2.000.000	22.04.22	76.911,37	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	42.978.000	EUR	39.000.000	10.06.22	468.958,40	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	8.000.000	CHF	7.512.000	22.04.22	150.933,16	BANCA DEL SEMPIONE SA
AUD	1.520.000	EUR	1.000.000	22.04.22	(25.533,45)	BANCA DEL SEMPIONE SA
MXN	46.055.000	EUR	2.000.000	22.04.22	(68.322,60)	BANCA DEL SEMPIONE SA
GBP	4.222.500	EUR	5.000.000	10.06.22	16.969,41	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	1.034.000	EUR	1.000.000	10.06.22	(10.204,54)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	2.000.000	JPY	263.040.000	22.04.22	(52.623,69)	BANCA DEL SEMPIONE SA
BRL	4.986.000	USD	1.000.000	22.04.22	(39.657,19)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	1.867.300	USD	2.000.000	22.04.22	(27.283,04)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	1.856.000	USD	2.000.000	22.04.22	(16.246,81)	BANCA DEL SEMPIONE SA
AUD	1.467.800	EUR	1.000.000	22.04.22	9.696,36	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	2.000.000	CHF	1.868.800	22.04.22	28.748,03	BANCA DEL SEMPIONE SA
AUD	1.478.400	EUR	1.000.000	22.04.22	2.542,41	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	8.402.928	USD	9.297.000	31.05.22	(63.857,00) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	30.459.159	CHF	31.510.000	31.05.22	324.372,23 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	1.856.000	USD	2.000.000	22.04.22	(16.246,81)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.000.000	AUD	1.481.200	22.04.22	(652,69)	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	317.000	EUR	309.359	05.04.22	(242,92)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	309.510	CHF	317.000	31.05.22	181,65 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
					596.925,88	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i a termine in divisa in essere al 31 marzo 2022 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - FLEXIBLE LOW RISK EXPOSURE è riportata nel prospetto del patrimonio netto del Comparto.

CONTRATTI A TERMINE IN DIVISA**(segue)****BASE INVESTMENTS SICAV- LOW DURATION**

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
GBP	700.000	EUR	828.893	10.06.22	2.805,27	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	5.100.000	EUR	4.627.949	10.06.22	55.511,77	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	6.082.165	CHF	6.292.000	31.05.22	64.771,50 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	5.960.774	USD	6.595.000	31.05.22	(45.298,15) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
					77.790,39	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i a termine in divisa in essere al 31 marzo 2022 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - LOW DURATION è riportata nel prospetto del patrimonio netto del Comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV- EMERGING AND FRONTIER MARKETS EQUITY

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in USD	Controparti
USD	13.108.784	EUR	11.846.000	31.05.22	97.997,65 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	1.100.161	CHF	1.027.000	31.05.22	18.415,96 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
USD	526.633	EUR	475.000	05.04.22	1.890,77	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	475.000	USD	527.583	31.05.22	(1.982,00) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
					116.322,38	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i a termine in divisa in essere al 31 marzo 2022 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 realizzato in EUR	Controparti
USD	51.000.000	EUR	46.153.846	24.06.22	462.745,38	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	7.734.171	CHF	8.001.000	31.05.22	82.364,40 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	4.001.265	USD	4.427.000	31.05.22	(30.407,12) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
					514.702,66	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i a termine in divisa in essere al 31 marzo 2022 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC è riportata nel prospetto del patrimonio netto del Comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV- MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
USD	30.000.000	EUR	27.223.230	10.06.22	326.539,82	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	14.296.762	CHF	14.790.000	31.05.22	152.252,15 *	BANCA DEL SEMPIONE SA

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

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
EUR	7.072.487	USD	7.825.000	31.05.22	(53.746,48) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
					425.045,49	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i a termine in divisa in essere al 31 marzo 2022 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MULTI ASSET CAPITAL APPRECIATION FUND OF FUNDS è riportata nel prospetto del patrimonio netto del Comparto.

BASE INVESTMENTS SICAV - SEMPIONE SMART EQUITY (lanciato il 18/02/22)

	Vendita		Acquisto	Scadenza	Non realizzato in EUR	Controparti
USD	3.000.000	EUR	2.714.932	24.06.22	27.220,32	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	1.228.613	CHF	1.271.000	31.05.22	13.084,00 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	907.448	USD	1.004.000	31.05.22	(6.896,04) *	BANCA DEL SEMPIONE SA
CHF	35.000	EUR	34.156	05.04.22	(26,82)	BANCA DEL SEMPIONE SA
EUR	34.173	CHF	35.000	31.05.22	20,06 *	BANCA DEL SEMPIONE SA
					33.401,52	

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i termine in divisa in essere al 31 marzo 2022 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - SEMPIONE SMART EQUITY (lanciato il 18/02/22) è riportata nel prospetto del patrimonio netto del Comparto.

CONTRATTI SWAP

Al 31 marzo 2022, risultava/no in essere il/i seguente/i contratto/i swap:

BASE INVESTMENTS SICAV- MACRO DYNAMIC

Contratti per differenza (CFD)

Divisa	Quantità	Sottostante	Scadenza	Plusvalenza/ (Minusvalenza) non realizz. in EUR
EUR	10.235.466,00	BIM AZ.	29.04.22	0,00
EUR	(739.000,00)	TELECOM ITALIA	29.04.22	0,00
EUR	2.593.034,00	TELECOM ITALIA - RSP	29.04.22	0,00
EUR	71.016,00	MEDIASET ESPANA COM SA	29.04.22	0,00
EUR	55.000,00	BANCA POPOLARE DI SONDRIO	29.04.22	0,00
EUR	(15.526,00)	VALMET CORPORATION	29.04.22	0,00
USD	18.474,00	INVESTORS BANCORP - REGISTERED	29.04.22	0,00
USD	(5.487,00)	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	29.04.22	0,00
USD	6.196,00	TEGNA	29.04.22	0,00
EUR	45.000,00	GRIFOLS SA -B-	29.04.22	0,00
USD	(2,00)	S&P GLOBAL INC	29.04.22	0,00
EUR	(50.000,00)	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	29.04.22	0,00
EUR	(150.000,00)	INTESA SANPAOLO	29.04.22	0,00
EUR	200.000,00	BANCO BPM REGISTERED	29.04.22	0,00
EUR	500.000,00	BANCA FINNAT EURAMERICA SPA	29.04.22	0,00
USD	(2.320,00)	MKS INSTRUMENTS	29.04.22	0,00
USD	(9.904,00)	VICI PROPERTIES	29.04.22	0,00
USD	7.250,00	MGM GRWTH PRPTS - REGISTERED SHS -A-	29.04.22	0,00
USD	3.451,00	MODERNA INC	29.04.22	0,00
USD	(8.000,00)	BIONTECH - ADR 1 SHS	29.04.22	0,00
EUR	47.379,00	EUCRATES - REGISTERED SHS	29.04.22	0,00
USD	42.019,00	ATOTECH	29.04.22	0,00
USD	(1,00)	ADVANCED MICRO DEVICES INC	29.04.22	0,00
USD	5.000,00	CFD TOWER SEMICONDUCTOR	29.04.22	342,53
USD	(7.500,00)	CFD VERMILION ENERGY INC	29.04.22	26,59
USD	(1,00)	UNITED BANCSHARES INC	29.04.22	0,00
				369,12

Controparte: Morgan Stanley Bank AG Germany.

La plusvalenza/(minusvalenza) non realizzata sul/sui contratto/i swap in essere al 31 marzo 2022 per il comparto BASE INVESTMENTS SICAV - MACRO DYNAMIC è riportata nel prospetto del patrimonio netto del Comparto.

Sui contratti CFD è applicato un reset mensile.

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 al contenimento 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.

In relazione al periodo intercorrente tra il 1° gennaio 2021 e il 31 dicembre 2021, si riporta quanto segue nelle tabelle sottostanti:

- a) L'ammontare complessivo dei compensi, sotto forma di remunerazione fissa³⁾ e remunerazione variabile⁴⁾, versati o dovuti dalla Società di Gestione ai propri dipendenti e ai beneficiari.

Tipologia di dipendenti della Società di Gestione	Numero di beneficiari	Remunerazione fissa ³⁾ EUR	Remunerazione variabile ⁴⁾ EUR
Personale più rilevante ¹⁾	41	5.554.490	1.440.750
Dipendenti della Società di Gestione (incluso il Personale più rilevante ¹⁾)	147	13.387.440	1.850.550

- b) Una ripartizione proporzionale dell'ammontare complessivo dei compensi (remunerazione fissa³⁾ e remunerazione variabile⁴⁾) corrisposti o da corrispondersi ai dipendenti della Società di Gestione (incluso il Personale più rilevante¹⁾) 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
195.872,00

2. Remunerazione dei Delegati

Non è stato corrisposto alcun compenso dalla Società né dalla Società di Gestione al Personale rilevante¹⁾ del/dei Delegato/i²⁾ a cui è stata affidata la funzione di gestione degli investimenti.

A seguito dell'implementazione della politica di remunerazione 2021, non sono state riscontrate irregolarità significative. Inoltre, ad oggi, non sono state apportate rilevanti variazioni alla stessa.

Per "Personale più rilevante" si intendono le categorie di dipendenti della Società di Gestione e del/dei Delegato/i²⁾ 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 2021 e corrisposti ai dipendenti a marzo 2022), nonché ogni altra forma di pagamento derivante da accordi giudiziali e/o extragiudiziali in tema di rapporti di lavoro con i dipendenti.