

PHARUS SICAV

Società di Investimento a Capitale Variabile

**Relazione annuale certificata al
30 settembre 2016**

**Relazione annuale parziale dedicata agli investitori
Retail svizzeri**

SOMMARIO

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DIREZIONE	4
INFORMAZIONI GENERALI.....	6
RELAZIONE SULLE ATTIVITA' DELLA SICAV	9
RELAZIONE DEI REVISORI.....	16
CONTO ECONOMICO DEL PATRIMONIO NETTO	17
CONTO ECONOMICO DELLE OPERAZIONI E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	18
PHARUS SICAV - LIQUIDITY.....	19
STATO PATRIMONIALE.....	19
CONTO ECONOMICO DELLE OPERAZIONI E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	20
DATI STATISTICI.....	21
VARIAZIONI SUL NUMERO DI AZIONI, SUL PATRIMONIO E SUL VALORE PATRIMONIALE NETTO PER AZIONE	22
CONTO ECONOMICO DEGLI INVESTIMENTI IN TITOLI E DI ALTRI VALORI PATRIMONIALI NETTI	23
CLASSIFICAZIONE GEOGRAFICA DEGLI INVESTIMENTI IN TITOLI	27
CLASSIFICAZIONE ECONIMICA DEGLI INVESTIMENTI	28
PHARUS SICAV - ABSOLUTE RETURN	29
STATO PATRIMONIALE.....	29
CONTO ECONOMICO DELLE OPERAZIONI E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	30
DATI STATISTICI.....	31
VARIAZIONI SUL NUMERO DI AZIONI, SUL PATRIMONIO E SUL VALORE PATRIMONIALE NETTO PER AZIONE	32
CONTO ECONOMICO DEGLI INVESTIMENTI IN TITOLI E DI ALTRI VALORI PATRIMONIALI NETTI	33
CLASSIFICAZIONE GEOGRAFICA DEGLI INVESTIMENTI IN TITOLI	40
CLASSIFICAZIONE ECONIMICA DEGLI INVESTIMENTI	41
PHARUS SICAV - TARGET	42
STATO PATRIMONIALE.....	42
CONTO ECONOMICO DELLE OPERAZIONI E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	43
DATI STATISTICI.....	44
VARIAZIONI SUL NUMERO DI AZIONI, SUL PATRIMONIO E SUL VALORE PATRIMONIALE NETTO PER AZIONE	46
CONTO ECONOMICO DEGLI INVESTIMENTI IN TITOLI E DI ALTRI VALORI PATRIMONIALI NETTI	47
CLASSIFICAZIONE GEOGRAFICA DEGLI INVESTIMENTI IN TITOLI	55
CLASSIFICAZIONE ECONIMICA DEGLI INVESTIMENTI	57
PHARUS SICAV - GLOBAL DYNAMIC OPPORTUNITIES	58
STATO PATRIMONIALE.....	58
CONTO ECONOMICO DELLE OPERAZIONI E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	59
DATI STATISTICI.....	60
VARIAZIONI SUL NUMERO DI AZIONI, SUL PATRIMONIO E SUL VALORE PATRIMONIALE NETTO PER AZIONE	61
CONTO ECONOMICO DEGLI INVESTIMENTI IN TITOLI E DI ALTRI VALORI PATRIMONIALI NETTI	62
CLASSIFICAZIONE GEOGRAFICA DEGLI INVESTIMENTI IN TITOLI	64
CLASSIFICAZIONE ECONIMICA DEGLI INVESTIMENTI	65
NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO.....	66
ULTERIORI INFORMAZIONI DESTINATE AGLI INVESTITORI IN SVIZZERA.....	79

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DIREZIONE

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente del Consiglio di Amministrazione

Davide PASQUALI
Direttore,
Pharus Management S.A., Svizzera

Direttori

Lidia PALUMBO
Chief Executive Officer,
Pharus Management Lux S.A., Lussemburgo

Roberto COLAPINTO (fino al 15 febbraio 2016)

Marco PETRONIO (dal 15 febbraio 2016)
Direttore Indipendente
TMF Compliance (Lussemburgo) S.A.

SOCIETA' DI GESTIONE

Pharus Management Lux S.A.
16, avenue de la Gare
L-1610 Lussemburgo

Direttori della Società di Gestione

Davide BERRA
Presidente,
Pharus Management S.A., Svizzera

Davide PASQUALI
Direttore,
Pharus Management S.A., Svizzera

Sante JANNONI (fino al 20 giugno 2016)
Managing Director,
TMF Compliance (Lussemburgo) S.A.

Lidia PALUMBO (dal 20 giugno 2016)
Direttore Generale,
Pharus Management Lux S.A., Lussemburgo

Membri di Direzione della Società di Gestione

Lidia PALUMBO
Chief Executive Officer,
Pharus Management Lux S.A., Lussemburgo

Martin RAUSCH (dal 20 giugno 2016)
Chief Compliance Officer,
Pharus Management Lux S.A., Lussemburgo

Françoise GOZZO (dal 20 giugno 2016)
Chief Investment Officer,
Pharus Management Lux S.A., Lussemburgo

Denis GUOLO
Chief Risk Officer,
Pharus Management Lux S.A., Lussemburgo

Davide PASQUALI (fino al 20 giugno 2016)
Direttore,
Pharus Management S.A., Svizzera

SEDE LEGALE

20, Boulevard Emmanuel Servais
L-2535 Lussemburgo

BANCA DEPOSITARIA E AGENTE DOMICILIATARIO IN LUSSEMBURGO

Edmond de Rothschild (Europe)
20, Boulevard Emmanuel Servais
L-2535 Lussemburgo

AGENTE AMMINISTRATIVO CENTRALE (AGENTE DI REGISTRO, AGENTE DI TRASFERIMENTO, AGENTE PAGATORE E AGENTE AMMINISTRATIVO) IN LUSSEMBURGO

Edmond de Rothschild Asset Management (Lussemburgo)
20, Boulevard Emmanuel Servais
L-2535 Lussemburgo

La funzione di amministrazione centrale è stata delegata da
Pharus Management Lux S.A.

GESTORE PATRIMONIALE

Pharus Management S.A.
7, Via Pollini
CH-6850 Mendrisio, Svizzera

La funzione di gestore patrimoniale è stata delegata da
Pharus Management Lux S.A.

SOCIETA' DI REVISIONE

Ernst & Young S.A.
35E, avenue John F. Kennedy
L-1855 Lussemburgo

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DIREZIONE (segue)

CONSULENTI LEGALI

In Italia
Gentili & Partners
70, Foro Buonaparte
I-20121 Milano,
Italia

BANCA CORRISPONDENTE

Société Générale Securities Services S.p.A.
19/A - MAC 2, Via Benigno Crespi
I-20159 Milano, Italia

Raiffensen Landesbank Sudtirol Ag
/Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA
1, Via Laurin
I-39100 Bolzano, Italia

Allfunds Bank S.A.
6, Estafeta La Moraleja
Complejo Plaza de la Fuente
E-28109 Alcobendas - Madrid, Spagna

Banque Cantonale de Genève
17, quai de l'Ile
CH-1204 Geneva, Svizzera

INFORMAZIONI GENERALI

INFORMAZIONI AGLI AZIONISTI

Gli Amministratori non intendono pubblicare avvisi finanziari su alcun quotidiano. Gli avvisi finanziari saranno inviati agli azionisti, salvo ove diversamente previsto dalle leggi e normative lussemburghesi o dalle leggi e normative di qualsiasi altro Paese in cui la Société d'Investissement à Capital Variable (la "SICAV") sia registrata. Ove previsto ai sensi di legge, gli avvisi relativi alla SICAV saranno pubblicati sul Mémorial, che costituisce la gazzetta ufficiale del Lussemburgo, e depositati presso l'Ufficio del Registro del Tribunale distrettuale di Lussemburgo.

Lo Statuto vigente della SICAV è depositato presso l'Ufficio del Registro del Tribunale Distrettuale di Lussemburgo, dove può esserne richiesta la copia.

Il prezzo di emissione e di rimborso delle azioni della SICAV sono disponibili al pubblico presso la sede legale della stessa SICAV, dalla quale si possono ottenere le relazioni annuali e semestrali. Non si accettano sottoscrizioni sulla base delle relazioni finanziarie. Le sottoscrizioni possono essere effettuate in modo valido solo sulla base del prospetto informativo corrente, integrato dall'ultima relazione annuale e dalla più recente relazione semestrale, se pubblicata successivamente.

VALORE PATRIMONIALE NETTO PER AZIONE

Il valore patrimoniale netto per azione di ciascun Comparto è calcolato giornalmente in tutti i giorni lavorativi in Lussemburgo. Tuttavia, qualora la Data di Valutazione non dovesse cadere in un giorno lavorativo in Lussemburgo, il valore patrimoniale netto sarà calcolato il giorno lavorativo seguente.

Ai fini della relazione annuale e semestrale, il valore patrimoniale netto da calcolarsi alla Data di Valutazione precedente la chiusura dell'esercizio finanziario e/o del semestre della SICAV non sarà calcolato a tale Data di Valutazione, bensì l'ultimo giorno del periodo oggetto della relazione, e sarà basato sugli ultimi prezzi di chiusura disponibili.

GESTIONE DEL RISCHIO

(pubblicazione conforme ai requisiti della Circolare della CSSF n. 11/512 IV.6.)

La SICAV utilizza un metodo di gestione del rischio atto a controllare e misurare, in qualsiasi momento, il rischio associato alle posizioni in portafoglio rapportato al livello di rischio generale di ciascun Comparto.

La SICAV si serve inoltre di un metodo che consente di stabilire in modo preciso e indipendente il prezzo degli strumenti derivati OTC. Tutti i Comparti che utilizzano l'approccio basato sugli impegni per il calcolo dell'esposizione globale al rischio dovranno fare in modo che la somma degli impegni di questi strumenti derivati non superi il valore patrimoniale netto del Comparto. L'Impegno si calcola convertendo le posizioni in strumenti derivati in posizioni equivalenti nelle attività sottostanti.

In conformità alla legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 e successive modificazioni, ai regolamenti e alle circolari applicabili e, in particolare, alla Circolare della CSSF n. 11/512, ciascun Comparto utilizza un processo di gestione del rischio per valutare l'esposizione al mercato, i rischi connessi alla liquidità e alle controparti e tutti gli altri rischi, ivi inclusi i rischi operativi rilevanti per il Comparto.

MASSIMO LIVELLO DI LEVA FINANZIARIA INDICATO NEL PROSPETTO

In deroga alla Sezione IV, Capitolo R Limiti di Investimento, il Comparto Pharus SICAV - Global Dynamic Opportunities utilizza un "Approccio basato sul VAR assoluto" per calcolare e tenere sotto controllo l'esposizione globale, sulla base di un modello di mercato standard con le seguenti caratteristiche:

- Intervallo di confidenza unilaterale del 99%;
- Periodo di detenzione di 1 mese (20 giorni lavorativi);
- Periodo di osservazione di almeno 1 anno (250 giorni);
- Aggiornamento quotidiano dei dati;
- Calcolo giornaliero

Il livello di leva finanziaria del Portafoglio sarà inoltre calcolato con il metodo della "Somma dei nozionali", in conformità alla legge lussemburghese applicabile e alle Linee Guida ESMA (European Securities and Markets Authority).

INFORMAZIONI GENERALI (segue)**REMUNERAZIONE A FINE 2015**

Art 151 3)a) della legge 2010 e successive modifiche Ammontare complessivo dei compensi per l'esercizio, suddivisi in retribuzione fissa e variabile, pagato dalla Società di Gestione al Gestore Patrimoniale al suo personale, e il numero dei beneficiari, e se del caso, qualsiasi importo pagato direttamente dal Fondo stesso, comprese le eventuali commissioni di performance.	Retribuzione fissa: EUR 584,671.51 Retribuzione variabile: EUR 15,000.00 Numero di beneficiari: 9 Importo attribuito alla dirigenza: EUR 246,984.99
Art 151 3)b) della legge 2010 e successive modifiche Ammontare complessivo della remunerazione suddiviso per categorie di dipendenti o di altri membri del personale della Società di Gestione le cui azioni hanno un impatto significativo sul profilo di rischio del Fondo.	EUR 259,686.68 Numero dei beneficiari: 4
Art 151 3)c) della legge 2010 e successive modifiche Descrizione di come sono stati calcolati le remunerazioni e benefici	La retribuzione del personale della Società di Gestione si è basata sui contratti di lavoro a lungo termine. Non sono previsti bonus nel rispettivo periodo. La politica di remunerazione è disponibile per gli azionisti gratuitamente su semplice richiesta presso la sede legale della Società di Gestione (www.pharusmanco.lu)
Art 151 3)d) della legge 2010 e successive modifiche Esito della società di revisione in merito alla politica di remunerazione, comprese le eventuali irregolarità che si sono verificate.	L'esito delle opinioni è disponibile per gli azionisti gratuitamente su semplice richiesta presso la sede legale della Società di Gestione (www.pharusmanco.lu)
Art 151 3)e) della legge 2010 e successive modifiche Cambiamenti significativi all'interno della politica di remunerazione.	Le modifiche sostanziali alla politica di remunerazione adottata sono disponibili per gli azionisti gratuitamente su semplice richiesta presso la sede legale della Società di Gestione (www.pharusmanco.lu)

INFORMAZIONI GENERALI (segue)**PHARUS SICAV****Informazioni aggiuntive
(non certificata)****SFTR (SECURITIES FINANCING TRANSACTIONS AND OF REUSE REGULATION):**

La regolamentazione concernente le *Securities Financing Transactions and of Reuse* (the « SFTR ») entrano in vigore il 12 gennaio 2016 con lo scopo di migliorare la trasparenza in titoli e merci in prestito, le operazioni, i prestiti di margine e di alcuni contratti di garanzia di riacquisto. Gli obblighi informativi della SFTR include i seguenti dettagli su contratti per differenza:

CONTRATTI PER DIFFERENZA	PHARUS SICAV – GLOBAL DYNAMIC OPPORTUNITIES
Attività	<i>In EUR</i>
In termini assoluti	568,639.70
Valore in % sul valore patrimoniale netto	2.02%
Operazioni classificat in base alla durata residua	<i>In EUR</i>
Meno di 1 giorno	-
Da 1 giorno a 1 settimana	-
Da 1 settimana a 1 mese	-
Da 1 mese a 3 mesi	-
Da 3 mesi a 1 anno	-
Oltre 1 anno	-
Scadenza aperta	568,639.70
Le 10 più grandi controparti	<i>In EUR</i>
Nome	Société Générale Corporate & Investment Banking
Volume totale delle compravendite aperte	568,639.69
Paese di domicilio	Regno Unito
Componenti di ricavi e spese	<i>In EUR</i>
<i>Componente di ricavo del fondo:</i>	
In valore assoluto	0.00
In % del ricavo lordo	0.00%
<i>Componente di spesa del fondo</i>	385,151.64
<i>Componente di ricavo della società di gestione</i>	
In valore assoluto	-
In % del ricavo lordo	-
<i>Componente di ricavo delle terze parti</i>	
In valore assoluto	-
In % del ricavo lordo	-

* Il reset delle transazioni CFD è stato preso in considerazione per classificare tali transazioni secondo le loro maturità residue.

Non c'è garanzia ricevuta in relazione alle transazioni CFD. Tutte le compravendite aperte alla fine del periodo sono state effettuate attraverso un accordo bilaterale.

La componente di ricavo del fondo include gli interessi ricevuti sulle CFD. Il componente di spesa del fondo include gli interessi pagati sulla CFD, realizzati e i cambi sui risultati non realizzati.

RELAZIONE SULLE ATTIVITA' DELLA SICAV

A partire da ottobre 2015 fino a ottobre 2016, il mercato azionario US ha registrato performance positive del +5,4%, con l'indice S&P 500 che ha raggiunto il suo basso a metà febbraio a causa di una costante paura per una recessione economica. Diversi fattori hanno favorito la possibilità di questo scenario, come la debolezza dei dati economici USA, un dollaro forte che colpisce le esportazioni nette e una paura generale dovuta alla debole crescita globale. Da allora, l'indice ha pienamente recuperato, andando ben oltre i livelli registrati prima di febbraio e ha raggiunto il massimo storico a metà del mese di agosto.



L'indice di volatilità VIX riflette questo periodo di stress sui mercati in corrispondenza dei mesi di gennaio e febbraio. C'è stato nel corso dell'anno un notevole momento "stressante", coincidente con il referendum "Brexit" e il suo esito inaspettato, proprio alla fine del mese di giugno, anche se l'indice di volatilità è tornata a più livelli senza problemi già da metà di luglio.



D'altra parte il mercato europeo aveva un marcato andamento negativo del -5,8% non essendo in grado di recuperare i livelli toccati prima del 2016. Diversi fattori durante l'anno influenzavano questa tendenza, sia in una direzione positiva e negativa. La politica monetaria accomodante della BCE, contribuendo ad una tendenza al miglioramento per la crescita del credito e dei bassi prezzi del petrolio sono stati due dei fattori più d'influenza a sostegno dell'economia Europea, insieme ad un mercato del lavoro in miglioramento e ad un consumo privato sostenibile. Purtroppo, questi fattori sono stati più che compensati da preoccupazioni circa la salute reale dell'economia cinese, le preoccupazioni circa l'impatto dei tassi di interesse negativi sul settore bancario e situazioni particolari inerenti a singole nazioni, come la Brexit o la situazione del settore bancario in Italia.

RELAZIONE SULLE ATTIVITA' DELLA SICAV (segue)

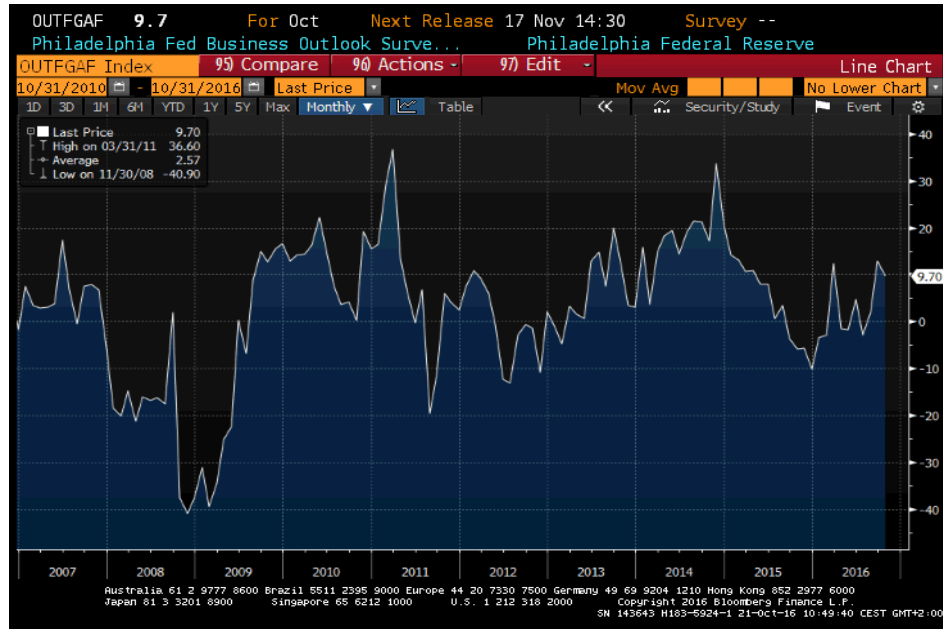


I mercati emergenti hanno vissuto due distinte fasi: una prima fase estremamente negativa fino a gennaio 2016 a causa di un continuo calo dei prezzi sulle materie prime, e la paura di effetti negativi di un aumento dei tassi di interesse della FED, i quali entrambi hanno causato deflussi importanti di capitali da classi di attività correlate. La seconda fase è iniziata a fine gennaio scorso, a dimostrazione che la crescita economica EM era almeno su un processo di stabilizzazione. Aiutato da inversione di tendenza "dei prezzi del petrolio e di altre materie prime, le politiche fiscali e monetarie accomodanti, e rinnovati afflussi di capitali, il mercato emergente ha avuto performance positiva alternandosi ancora meglio sui mercati sviluppati chiudendo a metà ottobre con una performance annua di + 3,75%.

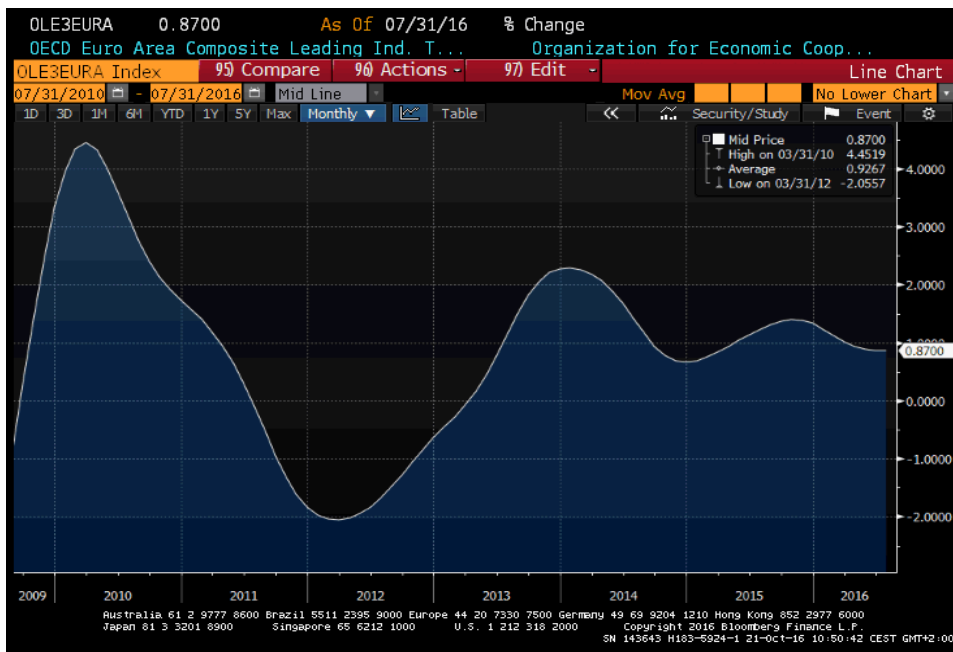


RELAZIONE SULLE ATTIVITA' DELLA SICAV (segue)

Gli indicatori del ciclo economico mostrano un'economia statunitense guidata da forti consumi e l'aumento dell'occupazione, sostenuta da salari più alti e una buona fiducia dei consumatori, fattori che tutti insieme dovrebbero aiutare a sostenere i primi tassi di interesse escursione in programma per dicembre.



Inoltre, l'economia della zona euro sta godendo un impulso modesto supportata dagli stimoli della BCE, con gli indicatori ciclici di business in aumento, come ad esempio la domanda esterna e dei consumi privati.

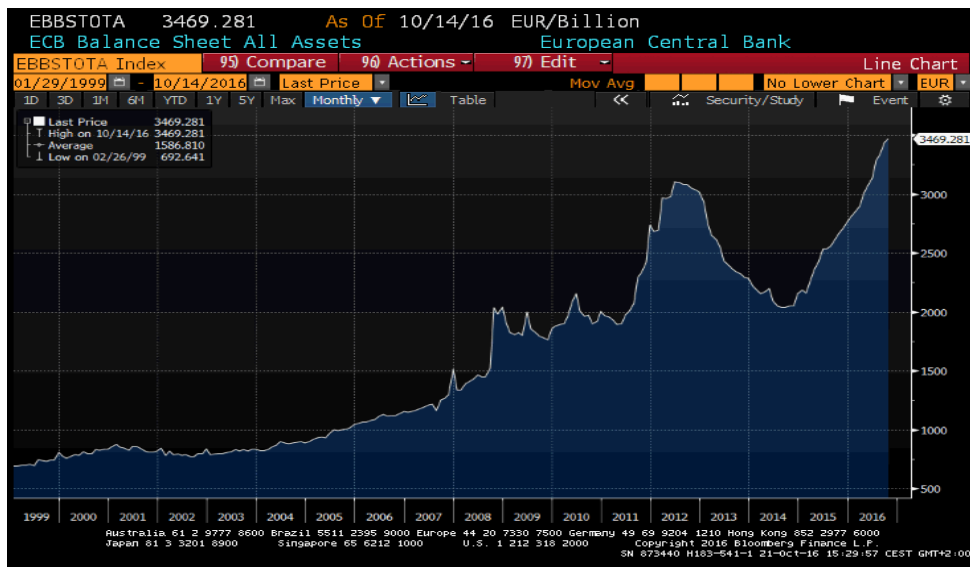


D'altra parte, vi è evidenza di fragilità del settore finanziario europeo, vista l'Italia come l'anello debole della catena.

RELAZIONE SULLE ATTIVITA' DELLA SICAV (segue)



Durante l'anno, uno dei principali temi di discussione è stato i tassi di interesse attesi dalla US Federal Reserve, che è stata più volte rinviata e probabilmente accadrà nel mese di dicembre, anche se con un calendario morbido. Sullo scenario europeo, l'anno è stato caratterizzato da una politica monetaria molto accomodante da parte della BCE, che trogolo diversi tipi di stimoli ha cercato di rilanciare l'economia continente. Più di recente, Mario Draghi ha dichiarato che il programma di QE non sarebbe stato prolungato più di quanto detto in precedenza, marzo 2017.



Nel mese di dicembre 2015, la Banca popolare di Cina ha tagliato per la sesta volta in un anno i tassi di interesse nel tentativo di rilanciare l'economia che cade, aiutando la produzione industriale e il settore delle costruzioni nella stabilizzazione.

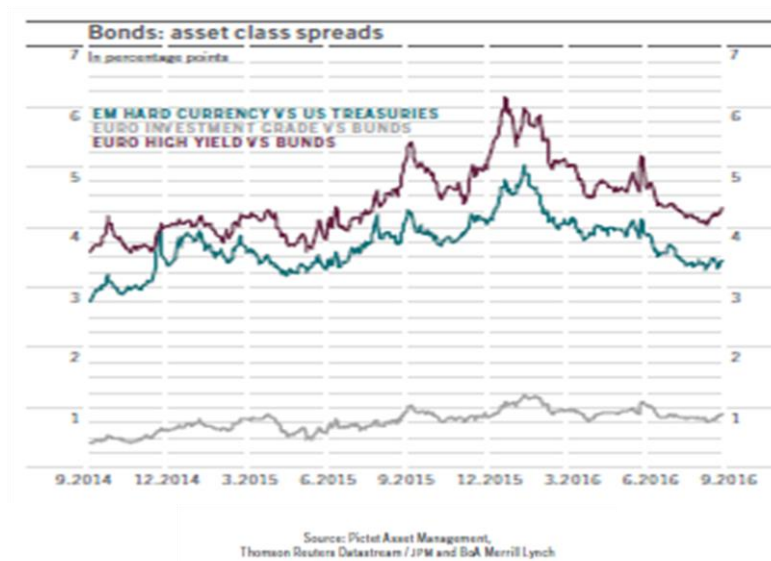
RELAZIONE SULLE ATTIVITA' DELLA SICAV (segue)

Durante la prima parte del 2016, le condizioni economiche sono migliorate, grazie anche a condizioni monetarie più favorevoli a sostegno delle esportazioni. Di conseguenza, in marzo l'indice PMI manifatturiero ha raggiunto livelli mai raggiunti dalla metà del 2015, chiudendo la prima parte dell'anno con un trend in recupero. A partire da giugno, l'economia Cinese ha subito raffreddamento, anche a causa di un inasprimento delle attività di prestito di lucro che hanno raggiunto, durante la prima metà del 2016, livelli di espansione record. Anche se negli ultimi mesi la Cina è ancora percepito come un rallentamento dell'economia, sostenuta anche dal crescente consumo, vi è sicuramente meno preoccupazione per l'instabilità finanziaria a breve termine.



Le valutazioni per gli stock globali - come misurato da 12 mesi P / E - sono rimasti circa 16, i livelli già visti in entrambi 2015 e il 2014.

I mercati del reddito fisso, in particolare degli Stati Uniti, hanno visto le obbligazioni societarie ampliamento nei primi mesi del 2016, raggiungendo oltre 700 punti base, i prezzi al 70% di un rischio o di recessione negli Stati Uniti nei prossimi 12 mesi. Tuttavia, la tendenza generale a partire da metà anno è stata una inversione di serraggio uno, soprattutto per le obbligazioni societarie statunitensi e obbligazioni EM.



RELAZIONE SULLE ATTIVITA' DELLA SICAV (segue)

Il mercato delle materie prime ha inizialmente sofferto la pressione proveniente da un possibile rallentamento cinese e una tendenza al ribasso continuo dei prezzi del petrolio, ma dall'inizio del 2016 ad oggi si vede un miglioramento, soprattutto grazie ad un parziale recupero dei prezzi del petrolio, che è attualmente negoziato al prezzo di 50 \$ al barile.



Sui mercati valutari, il GBP ha toccato i livelli più bassi dal 2008 contro euro e livelli più bassi dal 1984 nei confronti del dollaro.



RELAZIONE SULLE ATTIVITA' DELLA SICAV (segue)
GESTIONE DEL RISCHIO

NOME DEL COMPARTO	PERIODO DI RIFERIMENTO		LEVA		Leva massima prevista	VaR		Tipologia di metodo VaR
	Data di inizio	Data di fine						
Global Dynamic Opportunities	30/09/15	30/09/16	Max	196.56%	500%	Max	13.29%	Monte Carlo
			Average	126.19%		Average	9.37%	
			Min	95.12%		Min	6.19%	

PHARUS MANAGEMENT LUX S.A.
25 ottobre 2016

Indicazioni e comparazioni sono valori storici e non sono necessariamente indicative di risultati futuri.

RELAZIONE DEI REVISORI

Agli azionisti di
PHARUS SICAV
20, Boulevard Emmanuel Servais
L - 2535 Luxembourg

Abbiamo proceduto alla verifica contabile dell'allegato bilancio di PHARUS SICAV e dei relativi comparti, composto dallo Stato patrimoniale e dal Portafoglio degli investimenti in azioni ed altri attivi netti al 30 settembre 2016, il resoconto delle operazioni, le variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso in tale data, nonché dalla sintesi dei criteri contabili rilevanti e da altre note esplicative del bilancio.

Responsabilità del Consiglio di Amministrazione della SICAV in relazione ai bilanci

Il Consiglio di Amministrazione della SICAV è responsabile della preparazione e corretta rappresentazione dei bilanci in conformità alle leggi ed ai regolamenti vigenti in Lussemburgo in materia di preparazione dei rendiconti finanziari e per quei controlli interni che il Consiglio di Amministrazione della SICAV ritiene che siano necessari per consentire la preparazione dei bilanci privi di inesattezze rilevanti, siano esse dovute a frode o errore.

Responsabilità del "réviseur d'entreprises agréé"

La nostra responsabilità consiste nell'esprimere un parere sui presenti bilanci, in base alla revisione da noi condotta. Abbiamo eseguito la revisione in conformità con i Principi di Revisione Internazionali adottati per il Lussemburgo dalla "Commission de Surveillance du Secteur Financier". Tali principi ci impongono di osservare i requisiti etici e di programmare ed eseguire la revisione per poter affermare con ragionevole certezza che i bilanci sono privi di errori significativi.

Ogni revisione prevede l'adozione di procedure volte a raccogliere gli elementi probatori riguardanti gli importi e le dichiarazioni contenute nei bilanci. Le procedure selezionate dipendono dalla valutazione del "réviseur d'entreprises", compresa la valutazione dei rischi di errori significativi nei bilanci, sia dovuti a frode che ad errore. Nell'effettuare le sue valutazioni, il "réviseur d'entreprises" ritiene che i controlli interni siano rilevanti per la stesura e imparziale presentazione dei bilanci da parte della società, al fine di definire le procedure di revisione più idonee in base alle circostanze, ma non al fine di esprimere un parere sull'efficacia di tali controlli interni.

Ogni revisione comprende inoltre la valutazione dell'adeguatezza dei principi contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dal Consiglio di Amministrazione della SICAV, oltre che una valutazione della presentazione dei bilanci nel loro complesso.

Riteniamo che la verifica da noi effettuata abbia fornito prove sufficienti e appropriate sulle quali fondare il nostro parere.

Parere

A nostro parere, i bilanci forniscono un quadro veritiero ed imparziale della situazione finanziaria di PHARUS SICAV e di ciascun Comparto alla data del 30 settembre 2016, oltre che del risultato delle sue operazioni e delle variazioni nel patrimonio netto riferite all'esercizio testé concluso, in conformità alle leggi e ai regolamenti lussemburghesi in materia di redazione e presentazione dei bilanci.

Ulteriori considerazioni

Le informazioni aggiuntive incluse nella relazione annuale sono state esaminate nel contesto del nostro mandato ma non sono state sottoposte a specifiche procedure di revisione secondo i principi sopra descritti. Pertanto non si esprime alcun parere in merito a tali informazioni. Cionondimeno, non abbiamo alcuna osservazione da fare in merito a tali informazioni nel contesto del bilancio nel suo complesso.

ERNST & YOUNG
Société Anonyme
Rappresentata da

Sylvie Testa

Lussemburgo, 31 gennaio 2017

CONTO ECONOMICO DEL PATRIMONIO**NETTO**

30 settembre 2016

(in EUR)

ATTIVITA'

Investimenti:	(espresso in nota)	
- Titoli a prezzo di costo		434,245,421.23
- Plusvalenza non realizzata		6,746,442.68
		440,991,863.91
Liquidità:		
- Liquidità a vista		56,022,849.74
- Liquidità verso i broker	(espresso in nota)	4,994,047.00
- Conto a margine		1,599,163.25
Altre attività:		
- Crediti su sottoscrizioni		1,754,875.50
- Crediti su interessi	(espresso in nota)	2,941,851.27
- Crediti su dividendi	(espresso in nota)	70,521.95
- Spese di costituzione/riorganizzazione, nette	(espresso in nota)	2,106.48
- Crediti per vendita di investimenti		4,109,603.66
- Plusvalenze non realizzate su futures	(espresso in nota)	118,217.58
- Plusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(espresso in nota)	422,727.64
-Altro		1,185,111.99
		514,212,939.97

PASSIVO

Debiti verso banche:		
- Debiti a vista		49,031.74
- Debiti verso broker		126,713.22
- Conto a margine		76,043.81
Altre passività:		
- Debiti per rimborsi		400,967.75
- Debiti per tasse e spese		2,277,273.39
- Debiti per acquisto titoli		14,866,094.33
- Minusvalenze non realizzate su futures	(espresso in nota)	666,410.14
- Minusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(espresso in nota)	126,014.83
- Minusvalenze non realizzate su contratti per differenza		412,572.87
- Debiti su interessi		2,663.45
- Altre voci del passivo		1,190,767.23
		20,194,552.76

VALORE PATRIMONIALE NETTO**494,018,387.21**

CONTO ECONOMICO DELLE OPERAZIONI E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Chiusura esercizio 30
settembre 2016 (in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DELL'ANNO **388,577,770.75**

PROVENTI

Proventi su investimenti:		
- Dividendi, netti	(espresso in nota)	2,393,172.26
- Cedole da obbligazioni, netti	(espresso in nota)	8,435,817.68
- Interessi su contratti per Differenza		115,624.14
Interessi bancari, netti		802.87
Altri proventi finanziari		35,029.98
		10,980,446.93

SPESE

Interessi su contratti per differenza		8,803.44
Interessi bancari, netti		69,333.25
Commissioni:		
- Commissione Globale	(espresso in nota)	5,013,378.45
- Performance	(espresso in nota)	322,891.53
- Banca depositaria e di custodia	(espresso in nota)	766,573.75
Altre spese:		
- Tassa annuale	(espresso in nota)	136,370.89
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione	(espresso in nota)	6,778.01
- Commissioni società di audit e consulenti legali		200,458.35
- Stampe e pubblicazioni		28,767.16
- Costi legati a operazioni	(espresso in nota)	1,067,896.91
- Commissioni di amministrazione e altre spese	(espresso in nota)	2,006,014.17
		9,627,265.91

RISULTATO OPERATIVO NETTO **1,353,181.02**

Risultato netto realizzato su:		
- Vendita di investimenti	(espresso in nota)	(4,296,461.81)
- Operazioni in cambi	(espresso in nota)	6,781,594.05
- Contratto per Differenza	(espresso in nota)	(99,737.13)

RISULTATO NETTO REALIZZATO **3,738,576.13**

Variazioni nette su plusvalenza /minusvalenza non realizzate su:		
- Investimenti		4,397,565.28
- Contratti di cambio a termine		129,460.56
- Futures		(464,856.34)
- Contratto per Differenza		(412,572.87)

AUMENTI/(DIMINUZIONI) AL NETTO DEL PATRIMONIO NETTO A SEGUITO DI OPERAZIONI **7,388,172.76**

MOVIMENTI SUL CAPITALE

Ricavi da sottoscrizioni di azioni		264,774,300.51
Costi per rimborsi di azioni		(162,751,672.35)
		102,022,628.16

DIVIDENDI PAGATI **(3,970,184.46)** (espresso in nota)

VALORE PATRIMONIALE NETTO A FINE ANNO **494,018,387.21**

Le note integrative in allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio di esercizio.

STATO PATRIMONIALE

30 settembre 2016
(in EUR)

ATTIVITA'

Investimenti:	(espresso in nota)	
- Prezzo di costo		15,850,852.51
- Plusvalenza non realizzata		95,422.99
		15,946,275.50
Liquidità:		
- Liquidità a vista		1,290,681.61
- Conto a margine		18,000.00
Altre attività:		
- Crediti su sottoscrizioni		49,999.99
- Crediti su interessi	(espresso in nota)	189,559.74
- Crediti per vendita di investimenti		102,845.11
- Plusvalenze non realizzate sui contratti di cambio a termine	(espresso in nota)	60.86
- Altre voci		97,882.18
		17,695,304.99

PASSIVO

Altre passività:		
- Debiti per rimborsi		48,566.70
- Debiti per tasse e spese		24,944.60
- Debiti per acquisto di investimenti		292,656.36
- Minusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(espresso in nota)	9,763.84
- Altre voci		97,948.43
		473,879.93

VALORE PATRIMONIALE NETTO **17,221,425.06**

Rappresentato da:

112,258.1184 Azioni della Classe A con un valore di	EUR	126.75	per azione
18,919.3420 Azioni della Classe B con un valore di	USD	102.60	per azione
12,719.4000 Azioni della Classe E con un valore di	CHF	99.77	per azione
998.0000 Azioni della Classe Q con un valore di	EUR	100.93	per azione

Le note integrative in allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio di esercizio.

CONTO ECONOMICO DELLE OPERAZIONI E VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Chiusura esercizio 30 settembre 2016
(in EUR)

PATRIMONIO NETTO AD INIZIO ANNO		13,222,418.14
PROVENTI		
Proventi su investimenti:		
- Dividendi, netto	(espresso in nota)	200.00
- Cedole da obbligazioni, netto	(espresso in nota)	314,826.87
Altri proventi		120.52
		315,147.39
SPESE		
Interessi bancari, netti		754.77
Commissioni:		
- Performance	(espresso in nota)	16,377.12
- Banca depositaria e di custodia	(espresso in nota)	23,667.12
Altre spese:		
- Tassa annuale	(espresso in nota)	6,247.28
- Commissioni società di audit e consulenti legali		7,164.04
- Stampe e pubblicazioni		1,535.22
- Costi legati a operazioni	(espresso in nota)	7,215.02
- Commissioni di amministrazione e altre spese	(espresso in nota)	54,446.17
		117,406.74
RISULTATO NETTO OPERATIVO		197,740.65
Risultato netto realizzato su:		
- Vendita di investimenti	(espresso in nota)	(58,831.17)
- Operazioni in cambi	(espresso in nota)	4,451.18
RISULTATO NETTO REALIZZATO		143,360.66
Variazioni nette su plusvalenza/(minusvalenza) non realizzate su:		(67,636.33)
- Investimenti		
- Contratti di cambio a termine		177,238.35
AUMENTI/(DIMINUZIONI) DEL PATRIMONIO NETTO A SEGUITO DI OPERAZIONI		252,962.68
MOVIMENTI SUL CAPITALE		
Ricavi da sottoscrizioni di azioni		13,011,311.70
Ricavi da rimborsi di azioni		(9,265,267.46)
		3,746,044.24
PATRIMONIO NETTO A FINE ESERCIZIO		17,221,425.06

Le note integrative in allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio di esercizio.

DATI STATISTICI
Chiusura esercizio 30 settembre 2016

AZIONI

	Classe A	Classe B	Classe E	Classe Q
Azioni in circolazione a inizio anno	78,181.3129	24,475.7209	14,275.4000	5.0000
Ricavi da sottoscrizioni di azioni	87,830.6265	12,943.3411	7,655.0000	998.0000
Costi per rimborsi di azioni	(53,753.8210)	(18,499.7200)	(9,211.0000)	(5.0000)
Azioni in circolazione a fine anno	112,258.1184	18,919.3420	12,719.4000	998.0000

VALORE PATRIMONIALE NETTO PER AZIONE

	EUR	USD	CHF	EUR
Massimo	126.90 09.06.16	102.70 08.18.16	100.01 08.30.16	101.06 09.06.16
Minimo	124.55 10.02.15	100.22 10.01.15	98.52 01.20.16	99.21 10.02.15
Alla fine dell'anno	126.75	102.60	99.77	100.93

**VARIAZIONI SUL NUMERO DI AZIONI, SUL
PATRIMONIO NETTO E SUL VALORE PATRIMONIALE
NETTO PER AZIONE**

Data	Classe di Azione	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Moneta	Valore patrimoniale netto per azione
30.09.14	Classe A	76,464.8541	9,579,953.29	EUR	125.29
	Classe B	27,736.0000	2,786,772.19	USD	100.47
*09.03.15	Classe E	12,900.0000	1,289,686.02	CHF	99.98
*29.05.15	Classe Q	5.0000	499.93	EUR	99.99
30.09.15	Classe A	78,181.3129	9,734,376.71	EUR	124.51
	Classe B	24,475.7209	2,451,729.21	USD	100.17
	Classe E	14,275.4000	1,408,254.63	CHF	98.65
	Classe Q	5.0000	495.93	EUR	99.19
30.09.16	Classe A	112,258.1184	14,228,576.99	EUR	126.75
	Classe B	18,919.3420	1,941,111.51	USD	102.60
	Classe E	12,719.4000	1,268,981.15	CHF	99.77
	Classe Q	998.0000	100,729.10	EUR	100.93

* prima valorizzazione

CONTO ECONOMICO DEGLI INVESTIMENTI IN TITOLI E DI ALTRI VALORI PATRIMONIALI NETTI

30 settembre 2016

(in EUR)

Quantità	Descrizione	Moneta	Prezzo di costo	Valore per titolo	Valore di mercato (espresso in nota)	% sul patrimonio netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI PRESSO UNA BORSA VALORI UFFICIALE O NEGOZIATI PRESSO ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
AUSTRIA						
200,000.00	VORARLBERG 1.50 14-19 22/05A	EUR	204,400.00	102.923	205,846.00	1.20
	TOTALE AUSTRIA		204,400.00		205,846.00	1.20
BRASILE						
50,000.00	VALE EMTN 4.375 10-18 24/03A	EUR	49,213.50	104.344	52,172.00	0.30
	TOTALE BRASILE		49,213.50		52,172.00	0.30
ISOLE VERGINI BRITANNICHE						
100,000.00	BEIJING ENERGY INVST 1.50 15-18 28/07A	EUR	99,917.00	101.007	101,007.00	0.59
200,000.00	JINGNENG INV GROUP CO 2.75 14-17 26/02S	USD	145,565.77	100.423	178,720.41	1.04
350,000.00	SINOPEC GR OVER REGS 0.50 15-18 27/04A	EUR	349,935.00	100.638	352,233.00	2.05
500,000.00	STATE GRID REGS 1.75 13-18 22/05S	USD	441,344.20	100.281	446,169.25	2.59
	TOTALE ISOLE VERGINI BRITANNICHE		1,036,761.97		1,078,129.66	6.27
ISOLE CAYMAN						
100,000.00	CHINA OVERS 1.75 15-19 15/07A	EUR	103,210.00	103.270	103,270.00	0.60
100,000.00	HUTCHISON WHAMPOA 2.50 12-17 06/06A	EUR	104,992.25	101.714	101,714.00	0.59
300,000.00	IPIC GMTN REG 2.375 12-18 30/05A	EUR	310,500.00	103.693	311,079.00	1.81
	TOTALE ISOLE CAYMAN		518,702.25		516,063.00	3.00
CILE						
300,000.00	BANCO DE CHILE REGS 2.00 12-17 09/11S	USD	272,139.10	100.511	268,315.54	1.56
	TOTALE CILE		272,139.10		268,315.54	1.56
CINA						
100,000.00	HANGZHOU HIKVISION 1.25 16-19 18/12A	EUR	101,400.00	101.361	101,361.00	0.59
250,000.00	ICBC 2.157 15-18 13/11S	USD	230,128.41	100.694	224,003.38	1.30
250,000.00	MCC HOLDING CORP 2.50 14-17 28/08S	USD	187,538.07	100.572	223,731.98	1.30
250,000.00	ZHEJIANG PROV REGS 2.30 14-17 30/09S	USD	194,613.84	100.233	222,977.84	1.29
	TOTALE CINA		713,680.32		772,074.20	4.48
COLOMBIA						
100,000.00	ECOPETROL 7.625 09-19 23/07S	USD	103,254.77	114.666	102,034.17	0.59
	TOTALE COLOMBIA		103,254.77		102,034.17	0.59
CURACAO						
100,000.00	TEVA PHARMA FINANCE 2.875 12-19 15/04A	EUR	107,443.00	107.110	107,110.00	0.62
	TOTALE CURACAO		107,443.00		107,110.00	0.62
FRANCIA						
150,000.00	CASINO GUICHARD 4.481 10-18 12/11A	EUR	161,323.00	110.783	166,174.50	0.96
100,000.00	EUTELSAT SA 5.00 11-19 14/01A	EUR	111,726.00	111.312	111,312.00	0.65
	TOTALE FRANCIA		273,049.00		277,486.50	1.61

Le note integrative in allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio di esercizio.

Quantità	Descrizione		Moneta	Prezzo di costo	Valore per titolo	Valore di mercato (espresso in note)	% sul patrimonio netto
GERMANIA							
50,000.00	GERRESHEIMER	5.00 11-18 19/05A	EUR	54,396.00	107.944	53,972.00	0.31
300,000.00	VOLKSWAGEN LEASING	3.25 11-18 10/05A	EUR	318,477.23	105.136	315,408.00	1.83
	TOTALE GERMANIA			372,873.23		369,380.00	2.14
HONG KONG							
200,000.00	BAO TRANS ENTER REGS	1.625 15-18 23/02A	EUR	199,780.00	101.030	202,060.00	1.17
200,000.00	CITIC PACIFIC	6.875 12-18 21/01S	USD	196,061.94	106.411	189,377.11	1.10
	TOTALE HONG KONG			395,841.94		391,437.11	2.27
IRLANDA							
100,000.00	ALLIED IRISH REGS	2.875 13-16 28/11A	EUR	100,054.45	100.428	100,428.00	0.58
	TOTALE IRLANDA			100,054.45		100,428.00	0.58
ITALIA							
200,000.00	EL TOWERS SPA	3.875 13-18 26/04A	EUR	212,030.00	105.931	211,862.00	1.23
200,000.00	ENEL	4.875 12-18 20/02A	EUR	222,240.00	106.733	213,466.00	1.24
300,000.00	FINMECCANICA FINANCE	5.75 03-18 12/12A	EUR	338,590.50	110.874	332,622.00	1.94
200,000.00	MEDIOBANCA EMTN	0.875 14-17 14/11A	EUR	199,998.25	100.814	201,628.00	1.17
100,000.00	POSTE VITA SUB	2.875 14-19 30/05A	EUR	106,467.00	106.097	106,097.00	0.62
300,000.00	TELECOM ITALIA EMTN	5.375 04-19 29/01A	EUR	334,900.00	110.850	332,550.00	1.93
100,000.00	UBI BANCA	2.875 14-19 18/02A	EUR	106,507.00	106.304	106,304.00	0.62
132,000.00	UNICREDIT SPA	4.90 11-18 31/03A	EUR	134,954.60	102.262	134,985.18	0.78
	TOTALE ITALIA			1,655,687.35		1,639,514.18	9.53
LUSSEMBURGO							
100,000.00	ARCELORMITTAL REGS	3.00 14-19 25/03A	EUR	103,250.00	104.409	104,409.00	0.61
200,000.00	CNH INDUSTRIAL FIN	2.75 14-19 18/03A	EUR	204,875.00	103.533	207,066.00	1.20
300,000.00	FIAT FIN TRADE	6.875 13-18 15/03A	EUR	330,557.25	107.735	323,205.00	1.87
150,000.00	FIAT FINANCE TRADE	7.00 12-17 23/03A	EUR	165,877.25	103.106	154,659.00	0.90
200,000.00	GAZPROM REGS	3.70 13-18 25/07A	EUR	201,600.00	103.819	207,638.00	1.21
	TOTALE LUSSEMBURGO			1,006,159.50		996,977.00	5.79
MESSICO							
100,000.00	AMERICA MOVIL	3.75 10-17 28/06A	EUR	105,809.00	102.780	102,780.00	0.60
500,000.00	PEMEX	3.75 16-19 15/03A	EUR	502,850.00	105.237	526,185.00	3.05
100,000.00	PEMEX	5.50 09-17 09/01A	EUR	103,350.00	101.453	101,453.00	0.59
	TOTALE MESSICO			712,009.00		730,418.00	4.24
NORVEGIA							
200,000.00	SANTANDER CONSUMER BK	0.625 15-18 20/04A	EUR	199,822.83	100.886	201,772.00	1.17
	TOTALE NORVEGIA			199,822.83		201,772.00	1.17
SINGAPORE							
200,000.00	BRIGHT FOOD SINGAPORE	1.625 16-19 03/06A	EUR	199,386.00	101.640	203,280.00	1.18
	TOTALE SINGAPORE			199,386.00		203,280.00	1.18
SUD COREA							
150,000.00	KOREA GAS CORP	2.375 13-19 15/04A	EUR	158,467.50	105.971	158,956.50	0.92
	TOTALE SUD COREA			158,467.50		158,956.50	0.92
SPAGNA							
250,000.00	ICO REGS	1.625 16-18 14/09S	USD	222,325.99	100.212	222,931.13	1.30
100,000.00	SANTANDER CONSUMER	1.10 15-18 29/07A	EUR	100,040.00	101.851	101,851.00	0.59
	TOTALE SPAGNA			322,365.99		324,782.13	1.89
SVEZIA							
100,000.00	PGE SA EMTN	1.625 14-19 09/06A	EUR	101,500.00	103.277	103,277.00	0.60
200,000.00	PKO FINANCE AB	2.324 14-19 23/01A	EUR	209,000.00	104.272	208,544.00	1.21

Le note integrative in allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio di esercizio.

Quantità	Descrizione		Moneta	Prezzo di costo	Valore per titolo	Valore di mercato (espresso in nota)	% sul patrimonio netto
150,000.00	SCANIA CV AB	1.625 12-17 14/09A	EUR	154,777.25	101.466	152,199.00	0.88
	TOTALE SVEZIA			465,277.25		464,020.00	2.69
	SVIZZERA						
200,000.00	CREDIT SUISSE AG	0.375 16-19 11/04A	EUR	200,636.00	100.795	201,590.00	1.17
	TOTALE SVIZZERA			200,636.00		201,590.00	1.17
	PAESI BASSI						
200,000.00	BHARTI AIRTEL	4.00 13-18 10/12A	EUR	214,500.00	107.643	215,286.00	1.25
200,000.00	EDP FINANCE	2.625 14-19 15/04A	EUR	211,900.00	105.178	210,356.00	1.22
400,000.00	GENERAL MOTORS	0.85 15-18 23/02A	EUR	399,684.00	101.056	404,224.00	2.35
200,000.00	PETROBRAS INTL FIN	3.25 12-19 01/04A	EUR	192,000.00	100.557	201,114.00	1.17
250,000.00	SHELL INTERNATIONAL	1.625 15-18 10/11S	USD	225,200.94	100.453	223,467.25	1.30
300,000.00	SIEMENS FIN	1.30 16-19 13/09S	USD	266,660.73	99.733	266,238.65	1.55
50,000.00	TEVA PHARM FIN III	1.70 16-19 19/07S	USD	45,672.80	99.996	44,490.13	0.26
150,000.00	VOLKSWAGEN INT.EMTN	1.00 13-16 26/10A	EUR	148,755.00	100.067	150,100.50	0.87
	TOTALE PAESI BASSI			1,704,373.47		1,715,276.53	9.97
	TURCHIA						
200,000.00	COCA COLA ICE REGS	4.75 13-18 01/10S	USD	186,738.49	103.695	184,543.51	1.07
	TOTALE TURCHIA			186,738.49		184,543.51	1.07
	EMIRATI ARABI UNITI						
250,000.00	EMIRATE TEL CORP GMTN	2.375 14-19 18/06A	USD	227,037.95	101.441	225,665.15	1.31
250,000.00	FIRST GULB BANK	3.25 13-19 14/01S	USD	231,653.88	102.878	228,861.90	1.33
300,000.00	TAQA ABU DHABI	6.165 07-17 25/10S	USD	298,220.78	104.772	279,690.33	1.62
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI			756,912.61		734,217.38	4.26
	REGNO UNITO						
300,000.00	ABBEY NAT TREAS	2.00 14-19 14/01A	EUR	311,586.00	104.240	312,720.00	1.82
100,000.00	ANGLO AMER CAPITAL	1.75 14-18 03/04A	EUR	98,000.00	101.127	101,127.00	0.59
300,000.00	BAT INTL FINANCE	1.625 16-19 09/09A	USD	266,305.72	99.766	266,326.75	1.55
200,000.00	LOTTOMATICA	5.375 10-18 02/02A	EUR	218,568.95	108.361	216,722.00	1.26
27,000.00	STANDARD BANK PLC	1.75 12-17 29/10A	EUR	27,697.68	101.809	27,488.43	0.16
250,000.00	STANDARD CHARTERED	1.625 13-18 20/11A	EUR	256,498.50	103.131	257,827.50	1.50
100,000.00	STANDARD CHARTERED	5.875 07-17 26/09A	EUR	111,822.00	105.565	105,565.00	0.61
200,000.00	TESCO EMTN	1.25 13-17 13/11A	EUR	200,458.25	101.015	202,030.00	1.17
	TOTALE REGNO UNITO			1,490,937.10		1,489,806.68	8.66
	STATI UNITI D'AMERICA						
200,000.00	AMERICAN EXPRESS CO	1.55 13-18 22/05S	USD	177,917.91	100.338	178,569.14	1.04
300,000.00	CONOCOPHILLIPS	5.75 09-19 01/02S	USD	288,529.13	108.879	290,654.03	1.68
300,000.00	EMC	1.875 13-18 01/06S	USD	265,295.22	98.102	261,884.67	1.52
150,000.00	HEWLETT PACKARD REGS	2.85 15-18 05/10S	USD	136,976.25	102.019	136,170.58	0.79
100,000.00	TIME WARNER	8.75 08-19 14/02S	USD	104,365.43	115.404	102,690.87	0.60
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			973,083.94		969,969.29	5.63
	TOTALE OBBLIGAZIONI			14,179,270.56		14,255,599.38	82.79
	TASSI VARIABILI OBBLIGAZIONI						
	ISOLE CAYMAN						
250,000.00	ALIBABA GRP HLDG LTD	FL.R 15-17 28/11Q	USD	199,548.70	99.720	221,836.62	1.29
	TOTALE ISOLE CAYMAN			199,548.70		221,836.62	1.29
	DANIMARCA						
100,000.00	AP MOLLER-MAERSK A/	FL.R 16-19 18/03Q	EUR	102,273.00	102.741	102,741.00	0.60
	TOTALE DANIMARCA			102,273.00		102,741.00	0.60
	FRANCIA						
200,000.00	RCI BANQUE SA	FL.R 16-19 18/03Q	EUR	200,345.00	101.681	203,362.00	1.18
	TOTALE FRANCIA			200,345.00		203,362.00	1.18

Le note integrative in allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio di esercizio.

Quantità	Descrizione	Moneta	Prezzo di costo	Valore per titolo	Valore di mercato (espresso in nota)	% sul patrimonio netto
GERMANIA						
100,000.00	DEUTSCHE BANK AG FL.R 15-17 25/08Q	EUR	99,000.00	98.514	98,514.00	0.57
	TOTALE GERMANIA		99,000.00		98,514.00	0.57
ITALIA						
100,000.00	MEDIOBANCA SPA FL.R 11-17 31/05Q	EUR	104,450.00	102.075	102,075.00	0.59
50,000.00	SANPAOLO IMI SUB.EMTN FL.R 06-18 20/02Q	EUR	49,850.00	99.352	49,676.00	0.29
	TOTALE ITALIA		154,300.00		151,751.00	0.88
JERSEY						
150,000.00	BAA FUNDING FL.R 08-20 15/02A	EUR	162,871.50	106.328	159,492.00	0.93
	TOTALE JERSEY		162,871.50		159,492.00	0.93
REGNO UNITO						
200,000.00	FCE BANK PLC FL.R 15-18 10/02Q	EUR	199,397.25	100.152	200,304.00	1.15
100,000.00	NOMURA BANK INTL PLC FL.R 10-17 16/02Q	EUR	102,800.00	101.260	101,260.00	0.59
	TOTALE REGNO UNITO		302,197.25		301,564.00	1.74
STATI UNITI D'AMERICA						
250,000.00	FEDEX CORP FL.R 16-19 11/04Q	EUR	250,682.50	100.487	251,217.50	1.46
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		250,682.50		251,217.50	1.46
	TOTALE TASSI VARIABILI OBBLIGAZIONI		1,471,217.95		1,490,478.12	8.65
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI PRESSO UNA BORSA VALORI UFFICIALE O NEGOZIATI PRESSO ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		15,650,488.51		15,746,077.50	91.44
ALTRI VALORI MOBILIARI						
OBBLIGAZIONI						
NORVEGIA						
200,000.00	SANTANDER CONS BK 0.25 16-19 30/09A	EUR	200,364.00	100.099	200,198.00	1.16
	TOTALE NORVEGIA		200,364.00		200,198.00	1.16
	TOTALE OBBLIGAZIONI		200,364.00		200,198.00	1.16
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		200,364.00		200,198.00	1.16
	TOTALE INVESTIMENTI IN TITOLI		15,850,852.51		15,946,275.50	92.60
	Liquidità/(scoperto di conto bancario)				1,308,681.61	7.60
	Altre attività e passività				(33,532.05)	(0.20)
	TOTALE PATRIMONIO NETTO				17,221,425.06	100.00

Le note integrative in allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio di esercizio.

**CLASSIFICAZIONE GEOGRAFICA DEGLI
INVESTIMENTI IN TITOLI**
30 settembre 2016
(in %)

PAESI	% sul patrimonio netto
Italia	10.41
Regno Unito	10.40
Paesi Bassi	9.97
Stati Uniti D'America	7.09
Isole Vergini Britanniche	6.27
Lussemburgo	5.79
Cina	4.48
Isole Cayman	4.29
Emirati Arabi Uniti	4.26
Messico	4.24
Francia	2.79
Germany	2.71
Svezia	2.69
Norvegia	2.33
Hong Kong	2.27
Spagna	1.89
Cile	1.56
Austria	1.20
Singapore	1.18
Svizzera	1.17
Turchia	1.07
Jersey	0.93
Sud Corea	0.92
Curacao	0.62
Danimarca	0.60
Colombia	0.59
Irlanda	0.58
Brasile	0.30
TOTALE INVESTIMENTI IN TITOLI	92.60
Altre attività/(passività) e liquidità	7.40
VALORE PATRIMONIALE NETTO	100.00

CLASSIFICAZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI IN TITOLI

30 settembre 2016

(in %)

SETTORI ECONOMICI	% sul patrimonio netto
Holding società finanziarie	31.04
Banche e altri istituti di credito	23.43
Petrolio	7.08
Trasmissione dati	5.72
Energia e approvvigionamento idrico	5.07
Industria aeronautica	2.87
Altri servizi	2.47
Forniture per ufficio e computer	2.31
Industria mineraria	2.08
Trasporti	2.06
Costruzioni e materiali da costruzione	1.30
Servizi internet e software	1.26
Prodotti alimentari e bevande analcoliche	1.07
Commercio al dettaglio	0.96
Veicoli stradali	0.88
Industria farmaceutica e cosmesi	0.88
Assicurazioni	0.62
Immobiliare	0.60
Elettrotecnica e industria elettronica	0.59
Industrie di imballaggio	0.31
TOTALE INVESTIMENTI IN TITOLI	92.60
Altre attività/(passività) e liquidità	7.40
VALORE PATRIMONIALE NETTO	100.00

STATO PATRIMONIALE

30 settembre 2016

(in EUR)

ATTIVITA'

Investimenti:	(espresso in nota)	
- Prezzo di costo		54,017,378.31
- Plusvalenza non realizzata		1,518,142.53
		55,535,520.84
Liquidità:		
- Liquidità a vista		10,639,251.40
- Liquidità verso i broker	(espresso in nota)	423,967.81
- Conto a margine		12,525.07
Altre attività:		
- Crediti su sottoscrizioni		10,095.53
- Crediti su interessi	(espresso in nota)	500,107.06
- Crediti da dividendi	(espresso in nota)	10,374.62
- Crediti per vendita di investimenti		198,322.36
- Plusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(espresso in nota)	146,160.98
		67,476,325.67

PASSIVO

Debiti verso le banche:		
- Conto a margine		3,754.04
Altre passività:		
- Debiti per rimborsi		35,810.50
- Debiti per tasse e spese		196,596.94
- Debiti per acquisto di investimenti		4,946,397.15
- Minusvalenze non registrate su futures	(espresso in nota)	144,979.34
- Minusvalenze non registrate su contratti di cambio a termine	(espresso in nota)	22,373.33
		5,349,911.30

VALORE PATRIMONIALE NETTO**62,126,414.37**

Rappresentato da:

207,504.1815 Azioni della Classe A con un valore di	EUR	119.04	per azione
232,415.5422 Azioni della Classe B con un valore di	EUR	126.79	per azione
49,919.7604 Azioni della Classe C con un valore di	USD	100.27	per azione
19,554.1264 Azioni della Classe F con un valore di	CHF	97.37	per azione
17,877.0000 Azioni della Classe Q con un valore di	EUR	98.09	per azione

CONTO ECONOMICO DELLE OPERAZIONI E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Chiusura esercizio 30 settembre 2016
(in EUR)

PATRIMONIO NETTO A INIZIO ANNO **59,285,537.65**

SPESE

Proventi su investimenti:		
- Dividendi, netti	(espresso in nota)	357,921.71
- Cedole da obbligazioni, netti	(espresso in nota)	1,235,649.53
Altri proventi		257.15
		1,593,828.39

SPESE

Interesse bancari, netti 9,724.80

Commissioni:		
- Globale	(espresso in nota)	461,466.76
- Performance	(espresso in nota)	224.84
- Banca depositaria e di custodia	(espresso in nota)	99,169.55

Altre spese:		
- Tassa annuale	(espresso in nota)	15,174.62
- Commissioni società di audit e consulenti legali		12,405.52
- Stampe e pubblicazioni		1,535.39
- Costi legati a operazioni	(espresso in nota)	105,841.34
- Commissioni di amministrazione e alter spese	(espresso in nota)	170,993.21
		876,536.03

RISULTATO OPERATIVO NETTO **717,292.36**

Risultato netto realizzato su:		
- Vendita di investimenti	(espresso in nota)	(715,069.79)
- Operazioni in cambi	(espresso in nota)	1,148,617.98

RISULTATO NETTO REALIZZATO **1,150,840.55**

Variazioni nette su plusvalenza/(minusvalenza) non realizzate su:		
- Investimenti		19,224.52
- Contratti di cambio a termine		424,982.39
- Futures		156,907.97

AUMENTI/(DIMINUZIONI) DEL PATRIMONIO NETTO A SEGUITO DI OPERAZIONI **1,751,955.43**

MOVIMENTI SUL CAPITALE

Ricavi da sottoscrizioni di azioni		13,612,536.12
Costi per rimborsi di azioni		(12,523,614.83)
		1,088,921.29

PATRIMONIO NETTO A FINE ESERCIZIO **62,126,414.37**

Le note integrative in allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio di esercizio.

DATI STATISTICI
Chiusura esercizio 30 settembre 2016

AZIONI

	Classe A	Classe B	Classe C	Classe F	Classe Q
Azioni in circolazione a inizio anno	201,302.3785	233,668.7630	58,751.9476	19,362.1264	7,180.0000
Ricavi da sottoscrizioni di azioni	65,017.6400	16,353.2332	24,638.8128	7,492.0000	10,697.0000
Costi per rimborsi di azioni	(58,815.8370)	(17,606.4540)	(33,471.0000)	(7,300.0000)	(0.0000)
Azioni in circolazione a fine anno	207,504.1815	232,415.5422	49,919.7604	19,554.1264	17,877.0000

VALORE PATRIMONIALE NETTO PER AZIONE

	EUR	EUR	USD	CHF	EUR
Massimo	120.24 08.18.16	128.01 08.18.16	101.10 09.07.16	98.43 08.18.16	99.04 08.18.16
Minimo	113.02 01.20.16	120.04 01.20.16	94.08 01.20.16	92.72 01.21.16	92.98 01.20.16
Alla fine dell'anno	119.04	126.79	100.27	97.37	98.09

**VARIAZIONI SUL NUMERO DI AZIONI, SUL
PATRIMONIO E SUL VALORE PATRIMONIALE
NETTO PER AZIONE**

Data	Classe di Azione	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Moneta	Valore patrimoniale netto per azione
30.09.14	Classe A	152,787.3491	17,541,012.85	EUR	114.81
	Classe B	195,548.0416	23,712,849.22	EUR	121.26
* 09.03.15	Classe C	40,000.0000	3,997,851.77	USD	99.95
	Classe F	13,450.0000	1,348,779.21	CHF	100.28
* 29.05.15	Classe Q	5.0000	499.54	EUR	99.91
30.09.15	Classe A	201,302.3785	23,245,958.20	EUR	115.48
	Classe B	233,668.7630	28,620,784.40	EUR	122.48
	Classe C	58,751.9476	5,636,571.64	USD	95.94
	Classe F	19,362.1264	1,840,643.86	CHF	95.06
	Classe Q	7,180.0000	681,654.47	EUR	94.94
30.09.16	Classe A	207,504.1815	24,702,274.86	EUR	119.04
	Classe B	232,415.5422	29,468,853.62	EUR	126.79
	Classe C	49,919.7604	5,005,485.17	USD	100.27
	Classe F	19,554.1264	1,903,925.22	CHF	97.37
	Classe Q	17,877.0000	1,753,532.32	EUR	98.09

* prima valorizzazione

CONTO ECONOMICO DEGLI INVESTIMENTI IN TITOLI E DI ALTRI VALORI PATRIMONIALI NETTI

30 settembre 2016
(in EUR)

Quantità	Descrizione	Moneta	Prezzo di costo	Valore per titolo	Valore di mercato (espresso in nota)	% sul patrimonio netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI PRESSO UNA BORSA VALORI UFFICIALE O NEGOZIATI PRESSO ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
AZIONI						
BELGIO						
3,200.00	ELIA SYSTEM OPERATOR SA	EUR	130,112.79	45.490	145,568.00	0.23
	TOTALE BELGIO		130,112.79		145,568.00	0.23
DANIMARCA						
2,400.00	COLOPLAST -B-	DKK	167,438.61	514.000	165,667.28	0.27
4,500.00	NOVO NORDISK	DKK	186,213.98	275.400	166,432.77	0.26
	TOTALE DANIMARCA		353,652.59		332,100.05	0.53
FRANCIA						
9,285.00	TOTAL SA	EUR	408,941.59	42.170	391,548.45	0.63
4,500.00	VINCI SA	EUR	240,725.66	68.120	306,540.00	0.49
	TOTALE FRANCIA		649,667.25		698,088.45	1.12
GERMANIA						
2,850.00	BASF - NAMEN AKT	EUR	257,117.14	76.110	216,913.50	0.35
20,935.00	DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	317,720.10	14.920	312,350.20	0.51
2,500.00	GERRESHEIMER AG	EUR	169,925.00	75.630	189,075.00	0.30
2,500.00	SIEMENS AG REG	EUR	219,745.55	104.200	260,500.00	0.42
	TOTALE GERMANIA		964,507.79		978,838.70	1.58
ITALIA						
9,500.00	ATLANTIA SPA	EUR	228,595.94	22.590	214,605.00	0.35
97,218.00	BANCO DI DESIO I DELLA BRIANZA	EUR	294,006.05	1.770	172,075.86	0.28
28,000.00	ENI SPA	EUR	413,947.71	12.820	358,960.00	0.58
180,000.00	INTESA SANPAOLO SPA NON CONV	EUR	291,456.00	1.864	335,520.00	0.54
12,500.00	MARR SPA	EUR	183,343.57	17.840	223,000.00	0.36
163,000.00	SNAM SPA	EUR	813,700.30	4.936	804,568.00	1.29
151,000.00	TERNA SPA	EUR	687,593.30	4.588	692,788.00	1.11
	TOTALE ITALIA		2,912,642.87		2,801,516.86	4.51
JERSEY						
6,000.00	RANDGOLD RESOURCES ADR	USD	581,959.70	100.070	534,276.56	0.86
	TOTALE JERSEY		581,959.70		534,276.56	0.86
PORTOGALLO						
110,000.00	REN	EUR	286,647.97	2.603	286,330.00	0.46
	TOTALE PORTOGALLO		286,647.97		286,330.00	0.46
SPAGNA						
12,000.00	ENAGAS	EUR	314,278.17	26.775	321,300.00	0.52
16,000.00	RED ELECTRICA	EUR	269,544.79	19.205	307,280.00	0.49
	TOTALE SPAGNA		583,822.96		628,580.00	1.01

Le note integrative in allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio di esercizio.

Quantità	Descrizione	Moneta	Prezzo di costo	Valore per titolo	Valore di mercato (espresso in nota)	% sul patrimonio netto
SVIZZERA						
4,200.00	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	286,835.75	76.400	294,547.46	0.47
	TOTALE SVIZZERA		286,835.75		294,547.46	0.47
REGNO UNITO						
5,602.00	IMPERIAL BRANDS	GBP	234,200.66	39.735	257,306.06	0.41
2,750.00	MYLAN NV.	USD	117,338.76	38.120	93,281.72	0.15
11,000.00	NATIONAL GRID PLC	GBP	135,573.59	10.920	138,851.00	0.22
13,820.00	PENNON GROUP PLC	GBP	126,706.13	8.920	142,497.28	0.23
2,200.00	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	170,687.17	72.650	184,753.21	0.30
7,000.00	SEVERN TRENT PLC	GBP	194,241.86	25.050	202,693.33	0.33
12,250.00	UNITED UTILITIES GROUP PLC	GBP	136,655.65	10.030	142,026.93	0.23
	TOTALE REGNO UNITO		1,115,403.82		1,161,409.53	1.87
STATI UNITI D'AMERICA						
980.00	ALEXION PHARMACEUTICALS	USD	119,473.88	122.540	106,859.94	0.17
260.00	ALPHABET INC	USD	178,030.37	804.060	186,025.63	0.30
3,300.00	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	USD	180,448.82	59.340	174,249.87	0.28
770.00	AMGEN INC	USD	118,863.01	166.810	114,294.09	0.18
1,800.00	APPLE INC	USD	186,683.64	113.050	181,073.14	0.29
1,500.00	BERKSHIRE HATHAWAY -B-	USD	177,352.87	144.470	192,832.35	0.31
435.00	BIOGEN IDEC INC	USD	118,765.80	313.030	121,167.51	0.20
2,800.00	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	173,245.07	53.920	134,344.19	0.22
980.00	CELGENE CORP	USD	100,330.59	104.530	91,154.48	0.15
8,300.00	CISCO SYSTEMS INC	USD	133,363.83	31.720	234,273.00	0.38
3,000.00	COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	166,962.85	74.140	197,917.78	0.32
4,300.00	EXXON MOBIL CORP	USD	298,300.06	87.280	333,959.78	0.53
1,100.00	FEDEX CORP	USD	162,790.35	174.680	170,980.60	0.28
1,610.00	GILEAD SCIENCES INC	USD	116,859.33	79.120	113,350.42	0.18
1,385.00	IBM CORP	USD	190,442.99	158.850	195,770.82	0.32
800.00	ILLUMINA INC	USD	118,867.08	181.660	129,318.38	0.21
1,380.00	INCYTE CORP	USD	111,817.09	94.290	115,785.90	0.19
10,000.00	KINDER MORGAN	USD	155,202.29	23.130	205,819.54	0.33
5,000.00	ORACLE CORP	USD	171,092.12	39.280	174,764.19	0.28
390.00	REGENERON PHARMACEUTICALS INC	USD	149,517.93	402.020	139,515.75	0.22
3,300.00	STARBUCKS CORP	USD	182,350.73	54.140	158,980.25	0.26
4,600.00	T MOBILE US INC	USD	166,833.84	46.720	191,236.87	0.31
1,500.00	THERMO FISHER SCIEN SHS	USD	182,821.72	159.060	212,306.46	0.34
2,500.00	TIFFANY CO	USD	161,596.01	72.630	161,572.34	0.26
1,340.00	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	118,357.94	87.210	103,987.72	0.17
3,400.00	VISA INC -A-	USD	158,224.72	82.700	250,204.66	0.40
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		4,098,594.93		4,391,745.66	7.08
	TOTALE AZIONI		11,963,848.42		12,253,001.27	19.72
OBBLIGAZIONI						
BANGLADESH						
200,000.00	BANGLALINK DIGIT REGS 8.625 14-19 06/05S	USD	191,802.91	107.158	190,706.53	0.31
	TOTALE BANGLADESH		191,802.91		190,706.53	0.31
BRASILE						
200,000.00	BCO BRAZIL SP REGS 3.75 13-18 25/07A	EUR	204,500.00	101.936	203,872.00	0.33
500,000.00	BNDES REG S 4.125 10-17 15/09A	EUR	515,625.00	102.645	513,225.00	0.83
300,000.00	VALE EMTN 4.375 10-18 24/03A	EUR	314,031.00	104.344	313,032.00	0.50
	TOTALE BRASILE		1,034,156.00		1,030,129.00	1.66
ISOLE VERGINI BRITANNICHE						
200,000.00	CSSC CAP LTD 2015 1.70 15-18 19/02A	EUR	203,318.00	101.484	202,968.00	0.33
650,000.00	GOLD FIELDS ORO REG-S 4.875 10-20 07/10S	USD	594,896.34	101.514	587,151.63	0.95
250,000.00	JINGNENG INV GROUP CO 2.75 14-17 26/02S	USD	181,945.17	100.423	223,400.52	0.36
200,000.00	SINOPEC GRP REGS 1.75 16-19 29/09S	USD	177,228.01	99.364	176,835.74	0.28
	TOTALE ISOLE VERGINI BRITANNICHE		1,157,387.52		1,190,355.89	1.92

Le note integrative in allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio di esercizio.

Quantità	Descrizione	Moneta	Prezzo di costo	Valore per titolo	Valore di mercato (espresso in nota)	% sul patrimonio netto
BULGARIA						
400,000.00	BULGARIAN ENERGY REGS 4.25 13-18 07/11A	EUR	395,592.00	103.671	414,684.00	0.67
	TOTALE BULGARIA		395,592.00		414,684.00	0.67
BURUNDI						
200,000.00	EASTERN REGS 6.375 13-18 06/12S	USD	147,051.32	104.792	186,495.82	0.30
	TOTALE BURUNDI		147,051.32		186,495.82	0.30
CANADA						
200,000.00	BOMBARDIER REGS EMTN 6.125 10-21 15/05S	EUR	215,052.25	98.228	196,456.00	0.32
200,000.00	PACIFIC RUB ENE REGS 5.625 14-25 19/01S	USD	152,940.89	18.646	33,183.84	0.05
	TOTALE CANADA		367,993.14		229,639.84	0.37
ISOLE CAYMAN						
400,000.00	INVESTCORP REGS 8.25 12-17 01/11S	USD	321,258.71	106.158	377,853.71	0.61
100,000.00	UPCB FINANCE IV 4.00 15-27 15/01S	EUR	100,032.25	99.616	99,616.00	0.16
	TOTALE ISOLE CAYMAN		421,290.96		477,469.71	0.77
CILE						
200,000.00	EMPRESA NACIONAL 4.875 13-24 30/10S	USD	191,091.50	103.220	183,698.16	0.30
	TOTAL CHILE		191,091.50		183,698.16	0.30
CHINA						
250,000.00	MCC HOLDING CORP 2.50 14-17 28/08S	USD	187,538.07	100.572	223,731.98	0.36
	TOTALE CINA		187,538.07		223,731.98	0.36
COLOMBIA						
200,000.00	EMPRESA DE ENERGIA 6.125 11-21 10/11S	USD	186,279.29	103.610	184,392.24	0.30
	TOTALE COLOMBIA		186,279.29		184,392.24	0.30
FINLANDIA						
100,000.00	NOKIA CORPORATION 5.375 09-19 15/05S	USD	96,017.07	107.997	96,099.84	0.15
	TOTALE FINLANDIA		96,017.07		96,099.84	0.15
FRANCIA						
200,000.00	AREVA EMTN 4.625 11-17 05/10A	EUR	206,500.00	102.751	205,502.00	0.33
2,500,000.00	FRANCE OAT 1.00 15-25 25/11A	EUR	2,564,075.00	108.820	2,720,500.00	4.38
300,000.00	ITALCEMENTI FINANCE 6.125 13-18 21/02A	EUR	323,637.00	107.661	322,983.00	0.52
200,000.00	LAGARDERE 4.125 12-17 31/10A	EUR	208,626.00	104.034	208,068.00	0.33
200,000.00	NEXANS SA 4.25 12-18 19/03A	EUR	212,140.00	105.107	210,214.00	0.34
200,000.00	VALLOUREC SA 3.25 12-19 02/08A	EUR	210,452.25	99.768	199,536.00	0.32
	TOTALE FRANCIA		3,725,430.25		3,866,803.00	6.22
GERMANIA						
2,800,000.00	BRD 0.50 16-26 15/02A	EUR	2,820,412.00	106.563	2,983,764.00	4.80
1,200,000.00	BRD 1.00 15-25 15/08A	EUR	1,268,353.00	111.436	1,337,232.00	2.15
100,000.00	TUI 4.50 14-19 01/10S	EUR	99,797.25	102.937	102,937.00	0.17
	TOTALE GERMANIA		4,188,562.25		4,423,933.00	7.12
IRLANDA						
150,000.00	AERCAP IRELAND CAP 3.75 15-19 15/05S	USD	137,422.74	102.171	136,373.46	0.22
400,000.00	ALLIED IRISH REGS 2.875 13-16 28/11A	EUR	406,222.00	100.428	401,712.00	0.65
	TOTALE IRLANDA		543,644.74		538,085.46	0.87
ISOLA DI MAN						
650,000.00	ANGLO ASH HOLDINGS 5.375 10-20 15/04S	USD	579,302.30	104.427	604,000.27	0.97
	TOTALE ISOLA DI MAN		579,302.30		604,000.27	0.97
ITALIA						
600,000.00	ANSALDO ENERGIA SPA 2.875 15-20 28/04A	EUR	593,336.62	102.565	615,390.00	0.99

Le note integrative in allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio di esercizi.

Quantità	Descrizione	Moneta	Prezzo di costo	Valore per titolo	Valore di mercato (espresso in nota)	% sul patrimonio netto
400,000.00	ASTALDI REGS 7.125 13-20 01/12S	EUR	394,080.00	100.977	403,908.00	0.65
600,000.00	CAMPARI 2.75 15-20 30/09A	EUR	603,075.00	107.444	644,664.00	1.04
200,000.00	ENEL 4.875 12-18 20/02A	EUR	213,660.00	106.733	213,466.00	0.34
500,000.00	FINMEC FINANCE 4.375 12-17 05/12A	EUR	523,750.00	104.525	522,625.00	0.84
500,000.00	ICCREA BANCA 2.95 13-16 14/11A	EUR	502,086.00	100.310	501,550.00	0.81
250,000.00	ITALY BTP 3.50 12-17 01/11S	EUR	260,157.50	103.990	259,975.00	0.42
500,000.00	KEDRION GROUP SPA 4.625 14-19 24/04A	EUR	504,000.00	104.114	520,570.00	0.84
650,000.00	MEDIASET 5.125 13-19 24/01A	EUR	705,860.00	108.999	708,493.50	1.14
200,000.00	MEDIOBANCA 2.25 14-19 18/03A	EUR	209,106.31	104.361	208,722.00	0.34
300,000.00	MEDIOBANCA EMTN FL.R 13-18 30/09A	EUR	316,830.00	105.503	316,509.00	0.51
500,000.00	PRYSMIAN 2.50 15-22 11/04A	EUR	495,163.60	103.485	517,425.00	0.83
274,000.00	SALINI 3.75 16-21 24/06A	EUR	266,482.25	103.539	283,696.86	0.46
500,000.00	TELECOM ITALIA EMTN 4.75 11-18 25/05A	EUR	536,500.00	107.191	535,955.00	0.86
200,000.00	UNICREDIT 3.625 13-19 24/01A	EUR	214,182.00	106.843	213,686.00	0.34
	TOTALE ITALIA		6,338,269.28		6,466,635.36	10.41
	KAZAKHSTAN					
600,000.00	EURASIAN DEV BANK REGS 5.00 13-20 26/09S	USD	517,458.64	106.179	566,892.69	0.91
	TOTALE KAZAKHSTAN		517,458.64		566,892.69	0.91
	LUSSEMBURGO					
100,000.00	ALTICE FINANCE REGS 5.25 15-23 15/02S	EUR	101,782.25	104.053	104,053.00	0.17
550,000.00	CNH IND FIN 2.875 14-21 27/09A	EUR	540,935.25	105.255	578,902.50	0.93
100,000.00	DUFY FIN SCA 4.50 14-22 15/07S	EUR	100,082.25	104.963	104,963.00	0.17
600,000.00	FIAT FIN TRADE 6.875 13-18 15/03A	EUR	625,124.50	107.735	646,410.00	1.04
450,000.00	FIAT FINANCE REGS 4.75 14-21 22/03A	EUR	475,400.00	109.385	492,232.50	0.79
600,000.00	GAZPROM 3.389 13-20 20/03A	EUR	580,460.00	104.114	624,684.00	1.01
300,000.00	GPN CAPITAL SA 2.933 13-18 26/04A	EUR	307,110.00	102.235	306,705.00	0.49
600,000.00	WIND ACQUI.FIN 4.00 14-20 15/07S	EUR	584,172.25	101.687	610,122.00	0.98
	TOTALE LUSSEMBURGO		3,315,066.50		3,468,072.00	5.58
	MESSICO					
250,000.00	PEMEX 3.75 16-19 15/03A	EUR	262,725.00	105.237	263,092.50	0.42
	TOTALE MESSICO		262,725.00		263,092.50	0.42
	PANAMA					
200,000.00	GLOBAL BANK CORP REGS 5.125 14-19 30/10S	USD	156,817.30	105.260	187,328.70	0.30
	TOTALE PANAMA		156,817.30		187,328.70	0.30
	PERU					
100,000.00	ANDINO INVEST HOLDING 11.00 13-20 13/11S	USD	83,964.80	77.000	68,517.53	0.11
110,000.00	CORP LINDLEY SA 6.75 11-21 23/11S	USD	93,482.07	114.559	112,132.86	0.18
	TOTALE PERU		177,446.87		180,650.39	0.29
	QATAR					
200,000.00	OOREDOO 3.039 13-18 03/12S	USD	182,806.72	102.350	182,149.85	0.29
	TOTALE QATAR		182,806.72		182,149.85	0.29
	SLOVENIA					
200,000.00	SLOVENIA (REP OF) 4.125 14-19 18/02S	USD	145,677.43	105.567	187,875.07	0.30
	TOTALE SLOVENIA		145,677.43		187,875.07	0.30
	SPAGNA					
200,000.00	CELLNEX TELECOM 3.125 15-22 27/07A	EUR	199,738.00	108.453	216,906.00	0.35
100,000.00	MERLIN PROP SOCIMI 2.225 16-23 25/04A	EUR	100,030.00	106.217	106,217.00	0.17
	TOTALE SPAGNA		299,768.00		323,123.00	0.52
	SVEZIA					
150,000.00	STENA AB 7.875 10-20 15/03S	EUR	138,802.25	109.983	164,974.50	0.27
	TOTALE SVEZIA		138,802.25		164,974.50	0.27

Le note integrative in allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio di esercizi.

Quantità	Descrizione	Moneta	Prezzo di costo	Valore per titolo	Valore di mercato (espresso in nota)	% sul patrimonio netto
PAESI BASSI						
400,000.00	BHARTI AIRTEL 3.375 14-21 20/05A	EUR	421,800.25	109.094	436,376.00	0.70
300,000.00	FIAT CHRYSLER A 3.75 16-24 29/03A	EUR	303,624.55	103.256	309,768.00	0.50
200,000.00	NOMURA EUROPE FIN 1.50 14-21 12/05A	EUR	199,052.25	104.410	208,820.00	0.34
250,000.00	PETROBRAS GLOBAL FIN 2.75 14-18 15/01A	EUR	250,750.00	100.152	250,380.00	0.40
100,000.00	PORTUGAL TEL INTL 4.625 13-20 08/05A	EUR	101,927.25	23.801	23,801.00	0.04
300,000.00	SIEMENS FIN 1.30 16-19 13/09S	USD	266,660.73	99.733	266,238.65	0.43
TOTALE PAESI BASSI			1,543,815.03		1,495,383.65	2.41
TURCHIA						
400,000.00	COCA COLA ICE REGS 4.75 13-18 01/10S	USD	370,096.63	103.695	369,087.03	0.59
200,000.00	TC ZIRAAT BANKASI 4.25 14-19 03/07S	USD	179,482.63	99.724	177,476.42	0.29
200,000.00	TURK TELEKOM REGS 3.75 14-19 19/06S	USD	147,238.36	100.726	179,259.66	0.29
200,000.00	TURKIYE IS BANKASI 3.875 12-17 07/11S	USD	153,588.73	100.473	178,809.40	0.29
TOTALE TURCHIA			850,406.35		904,632.51	1.46
EMIRATI ARABI UNITI						
600,000.00	EMIRATES NBD EMTN 1.75 15-22 23/03A	EUR	576,376.25	100.748	604,488.00	0.98
450,000.00	FIRST GULB BANK 3.25 13-19 14/01S	USD	328,568.19	102.878	411,951.42	0.66
TOTALE EMIRATI ARABI UNITI			904,944.44		1,016,439.42	1.64
REGNO UNITO						
100,000.00	ANGLO AMER CAPITAL 2.75 12-19 07/06A	EUR	80,700.00	103.456	103,456.00	0.17
200,000.00	BAT INTL FINANCE 1.625 16-19 09/09A	USD	177,537.15	99.766	177,551.16	0.29
200,000.00	F C ASSET MNGT 9.00 09-16 20/12A	GBP	266,567.20	102.003	235,817.82	0.38
300,000.00	ICAP GR HLD 3.125 14-19 06/03A	EUR	299,990.50	104.866	314,598.00	0.51
200,000.00	INTER GAME TECH REGS 4.75 15-23 15/02S	EUR	194,762.75	107.905	215,810.00	0.35
650,000.00	INTER GANE TECH REGS 4.125 15-20 15/02S	EUR	648,552.75	106.750	693,875.00	1.11
400,000.00	INTL PERS FIN 5.75 14-21 07/04A	EUR	407,576.75	88.233	352,932.00	0.56
200,000.00	JAGUAR LAND REGS 4.25 14-19 15/11S	USD	185,384.04	104.417	185,828.44	0.30
200,000.00	OTE PLC REGS 7.875 13-18 07/02S	EUR	215,500.00	107.300	214,600.00	0.35
600,000.00	PIRELLI INTL REGS 1.75 14-19 18/11A	EUR	575,889.00	101.301	607,806.00	0.97
100,000.00	STANDARD CHARTERED 5.875 07-17 26/09A	EUR	107,557.00	105.565	105,565.00	0.17
300,000.00	TESCO 3.375 11-18 02/11A	EUR	318,066.00	105.941	317,823.00	0.51
TOTALE REGNO UNITO			3,478,083.14		3,525,662.42	5.67
STATI UNITI D'AMERICA						
100,000.00	ALCOA INC 5.72 07-19 23/02S	USD	94,732.40	107.459	95,621.10	0.15
100,000.00	ALLY FINANCIAL 3.25 15-18 13/02S	USD	89,775.96	101.066	89,932.37	0.14
100,000.00	BALL 4.75 15-20 15/12S	USD	95,128.02	107.318	95,495.64	0.15
600,000.00	BARRICK NA FINANCE 4.40 11-21 30/05S	USD	558,465.35	109.835	586,412.17	0.94
1,000,000.00	CONOCO PHILIPPS 2.40 12-22 15/12S	USD	808,576.55	99.610	886,367.68	1.44
100,000.00	D R HORTON 3.75 14-19 01/03S	USD	92,016.36	103.818	92,381.21	0.15
100,000.00	EMC 1.875 13-18 01/06S	USD	86,890.79	98.102	87,294.90	0.14
400,000.00	FORD MOTOR CREDIT 2.551 15-18 05/10S	USD	362,845.32	101.500	361,274.24	0.58
100,000.00	HCA INC 3.75 14-19 15/03S	USD	92,007.47	103.305	91,924.72	0.15
200,000.00	HEWLETT PACKARD REGS 2.85 15-18 05/10S	USD	181,604.84	102.019	181,560.78	0.29
200,000.00	MPT OPER PARTNERSHIP 4.00 15-22 19/08A	EUR	200,000.00	108.550	217,100.00	0.35
100,000.00	NABORS INDUSTRIES INC 6.15 08-18 15/02S	USD	93,657.62	103.962	92,509.35	0.15
600,000.00	NEWMONT MINING 3.50 12-22 15/03S	USD	535,400.83	104.263	556,663.11	0.90
200,000.00	SCHLUMBERGER HLDGS 2.35 15-18 21/12S	USD	183,055.65	101.783	181,140.77	0.29
300,000.00	US TREASURY INDEXEE 0.125 14-24 15/07S	USD	272,704.49	101.664	275,068.32	0.44
300,000.00	USA T NOTES INDEX 0.125 12-22 15/01S	USD	291,235.90	102.219	290,144.62	0.47
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			4,038,097.55		4,180,890.98	6.73
TOTALE OBBLIGAZIONI			35,763,323.82		36,954,027.78	59.49
TOTALE TASSI VARIABILI OBBLIGAZIONARI						
FRANCIA						
300,000.00	BPCE MTN FL.R 14-17 23/06Q	USD	267,301.36	100.149	267,349.18	0.43
200,000.00	CARREFOUR BANQUE FL.R 16-21 20/04Q	EUR	200,060.00	100.750	201,500.00	0.32
TOTALE FRANCIA			467,361.36		468,849.18	0.75

Le note integrative in allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio di esercizi.

Quantità	Descrizione	Moneta	Prezzo di costo	Valore per titolo	Valore di mercato (espresso in nota)	% sul patrimonio netto
GERMANIA						
600,000.00	DEUTSCHE BANK AG FL.R 15-17 25/08Q	EUR	594,369.00	98.514	591,084.00	0.95
200,000.00	DEUTSCHE BANK AG FL.R 16-18 13/04Q	EUR	196,700.00	97.294	194,588.00	0.31
650,000.00	VOLKSWAGEN FIN SVCS FL.R 15-17 16/10Q	EUR	648,700.00	99.922	649,493.00	1.05
	TOTALE GERMANIA		1,439,769.00		1,435,165.00	2.31
STATI UNITI D'AMERICA						
450,000.00	FEDEX CORP FL.R 16-19 11/04Q	EUR	451,228.50	100.487	452,191.50	0.73
200,000.00	GLENCORE FUNDING LLC FL.R 13-19 15/01Q	USD	142,618.17	99.177	176,502.94	0.28
600,000.00	GOLDMAN SACH GROUP FL.R 13-18 15/11Q	USD	481,067.81	100.869	538,542.45	0.87
400,000.00	GOLDMAN SACHS FL.R 14-19 20/10Q	EUR	401,800.00	100.944	403,776.00	0.65
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		1,476,714.48		1,571,012.89	2.53
	TOTALE TASSI VARIABILI OBBLIGAZIONARI		3,383,844.84		3,475,027.07	5.59
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI PRESSO UNA BORSA VALORI UFFICIALE O NEGOZIATI PRESSO ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		51,111,017.08		52,682,056.12	84.80
ALTRI VALORI MOBILIARI						
OBBLIGAZIONI						
ITALIA						
500,000.00	BENI STABILI SPA 3.50 14-19 01/04A	EUR	519,350.00	105.888	529,440.00	0.85
	TOTALE ITALIA		519,350.00		529,440.00	0.85
PAESI BASSI						
100,000.00	SAIPEM FIN INTL BV 3.75 16-23 08/09A	EUR	100,000.00	103.117	103,117.00	0.16
100,000.00	SAIPEM SPA 3.00 16-21 08/03A	EUR	100,000.00	102.665	102,665.00	0.17
	TOTALE PAESI BASSI		200,000.00		205,782.00	0.33
	TOTALE OBBLIGAZIONI		719,350.00		735,222.00	1.18
	TOTAL ALTRI VALORI MOBILIARI		719,350.00		735,222.00	1.18
STRUMENTI DERIVATI						
OPZIONI						
GERMANIA						
125.00	DJ EUR STOXX 50 MAR 3000 17.03.17 CALL	EUR	259,275.00	156.800	196,000.00	0.32
	TOTALE GERMANIA		259,275.00		196,000.00	0.32
STATI UNITI D'AMERICA						
20.00	SP 500 MAR 2100 17.03.17 PUT	USD	169,281.33	64.700	115,145.04	0.18
(20.00)	S&P 500 MAR 1900 17.03.17 PUT	USD	(82,090.77)	29.100	(51,788.57)	(0.08)
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		87,190.56		63,356.47	0.10
	TOTALE OPZIONI		346,465.56		259,356.47	0.42
	TOTALE STRUMENTI DERIVATI		346,465.56		259,356.47	0.42
FONDI DI INVESTIMENTO						
FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
FRANCIA						
2,085.00	L E CORP BD UC C EU PARTS -C EUR	EUR	298,196.70	147.380	307,287.30	0.49
	TOTALE FRANCIA		298,196.70		307,287.30	0.49
IRLANDA						
2,300.00	ISHS GLB INFLATION LINKED ETF	EUR	310,891.00	139.030	319,769.00	0.51
	TOTALE IRLANDA		310,891.00		319,769.00	0.51

Le note integrative in allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio di esercizio.

Quantità	Descrizione	Moneta	Prezzo di costo	Valore per titolo	Valore di mercato (espresso in nota)	% sul patrimonio netto
	LUSSEMBURGO					
8,100.00	DBX USD CS 1CC	USD	1,231,457.97	170.905	1,231,829.95	1.99
	TOTALE LUSSEMBURGO		1,231,457.97		1,231,829.95	1.99
	TOTALE FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		1,840,545.67		1,858,886.25	2.99
	TOTALE FONDI DI INVESTIMENTO		1,840,545.67		1,858,886.25	2.99
	TOTALE INVESTIMENTI IN TITOLI		54,017,378.31		55,535,520.84	89.39
	Liquidità/(scoperto di conto bancario)				11,071,990.24	17.82
	Altre attività e passività				(4,481,096.71)	(7.21)
	TOTALE PATRIMONIO NETTO				62,126,414.37	100.00

Le note integrative in allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio di esercizio.

**CLASSIFICAZIONE GEOGRAFICA DEGLI INVESTIMENTI IN
TITOLI**
30 settembre 2016
(in %)

PAESI	% of net assets
Stati Uniti d'America	16.44
Italia	15.77
Germania	11.33
Francia	8.58
Lussemburgo	7.57
Regno Unito	7.54
Paesi Bassi	2.74
Isole Vergini Britanniche	1.92
Brasile	1.66
Emirati arabi Uniti	1.64
Spagna	1.53
Turchia	1.46
Irlanda	1.38
Islola di Man	0.97
Kazakhstan	0.91
Jersey	0.86
Isole Cayman	0.77
Bulgaria	0.67
Danimarca	0.53
Svizzera	0.47
Portogallo	0.46
Messico	0.42
Canada	0.37
Cina	0.36
Bangladesh	0.31
Cile	0.30
Burundi	0.30
Slovenia	0.30
Colombia	0.30
Panama	0.30
Qatar	0.29
Peru	0.29
Svezia	0.27
Belgio	0.23
Finlandia	0.15
TOTALE INVESTIMENTI IN TITOLI	89.39
Altre attività/(passività) e liquidità	10.61
VALORE PATRIMONIALE NETTO	100.00

CLASSIFICAZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI IN TITOLI

30 settembre 2016

(in %)

SETTORI ECONOMICI	% of net assets
Holding e società finanziarie	18.37
Stati e governi centrali	12.96
Banche e altri istituti di credito	10.85
Energia e approvvigionamento idrico	6.61
Trasmissione dati	5.69
Petrolio	4.67
Fondi di investimento	2.99
Costruzioni e materiali da costruzione	2.63
Industria farmaceutica e cosmesi	2.27
Servizi internet e software	2.04
Trasporti	1.96
Pietre preziose e metalli	1.76
Biotechologia	1.46
Tabacco and alcolici	1.45
Forniture per ufficio e computer	1.42
Elettrotecnica e industria elettronica	1.22
Immobiliare	1.02
Prodotti alimentari e bevande analcoliche	0.95
Organizzazioni sovranazionali	0.91
Industria aeronautica	0.84
Veicoli da strada	0.80
Beni di largo consumo	0.80
Industria mineraria	0.78
Commercio al dettaglio	0.77
Ingegneria meccanica e attrezzature industriali	0.64
Sanità, istruzione e servizi sociali	0.50
Industrie di imballaggio	0.45
Hotels, ristorante e tempo libero	0.43
Altri servizi	0.40
Sostanze chimiche	0.35
Elettronica e semiconduttori	0.34
Industria grafica e case editoriali	0.33
Altro	0.30
Assicurazioni	0.28
Metalli non ferrosi	0.15
TOTALE INVESTIMENTI IN TITOLI	89.39
Altre attività/(passività) e liquidità	10.61
VALORE PATRIMONIALE NETTO	100.00

STATO PATRIMONIALE
30 settembre 2016
(in EUR)

ATTIVITA'

Investimenti:	(espresso in nota)	
- Prezzo di costo		54,746,716.95
- Plusvalenza non realizzata		(1,481,294.89)
		53,265,422.06
Liquidità:		
- Liquidità a vista		7,641,729.52
- Conto a margine		16,000.00
Altre attività:		
- Crediti per sottoscrizioni		34,055.00
- Crediti su interessi	(espresso in nota)	1,040,890.72
- Plusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(espresso in nota)	28,447.99
		62,026,545.29

PASSIVO

Altre passività:		
- Debiti per rimborsi		78,527.61
- Debiti per tasse e spese		207,312.80
- Debiti per acquisto titoli		4,015,242.62
- Minusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(espresso in nota)	13,345.40
		4,314,428.43

VALORE PATRIMONIALE NETTO**57,712,116.86**

Rappresentato da:

369,757.2754 Azioni della Classe A con un valore di	EUR	96.33	per azione
62,673.7516 Azioni della Classe B con un valore di	EUR	97.21	per azione
34,342.1194 Azioni della Classe C con un valore di	USD	94.40	per azione
5,709.7556 Azioni della Classe F con un valore di	CHF	92.78	per azione
106,547.7880 Azioni della Classe H con un valore di	EUR	103.23	per azione
17,525.0000 Azioni della Classe Q con un valore di	EUR	92.98	per azione

CONTO ECONOMICO DELLE OPERAZIONI E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Chiusura esercizio 30 settembre 2016
(in EUR)

PATRIMONIO NETTO AD INIZIO ANNO **62,819,073.66**

PROVENTI

Proventi su investimenti:		
- Dividendi, netti	(espresso in nota)	17,689.62
- Cedole da obbligazioni, netti	(espresso in nota)	4,117,618.96
Altri proventi finanziari		3,448.11
		4,138,756.69

SPESE

Interessi bancari, netti		3,872.69
Commissioni:		
- Globale	(espresso in nota)	510,177.45
- Banca depositaria e di custodia	(espresso in nota)	99,872.49
Altre spese:		
- Tassa annuale	(espresso in nota)	19,737.47
- Commissioni società di audit e consulenti legali		6,647.33
- Stampe e pubblicazioni		1,535.22
- Costi legati a operazioni	(espresso in nota)	23,852.58
- Commissioni di amministrazione e altre spese	(espresso in nota)	275,037.52
		940,732.75

RISULTATO OPERATIVO NETTO **3,198,023.94**

Risultato netto realizzato su:		
- Vendita di investimenti	(espresso in nota)	(1,152,593.56)
- Operazioni in cambi	(espresso in nota)	2,728,253.29

RISULTATO NETTO REALIZZATO **4,773,683.67**

Variazioni nette su plusvalenza/(minusvalenza) non realizzate su:		935,184.24
- Investimenti		
- Contratti di cambio a termine		(170,605.88)

AUMENTI/(DIMINUZIONI) DEL PATRIMONIO NETTO A SEGUITO DI OPERAZIONI **5,538,262.03**

MOVIMENTI SUL CAPITALE

Ricavi da sottoscrizioni di azioni		13,822,537.44
Costi per rimborsi di azioni		(20,787,148.98)
		(6,964,611.54)

DIVIDENDI PAGATI (espresso in nota) **(3,680,607.29)**

PATRIMONIO NETTO A FINE ESERCIZIO **57,712,116.86**

Le note integrative in allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio di esercizio.

DATI STATISTICI
Chiusura esercizio 30 settembre 2016

AZIONI

	Classe A	Classe B	Classe C	Classe F	Classe H
Azioni in circolazione a inizio anno	373,673.1164	62,719.4126	103,435.7451	12,578.8010	125,102.9780
Ricavi da sottoscrizioni di azioni	109,297.4893	14,160.3590	7,132.3479	3,626.7556	7,129.2130
Costi per rimborsi di azioni	(113,213.3303)	(14,206.0200)	(76,225.9736)	(10,495.8010)	(25,684.4030)
Azioni in circolazione a fine anno	369,757.2754	62,673.7516	34,342.1194	5,709.7556	106,547.7880

VALORE PATRIMONIALE NETTO PER AZIONE

	EUR	EUR	USD	CHF	EUR
Massimo	97.20 11.04.15	97.72 11.04.15	94.82 09.08.16	94.61 11.04.15	103.70 09.07.16
Minimo	82.50 02.19.16	83.07 02.19.16	80.09 02.19.16	79.86 02.24.16	87.16 02.12.16
Alla fine dell'anno	96.33	97.21	94.40	92.78	103.23

DATI STATISTICI
Chiusura esercizio 30 settembre 2016

AZIONI**Class Q**

Azioni in circolazione a inizio anno	7,610.0000
Ricavi da sottoscrizioni di azioni	10,825.0000
Costi per rimborsi di azioni	(910.0000)
Azioni in circolazione a fine anno	17,525.0000

VALORE PATRIMONIALE NETTO PER AZIONE

EUR

Massimo	94.08 11.04.15
Minimo	79.62 02.19.16
Alla fine dell'anno	92.98

**VARIAZIONI SUL NUMERO DI AZIONI, SUL
PATRIMONIO NETTO E SUL VALORE
PATRIMONIALE NETTO PER AZIONE**

Data	Classe di Azione	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Moneta	Valore patrimoniale netto per azione
30.09.14	Classe A	273,890.9050	29,537,767.51	EUR	107.85
	Classe B	175,313.8460	18,934,348.39	EUR	108.00
	Classe C	95,012.7715	9,884,151.06	USD	104.03
* 09.03.15	Classe F	5,600.0000	559,669.75	CHF	99.94
	Classe H	136,300.0000	13,625,005.17	EUR	99.96
* 29.05.15	Classe Q	5.0000	499.58	EUR	99.92
30.09.15	Classe A	373,673.1164	35,123,493.13	EUR	94.00
	Classe B	62,719.4126	5,924,813.17	EUR	94.47
	Classe C	103,435.7451	9,431,367.44	USD	91.18
	Classe F	12,578.8010	1,150,017.00	CHF	91.43
	Classe H	125,102.9780	11,574,944.10	EUR	92.52
	Classe Q	7,610.0000	692,285.56	EUR	90.97
30.09.16	Classe A	369,757.2754	35,620,111.27	EUR	96.33
	Classe B	62,673.7516	6,092,602.80	EUR	97.21
	Classe C	34,342.1194	3,242,055.79	USD	94.40
	Classe F	5,709.7556	529,729.97	CHF	92.78
	Classe H	106,547.7880	10,998,729.28	EUR	103.23
	Classe Q	17,525.0000	1,629,510.45	EUR	92.98

* prima valorizzazione

CONTO ECONOMICO DEGLI INVESTIMENTI IN TITOLI E DI ALTRI VALORI PATRIMONIALI NETTI

30 settembre 2016

(in EUR)

Quantità	Descrizione	Moneta	Prezzo di costo	Valore per titolo	Valore di mercato (espresso in nota)	% sul patrimonio netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI PRESSO UNA BORSA VALORI UFFICIALE O NEGOZIATI PRESSO ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
OBBLIGAZIONI						
AUSTRALIA						
200,000.00	AUS FINANCE PTY LTD 6.875 12-19 01/11S	USD	146,396.17	101.226	180,149.49	0.31
900,000.00	BARRICK PD AUST 5.95 09-39 15/10S	USD	706,981.41	115.010	921,062.47	1.60
	TOTALE AUSTRALIA		853,377.58		1,101,211.96	1.91
AUSTRIA						
200,000.00	BAWAG EMTN 8.125 13-23 30/10A	EUR	201,512.75	126.269	252,538.00	0.44
200,000.00	JBS INVESTMENTS GMBH 7.75 13-20 28/10S	USD	180,550.43	105.032	186,922.94	0.32
	TOTALE AUSTRIA		382,063.18		439,460.94	0.76
AZERBAIJAN						
200,000.00	AZERBAIDJAN (REP) REGS 4.75 14-24 18/03S	USD	178,333.78	104.005	185,095.21	0.32
	TOTALE AZERBAIJAN		178,333.78		185,095.21	0.32
BAHRAIN						
300,000.00	BAHRAIN (KINGDOM OF) 7.00 15-26 26/01S	USD	262,714.54	105.618	281,948.74	0.49
500,000.00	BAHREIN REGS 6.00 14-44 19/09S	USD	405,278.33	84.004	373,749.78	0.65
	TOTALE BAHRAIN		667,992.87		655,698.52	1.14
BANGLADESH						
200,000.00	BANGLALINK DIGIT REGS 8.625 14-19 06/05S	USD	143,203.70	107.158	190,706.53	0.33
	TOTALE BANGLADESH		143,203.70		190,706.53	0.33
BERMUDA						
200,000.00	DIGICEL REGS 8.25 12-20 30/09S	USD	185,144.08	86.676	154,255.21	0.27
300,000.00	NOBLE GROUP LTD 6.75 09-20 19/01S	USD	232,932.98	81.009	216,254.67	0.37
100,000.00	WEATHERFORD BERMUD 8.25 16-23 15/06S	USD	88,606.63	98.963	88,061.04	0.15
	TOTALE BERMUDA		506,683.69		458,570.92	0.79
BRASILE						
200,000.00	BANCO DAYCOVAL REGS 5.75 14-19 19/03S	USD	143,085.30	102.171	181,831.29	0.32
200,000.00	BCO BTG PACTUAL REGS 5.75 12-22 28/09S	USD	171,876.91	88.108	156,803.70	0.27
600,000.00	BRAZIL 6.00 06-17 17/01S	USD	541,163.90	101.360	541,163.90	0.94
200,000.00	ELETROBRAS 5.75 11-21 27/10S	USD	180,757.90	98.671	175,602.42	0.30
400,000.00	TELEMAR N L REGS DEFAULT 10-20 23/10S	USD	304,421.57	26.179	93,180.28	0.16
200,000.00	VOTORANTIM CIMENTOS 7.25 11-41 05/04S	USD	186,125.96	97.908	174,244.53	0.30
	TOTALE BRASILE		1,527,431.54		1,322,826.12	2.29
ISOLE VERGINI BRITANNICHE						
300,000.00	GOLD FIELDS ORO REG-S 4.875 10-20 07/10S	USD	274,567.54	101.514	270,993.06	0.47
500,000.00	GTL TRADE FINANCE 7.25 14-44 16/04S	USD	368,201.17	96.696	430,218.90	0.75
200,000.00	YINGDE GASES INV REGS 7.25 14-20 28/02S	USD	151,576.73	91.465	162,778.08	0.28
	TOTALE ISOLE VERGINI BRITANNICHE		794,345.44		863,990.04	1.50

Le note integrative in allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio di esercizio.

Quantità	Descrizione	Moneta	Prezzo di costo	Valore per titolo	Valore di mercato (espresso in nota)	% sul patrimonio netto
BULGARIA						
100,000.00	VIVACOM REGS 6.625 13-18 15/11A	EUR	102,100.00	101.963	101,963.00	0.18
	TOTALE BULGARIA		102,100.00		101,963.00	0.18
BURUNDI						
200,000.00	EASTERN REGS 6.375 13-18 06/12S	USD	147,146.36	104.792	186,495.82	0.32
	TOTALE BURUNDI		147,146.36		186,495.82	0.32
CANADA						
100,000.00	AIR CANADA 7.75 14-21 15/04S	USD	95,883.27	108.530	96,574.12	0.17
300,000.00	BOMBARDIER INC REGS 6.125 13-23 15/01S	USD	241,554.65	88.941	237,429.25	0.41
300,000.00	ETRION CORP 8.00 14-19 23/04S	EUR	300,052.25	87.750	263,250.00	0.46
500,000.00	FIRST QUANTUM REGS 7.25 12-19 15/10S	USD	391,259.12	95.406	424,480.55	0.74
600,000.00	GOLDCORP 5.45 14-44 09/06S	USD	515,655.53	108.744	580,587.30	1.00
500,000.00	PACIFIC EXP PROD (DEFAULTED)13-23 28/03S	USD	384,638.35	18.974	84,418.94	0.15
100,000.00	PACIFIC RUB ENE REGS 5.625 14-25 19/01S	USD	65,227.24	18.646	16,591.92	0.03
100,000.00	TECK RESOURCES 3.75 12-23 01/02S	USD	77,185.75	92.325	82,154.29	0.14
100,000.00	VRX ESCROW CORP 5.875 15-23 15/05S	USD	94,520.29	86.500	76,970.99	0.13
600,000.00	XSTRATA CANADA FIN 3.60 11-17 15/01S	USD	536,572.34	100.357	535,808.87	0.93
	TOTALE CANADA		2,702,548.79		2,398,266.23	4.16
ISOLE CAYMAN						
300,000.00	BCP SINGAPORE VI REGS 8.00 14-21 15/04S	USD	223,129.47	98.814	263,785.37	0.46
200,000.00	BR MALLS INTL FINANCE 8.50 11-49 21/01Q	USD	147,642.90	99.626	177,302.01	0.31
250,000.00	BRASKEM FIN I. REGS 7.375 10-XX 04/01Q	USD	169,001.01	99.215	220,713.21	0.38
350,000.00	CHINA HONGQUIAO REGS 7.625 14-17 26/06S	USD	280,210.62	102.780	320,101.44	0.55
200,000.00	COMCEL TRUST REGS 6.875 14-24 06/02S	USD	144,172.70	102.638	182,662.40	0.32
200,000.00	COUNTRY GARDEN REGS 4.75 16-23 28/09S	USD	176,480.91	97.810	174,070.11	0.30
740,250.00	GENERAL EXPLORATION P11.50 13-18 13/11S	USD	539,980.51	41.250	271,714.83	0.47
200,000.00	MCE FINANCE REGS 5.00 13-21 15/02S	USD	147,692.87	101.114	179,950.17	0.31
500,000.00	MIE HOLDINGS CORP 6.875 13-18 06/02S	USD	335,776.34	72.501	322,570.74	0.57
250,000.00	SABLE INTL FIN.REGS 6.875 15-22 01/08S	USD	232,279.04	102.375	227,742.93	0.39
250,000.00	SAUDI ELEC GLOBAL SUK 5.50 14-44 08/04S	USD	181,526.95	102.096	227,122.26	0.39
100,000.00	TRANSOCEAN 6.375 11-21 15/12S	USD	83,637.34	95.283	84,786.44	0.15
200,000.00	VALE OVERSEAS 8.25 04-34 17/01S	USD	173,889.62	108.373	192,868.83	0.33
200,000.00	VIRIDIAN GR II REGS 7.50 15-20 03/02S	EUR	206,000.00	106.063	212,126.00	0.37
	TOTALE ISOLE CAYMAN		3,041,420.28		3,057,516.74	5.30
CILE						
200,000.00	CENCOSUD SA 6.625 15-45 12/02S	USD	176,100.16	107.160	190,710.09	0.33
	TOTALE CILE		176,100.16		190,710.09	0.33
COLOMBIA						
600,000.00	BANCO DE BOGOTA 5.00 11-17 15/01S	USD	538,974.90	100.979	539,129.74	0.94
200,000.00	BCO GNB SUDAMMER REGS 7.50 12-22 30/07S	USD	159,545.27	107.658	191,596.36	0.33
400,000.00	ECOPETROL SA 7.375 13-43 18/09S	USD	336,483.28	106.100	377,647.27	0.65
300,000.00	EMPRESA DE ENERGIA 6.125 11-21 10/11S	USD	278,817.56	103.610	276,588.36	0.48
	TOTALE COLOMBIA		1,313,821.01		1,384,961.73	2.40
CYPRUS						
38,568.00	SEABIRD EXPLOR FINANC 6.00 15-18 03/03Q	USD	45.39	21.500	7,378.65	0.01
	TOTALE CYPRUS		45.39		7,378.65	0.01
ECUADOR						
200,000.00	ECUADOR REG S 7.95 14-24 20/06S	USD	147,517.65	90.161	160,457.38	0.28
200,000.00	REPUBLIC OF ECUADOR 10.50 15-20 24/03S	USD	186,689.28	102.382	182,206.80	0.31
	TOTALE ECUADOR		334,206.93		342,664.18	0.59
FRANCIA						
100,000.00	AREVA EMTN 4.875 09-24 23/09A	EUR	99,000.00	101.778	101,778.00	0.18
200,000.00	CGG REGS 5.875 14-20 15/05S	EUR	181,052.25	54.738	109,476.00	0.19

Le note integrative in allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio di esercizio.

Quantità	Descrizione	Moneta	Prezzo di costo	Valore per titolo	Valore di mercato (espresso in nota)	% sul patrimonio netto
100,000.00	CMA CGM REGS 7.75 15-21 15/01A	EUR	98,863.33	76.572	76,572.00	0.13
100,000.00	EUOPCAR 5.75 15-22 15/06S	EUR	99,340.00	102.783	102,783.00	0.18
	TOTALE FRANCIA		478,255.58		390,609.00	0.68
	GERMANIA					
600,000.00	DEUTSCHE PFANDBRIEFBK 0.875 15-17 20/01A	EUR	601,572.00	100.262	601,572.00	1.04
100,000.00	FALCON GERMANY REGS 9.00 13-20 15/07S	EUR	103,980.00	105.500	105,500.00	0.18
200,000.00	HAPAG-LLOYD AG 7.75 13-18 01/10S	EUR	204,552.25	101.630	203,260.00	0.35
250,000.00	PNE WIND AG 8.00 13-18 01/06S	EUR	250,052.25	100.552	251,380.00	0.44
200,000.00	RICKMERS HLDG REGS 8.875 13-18 11/06A	EUR	200,052.25	20.700	41,400.00	0.07
	TOTALE GERMANIA		1,360,208.75		1,203,112.00	2.08
	HONG KONG					
300,000.00	CHINA SOUTH CITY 8.25 14-19 29/07S	USD	218,857.50	104.971	280,221.57	0.49
	TOTALE HONG KONG		218,857.50		280,221.57	0.49
	INDONESIA					
500,000.00	GAJAH TUNGGAL 7.75 13-18 06/02S	USD	373,498.54	87.412	388,912.62	0.68
0.00	INDENOSIA GOVT 7.00 11-27 15/05S	IDR	0.00	99.974	0.00	0.00
200,000.00	PERTAMINA REGS 4.30 13-23 20/05S	USD	186,351.11	105.129	187,095.56	0.32
200,000.00	PT BK NEGARA REGS 5.25 12-42 24/10S	USD	182,133.63	103.157	183,586.05	0.32
	TOTALE INDONESIA		741,983.28		759,594.23	1.32
	ISOLA DI MAN					
300,000.00	ANGLO ASH HOLDINGS 5.375 10-20 15/04S	USD	286,572.42	104.427	278,769.36	0.48
600,000.00	ANGLOGOLD ASH 6.50 10-40 15/04S	USD	451,476.55	102.554	547,538.70	0.95
	TOTALE ISOLA DI MAN		738,048.97		826,308.06	1.43
	ITALIA					
300,000.00	ASTALDI REGS 7.125 13-20 01/12S	EUR	315,802.25	100.977	302,931.00	0.52
100,000.00	CMC DI RAVENNA REGS 7.50 14-21 01/08S	EUR	93,250.00	74.529	74,529.00	0.13
200,000.00	MANUTENCOOP FM REGS 8.50 13-20 01/08S	EUR	199,677.58	92.834	185,668.00	0.32
250,000.00	MARCOLIN SPA REGS 8.50 13-19 15/11S	EUR	265,089.75	102.973	257,432.50	0.45
200,000.00	WASTE ITALIA REGS DEFAULT 14-19 15/11S	EUR	184,640.25	30.500	61,000.00	0.11
	TOTALE ITALIA		1,058,459.83		881,560.50	1.53
	GIAPPONE					
200,000.00	SOFTBANK GROUP 5.25 15-27 30/07S	EUR	208,945.00	112.866	225,732.00	0.39
	TOTALE GIAPPONE		208,945.00		225,732.00	0.39
	JERSEY					
200,000.00	ASTON MARTIN CAP REGS 9.25 11-18 15/07S	GBP	269,723.89	102.880	237,845.34	0.41
350,000.00	DANA GAS SUKUK LTD CV 9.00 13-17 31/10Q	USD	273,920.18	96.294	299,901.23	0.52
	TOTALE JERSEY		543,644.07		537,746.57	0.93
	KAZAKHSTAN					
200,000.00	KASAK TEMIR REGS 6.95 12-42 10/07S	USD	172,229.19	108.694	193,440.12	0.34
250,000.00	ZHAIKMUNAI INTL REGS 7.125 12-19 13/11S	USD	185,124.84	92.525	205,830.66	0.35
	TOTALE KAZAKHSTAN		357,354.03		399,270.78	0.69
	KENYA					
200,000.00	KENYA REGS 6.875 14-24 24/06S	USD	186,005.54	98.506	175,308.78	0.30
	TOTALE KENYA		186,005.54		175,308.78	0.30
	LUSSEMBURGO					
200,000.00	ALTICE REGS 7.25 14-22 15/05S	EUR	208,180.90	105.853	211,706.00	0.37
200,000.00	BORMIOLI ROCCO HLDG 10.00 11-18 01/08S	EUR	205,052.25	103.059	206,118.00	0.36
200,000.00	CIRSA FUNDING 5.875 15-23 15/05S	EUR	199,052.25	104.389	208,778.00	0.36
250,000.00	ESPIRITO SANTO FINAN 5.25 13-15 12/06A	EUR	202,761.58	1.534	3,835.00	0.01
200,000.00	EVRAZ GROUP 6.75 16-22 31/01S	USD	183,717.41	104.092	185,250.04	0.32
250,000.00	FIAT FINANCE TRADE 4.75 14-22 15/07A	EUR	257,500.00	109.483	273,707.50	0.47

Le note integrative in allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio di esercizio.

Quantità	Descrizione	Moneta	Prezzo di costo	Valore per titolo	Valore di mercato (espresso in nota)	% sul patrimonio netto
100,000.00	GARFUNKELUX REGS 8.50 15-22 01/11S	GBP	125,926.81	102.567	118,560.86	0.21
500,000.00	GPN CAPITAL REGS 6.00 13-23 27/11S	USD	357,921.66	108.069	480,819.54	0.83
200,000.00	MILLICOM INTL CEL REGS4.75 13-20 22/05S	USD	139,327.11	101.154	180,021.35	0.31
500,000.00	MINERVA LUXEMBOURG 12.25 12-22 10/02S	USD	410,985.41	110.875	493,303.97	0.86
200,000.00	ONORATO ARMATORI SPA 7.75 16-23 15/02S	EUR	199,500.00	97.292	194,584.00	0.34
200,000.00	SBERBANK REGS 6.125 12-22 07/02S	USD	174,488.30	110.497	196,648.87	0.34
100,000.00	TELENET IV 4.875 15-27 15/07S	EUR	97,250.00	105.461	105,461.00	0.18
300,000.00	WIND ACQUIFIN REGS 7.00 14-21 23/04S	EUR	311,602.25	104.787	314,361.00	0.54
TOTALE LUSSEMBURGO			3,073,265.93		3,173,155.13	5.50
MESSICO						
200,000.00	CEMEX REGS 5.70 14-25 11/01S	USD	183,841.98	101.170	180,049.83	0.31
200,000.00	EMPRESAS ICA REGS (DEFAULT) 12-17 24/07S	USD	131,741.75	18.781	33,424.10	0.06
350,000.00	EMPRESAS ICA SOC (DEFAULT)14-24 29/05S	USD	250,062.08	18.966	59,068.34	0.10
200,000.00	MEXICHEM REGS 5.875 14-44 17/09S	USD	159,188.31	96.552	171,831.28	0.30
200,000.00	MEXICO CITY AIRPOR 5.50 16-46 31/10S	USD	175,484.39	98.442	175,194.88	0.30
TOTALE MESSICO			900,318.51		619,568.43	1.07
MONGOLIA						
300,000.00	MONGOLIE EMTN REGS 2 5.125 12-22 05/12S	USD	212,592.15	87.979	234,861.19	0.41
TOTALE MONGOLIA			212,592.15		234,861.19	0.41
NIGERIA						
200,000.00	NIGERIA 6.375 13-23 12/07S	USD	188,852.28	98.736	175,718.10	0.30
TOTALE NIGERIA			188,852.28		175,718.10	0.30
PERU						
500,000.00	ANDINO INVEST HOLDING11.00 13-20 13/11S	USD	377,238.98	77.000	342,587.65	0.59
500,000.00	CAMPOSOL REGS 10.50 16-21 15/07S	USD	347,796.99	91.875	408,769.36	0.71
TOTALE PERU			725,035.97		751,357.01	1.30
PORTOGALLO						
200,000.00	BCO ESPIRITO SANTO 4.00 14-19 21/01A	EUR	185,000.00	23.500	47,000.00	0.08
TOTALE PORTOGALLO			185,000.00		47,000.00	0.08
QATAR						
400,000.00	STATE OF QUATAR REGS 4.625 16-46 02/06S	USD	360,862.24	109.623	390,186.87	0.68
TOTALE QATAR			360,862.24		390,186.87	0.68
SENEGAL						
200,000.00	SENEGAL REGS 6.25 14-24 30/07S	USD	175,348.97	103.718	184,584.44	0.32
TOTALE SENEGAL			175,348.97		184,584.44	0.32
SINGAPORE						
200,000.00	ABJA INVESTMENT 5.95 14-24 31/07S	USD	148,778.60	101.953	181,443.32	0.31
300,000.00	ALAM SYNERGY REG S 9.00 14-19 29/01S	USD	220,240.24	105.563	281,801.92	0.50
200,000.00	BERAU CAPITAL (DEFAULT) 10-49 08/07S	USD	156,501.47	36.050	64,157.32	0.11
200,000.00	MARQUEE LAND PTE 9.75 14-19 05/08S	USD	191,686.72	107.576	191,450.43	0.33
204,795.00	ORO NEGRO DRIL PTE 7.50 14-19 24/01S	USD	151,534.36	44.783	81,610.02	0.14
300,000.00	OTTAWA HOLDINGS PTE L 5.875 13-18 16/05S	USD	206,854.57	69.406	185,280.30	0.32
TOTALE SINGAPORE			1,075,595.96		985,743.31	1.71
SUD AFRICA						
200,000.00	ESKOM HLDG REGS 6.75 13-23 06/08S	USD	188,011.58	102.852	183,043.25	0.32
TOTALE SUD AFRICA			188,011.58		183,043.25	0.32
SPAGNA						
200,000.00	ABENGOA FINANCE REGS 7.00 15-20 15/04S	EUR	195,792.25	5.438	10,875.00	0.02
200,000.00	ABENGOA GREENF REGS 5.50 14-19 01/10S	EUR	199,512.25	5.312	10,624.00	0.02
TOTALE SPAGNA			395,304.50		21,499.00	0.04

Le note integrative in allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio di esercizio.

Quantità	Descrizione	Moneta	Prezzo di costo	Valore per titolo	Valore di mercato (espresso in nota)	% sul patrimonio netto
SRI LANKA						
200,000.00	SRI LANKA REGSS 6.125 15-25 03/06S	USD	183,175.34	102.506	182,427.48	0.32
	TOTALE SRI LANKA		183,175.34		182,427.48	0.32
SVEZIA						
2,000,000.00	AINMT SCANDINAVIA HOL 9.75 14-19 19/03S	SEK	223,104.31	106.250	220,710.42	0.38
	TOTALE SVEZIA		223,104.31		220,710.42	0.38
PAESI BASSI						
200,000.00	COMFEED FINANCE REGS 6.00 13-18 02/05S	USD	137,812.30	101.527	180,685.18	0.31
250,000.00	CONSTELLIUM EMTN REGS 4.625 14-21 15/05S	EUR	222,500.00	89.304	223,260.00	0.39
100,000.00	FRIGOGLASS FIN REGS 8.25 13-18 15/05S	EUR	100,150.00	63.569	63,569.00	0.11
200,000.00	HELIOS TOWERS FIN 8.375 14-19 15/07S	USD	147,081.80	99.072	176,316.07	0.31
200,000.00	JABABEKA INTL BV REGS 7.50 14-19 24/09S	USD	156,549.03	107.143	190,679.84	0.33
150,000.00	OI BRASIL HLDG COO (DEFAULT)15-21 22/06A	EUR	149,145.00	24.401	36,601.50	0.06
1,000,000.00	PETROBRAS INTL FIN 6.75 11-41 27/01S	USD	799,516.26	86.701	771,498.49	1.33
100,000.00	PORTAVENTURA ENT BARC 7.25 13-20 01/12S	EUR	104,480.00	104.430	104,430.00	0.18
300,000.00	SELECTA GR REGS 6.50 14-20 15/06S	EUR	286,252.25	87.621	262,863.00	0.46
200,000.00	UNIVEG HOLDING B.V. 7.875 13-20 15/11S	EUR	202,291.80	104.125	208,250.00	0.36
1,000,000.00	WPE INTL COOP (IN DEFAULT) 10-20 30/09S	USD	461,165.11	7.500	66,737.85	0.12
	TOTALE PAESI BASSI		2,766,943.55		2,284,890.93	3.96
TURCHIA						
200,000.00	FINANSBANK REGS 6.25 14-19 30/04S	USD	143,880.75	104.887	186,664.89	0.32
200,000.00	TURK TELEKOM REGS 4.875 14-24 19/06S	USD	146,577.88	99.536	177,141.84	0.31
200,000.00	TURKCELL ILETISIM 5.75 15-25 15/10S	USD	173,569.95	103.615	184,401.13	0.32
200,000.00	YASAR HOLDING 8.875 14-20 06/05S	USD	158,895.43	105.747	188,195.41	0.33
	TOTALE TURCHIA		622,924.01		736,403.27	1.28
EMIRATI ARABI UNITI						
100,000.00	DP WORLD REG S 6.85 07-37 02/07S	USD	106,596.09	116.152	103,356.47	0.18
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		106,596.09		103,356.47	0.18
REGNO UNITO						
200,000.00	ALGECO SCOTSMAN REGS 8.50 12-18 15/10S	USD	183,518.04	90.025	160,215.35	0.28
200,000.00	ANGLO AMERICAN CAP 3.25 14-23 03/04A	EUR	166,880.00	99.649	199,298.00	0.35
100,000.00	ARQIVA BROADCAST 9.50 13-20 31/03S	GBP	129,052.64	108.156	125,021.38	0.22
100,000.00	BOING GROUP FIN REGS 6.625 14-19 15/07S	EUR	94,800.00	94.605	94,605.00	0.16
100,000.00	BOPARAN FIN REG S 5.50 14-21 15/07S	GBP	115,107.06	92.883	107,366.77	0.19
100,000.00	ENSCO PLC 4.70 11-21 15/03S	USD	78,521.22	90.295	80,347.92	0.14
100,000.00	EPHIOS BONDCO 6.25 15-22 01/07S	EUR	105,980.00	106.384	106,384.00	0.18
150,000.00	FERREXPO FINANCE PLC 10.375 15-19 07/04	USD	95,789.37	99.465	132,761.61	0.23
400,000.00	IGAS ENERGY PLC 10.00 13-18 11/12S	USD	283,395.02	32.625	116,123.86	0.20
600,000.00	INTERNATIONAL GAME T 6.50 15-25 15/02S	USD	548,336.51	107.625	574,612.92	0.99
300,000.00	INTL PERS FIN 5.75 14-21 07/04A	EUR	306,003.20	88.233	264,699.00	0.45
300,000.00	JAGUAR LAND ROV REGS 5.625 13-23 01/02S	USD	268,228.30	105.481	281,583.02	0.48
100,000.00	MATALAN FINANCE REGS 6.875 14-19 01/06S	GBP	137,284.01	79.983	92,455.21	0.16
100,000.00	NEW LOOK REGS REGS 6.50 15-22 01/07S	GBP	115,304.36	92.789	107,258.12	0.19
100,000.00	PERFORM GROUP REGS 8.50 15-20 15/11S	GBP	138,862.45	98.584	113,956.76	0.20
300,000.00	PUBLIC POWER REGS 5.50 14-19 01/05S	EUR	283,702.25	83.108	249,324.00	0.43
600,000.00	TESCO PLC 2.70 11-17 05/01S	USD	535,392.42	100.212	535,034.71	0.92
200,000.00	TESCO PLC 6.15 07-37 15/11S	USD	179,112.52	100.616	179,063.89	0.31
200,000.00	THOMAS COOK GRP REGS 7.75 13-20 15/06S	EUR	215,250.00	102.688	205,376.00	0.36
200,000.00	TULLOW OIL REGS 6.25 14-22 15/04S	USD	146,075.10	89.210	158,764.91	0.28
100,000.00	TWINKLE PIZZA REGS 6.875 14-21 01/08S	GBP	119,775.83	98.175	113,483.99	0.20
200,000.00	VEDANTA RES REGS 6.00 13-19 31/01S	USD	156,797.33	99.142	176,440.65	0.31
	TOTALE REGNO UNITO		4,403,167.63		4,174,177.07	7.23
STATI UNITI D'AMERICA						
600,000.00	AK STEEL CORP 8.375 12-22 01/04S	USD	485,343.95	97.741	521,841.96	0.90
200,000.00	AMC NETWORKS 5.00 16-24 01/04S	USD	177,890.16	100.711	179,232.96	0.31
300,000.00	AMKOR TECHNOLOGY 6.375 12-22 01/10S	USD	213,595.23	103.349	275,891.62	0.48

Le note integrative in allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio di esercizio.

Quantità	Descrizione	Moneta	Prezzo di costo	Valore per titolo	Valore di mercato (espresso in nota)	% sul patrimonio netto
100,000.00	ARDAGH PACKAGING REGS 6.75 16-24 15/05Q	EUR	100,750.00	105.145	105,145.00	0.18
77,000.00	AT T INC REGS 4.50 16-48 09/03S	USD	69,706.49	100.763	69,040.32	0.12
100,000.00	AVON PRODUCTS 5.00 13-23 15/03S	USD	80,630.75	89.927	80,020.47	0.14
250,000.00	BARRICK NA FINANCE 4.40 11-21 30/05S	USD	245,368.32	109.835	244,338.41	0.42
100,000.00	CALPINE CORP 5.75 14-25 15/01S	USD	89,943.06	99.208	88,279.05	0.15
100,000.00	CARRIZO OIL GAS 7.50 12-20 15/09S	USD	92,125.63	103.616	92,201.46	0.16
300,000.00	CENTURYLINK INC 7.60 09-39 15/09S	USD	228,459.58	87.903	234,658.30	0.41
100,000.00	CHEMOURS CO 7.00 16-25 15/05S	USD	86,510.33	98.256	87,431.93	0.15
200,000.00	CHS/COMMUNITY HEALTH 6.875 14-22 01/02S	USD	155,252.34	86.165	153,345.79	0.27
200,000.00	CITIZENS COMMUNIC. 9.00 01-31 15/08S	USD	144,598.60	92.807	165,166.40	0.29
100,000.00	CLEAR CHANNEL WORLDW 6.50 13-22 15/11S	USD	90,977.84	101.504	90,322.12	0.16
100,000.00	COMMUNICATIONS SALES 8.25 15-23 15/10S	USD	94,136.49	105.063	93,488.61	0.16
100,000.00	CONSOL ENERGY 5.875 14-22 15/04S	USD	81,746.60	90.892	80,879.16	0.14
100,000.00	COVANTA HOLDING CO 5.875 14-24 01/03S	USD	91,019.15	101.192	90,044.50	0.16
400,000.00	DELL INC 6.50 08-38 15/04S	USD	290,886.48	97.388	346,638.19	0.60
100,000.00	DISH DBS CORP 5.875 15-24 15/11S	USD	88,619.98	98.890	87,996.08	0.15
100,000.00	DYNEGY 7.625 15-24 01/11S	USD	88,358.80	98.750	87,871.51	0.15
600,000.00	FORD MOTOR CREDIT 4.25 12-17 03/02S	USD	539,802.45	100.932	538,878.80	0.93
100,000.00	GENWORTH FINANCIAL 7.625 11-21 24/09S	USD	85,012.07	96.427	85,804.41	0.15
100,000.00	GOODYEAR TIRE RUBBER 5.00 16-26 31/05S	USD	94,774.41	103.120	91,760.10	0.16
100,000.00	HD SUPPLY 7.50 13-20 15/07S	USD	92,979.80	104.097	92,629.47	0.16
300,000.00	HEWLETT PACKARD 6.00 11-41 15/09S	USD	275,983.85	102.563	273,793.38	0.47
100,000.00	ICAHN ENTERPRISES 5.875 14-22 01/02S	USD	83,986.56	96.466	85,839.12	0.15
100,000.00	KINDRED HEALTHCARE 8.75 15-23 15/01S	USD	93,079.51	100.823	89,716.15	0.16
10,000.00	MAIDEN HOLDINGS 7.75 13-1.12.43	USD	185,309.63	26.993	240,189.54	0.42
300,000.00	MOTOROLA SOLUTIONS 5.50 14-44 01/09S	USD	225,706.60	98.177	262,084.89	0.45
250,000.00	NAVIENT CORP 4.875 13-19 17/06S	USD	211,680.17	100.171	222,839.92	0.39
250,000.00	NEWMONT MINING 3.50 12-22 15/03S	USD	236,032.70	104.263	231,942.96	0.40
875,000.00	NEWMONT MINING 5.875 05-35 01/04S	USD	714,722.19	113.940	887,146.29	1.53
100,000.00	NRG ENERGY 6.25 15-24 01/05S	USD	90,515.50	100.858	89,747.29	0.16
100,000.00	OASIS PETROLEUM 6.875 14-22 15/03S	USD	83,637.33	94.564	84,146.65	0.15
100,000.00	PLAINS EXPLOITATION 6.875 12-23 15/02S	USD	87,863.69	103.265	91,889.13	0.16
200,000.00	PRIME SECURITY REGS 9.25 16-23 15/05A	USD	193,830.06	109.500	194,874.53	0.34
100,000.00	PSPC ESCROW REGS 6.00 15-23 01/02S	EUR	87,500.00	94.479	94,479.00	0.16
632,000.00	ROLTA AMERICAS REG 8.875 14-19 24/07S	USD	450,899.99	12.283	69,076.85	0.12
100,000.00	RR DONNELLE&SON 6.00 14-24 01/04S	USD	90,771.02	99.500	88,538.89	0.15
100,000.00	SOUTHWESTERN ENERG 4.95 15-25 23/01S	USD	91,394.26	100.209	89,169.78	0.15
100,000.00	SPRINGLEAF FINANCE 7.75 13-21 01/10S	USD	95,979.54	105.456	93,838.77	0.16
300,000.00	SPRINT 7.625 15-25 15/02S	USD	270,075.26	99.244	264,933.26	0.46
70,000.00	SPRINT NEXTEL 6.00 12-22 15/11S	USD	55,175.35	93.332	58,135.26	0.10
100,000.00	TALEN ENERGY SUPPL 6.50 16-25 01/06S	USD	77,463.60	80.717	71,825.06	0.12
100,000.00	TEREX CORP 6.00 12-21 15/05S	USD	92,870.04	102.652	91,343.65	0.16
200,000.00	TESORO CORP 5.125 14-24 01/04S	USD	146,385.18	103.429	184,070.12	0.32
200,000.00	THE MCCLATCHY CO 9.00 13-22 15/12S	USD	178,592.60	103.181	183,628.76	0.32
595,000.00	TIME WARNER CABLE 6.75 09-39 15/06S	USD	563,474.55	122.718	649,734.91	1.13
200,000.00	T-MOBILE USA 6.50 15-26 15/01S	USD	185,428.15	110.978	197,504.89	0.34
150,000.00	TRANSDIGM INC 5.50 13-20 15/10S	USD	114,024.08	103.026	137,514.68	0.24
100,000.00	TRONOX FIN 6.375 12-20 15/09S	USD	81,434.83	91.990	81,856.21	0.14
100,000.00	UNITED RENTALS 7.625 12-22 15/04S	USD	95,426.64	106.647	94,898.56	0.16
100,000.00	US STEEL 7.50 12-22 15/03S	USD	87,443.05	98.952	88,051.26	0.15
100,000.00	WESTERN DIGITAL 144A 10.50 16-24 01/04S	USD	101,555.85	116.260	103,452.57	0.18
300,000.00	WINDSTREAM CORP 7.75 10-20 15/10S	USD	267,647.55	101.769	271,673.78	0.47
200,000.00	YUM BRANDS 6.875 07-37 15/11S	USD	169,916.40	102.498	182,413.24	0.32
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			9,594,294.24		9,833,255.97	17.03
VENEZUELA						
600,000.00	PETROLEOS VENEZUELA 5.375 07-27 12/04S	USD	206,786.51	41.713	222,706.89	0.39
60,000.00	VENEZUELA REGS 12.75 10-22 23/08S	USD	46,960.83	65.272	34,848.90	0.06
TOTALE VENEZUELA			253,747.34		257,555.79	0.45
VIETNAM						
300,000.00	VIETNAM (REP OF)REGS 8.00 12-17 17/05A	USD	245,019.72	103.056	275,109.45	0.48
250,000.00	VINGROUP JSC 11.625 13-18 07/05S	USD	247,156.41	106.388	236,670.23	0.41
TOTALE VIETNAM			492,176.13		511,779.68	0.89

Le note integrative in allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio di esercizio.

Quantità	Descrizione	Moneta	Prezzo di costo	Valore per titolo	Valore di mercato (espresso in nota)	% sul patrimonio netto
ZAMBIA						
200,000.00	ZAMBIA 8.50 14-24 14/04S	USD	191,342.64	98.429	175,171.74	0.30
	TOTALE ZAMBIA		191,342.64		175,171.74	0.30
	TOTAL OBBLIGAZIONI		45,080,242.62		43,813,425.72	75.92
TASSI VARIABILI OBBLIGAZIONI						
AUSTRALIA						
500,000.00	ORIGIN ENERGY 7.875 11-71 16/06S	EUR	515,196.63	106.895	534,475.00	0.93
	TOTALE AUSTRALIA		515,196.63		534,475.00	0.93
AUSTRIA						
300,000.00	UNIQA INSU GR AG EMTN FL.R 13-43 31/07A	EUR	300,834.50	112.269	336,807.00	0.58
	TOTALE AUSTRIA		300,834.50		336,807.00	0.58
BRASILE						
250,000.00	BCO DO BRASIL CAYMAN FL.R 13-XX 15/04S	USD	153,784.93	70.539	156,920.72	0.27
250,000.00	CAIXA ECO REGS SUB FL.R 14-24 23/07S	USD	217,094.54	96.214	214,037.19	0.37
	TOTALE BRASILE		370,879.47		370,957.91	0.64
ISOLE CAYMAN						
500,000.00	GEMS MEA SUKUK SUB FL.R 13-XX 29/12S	USD	371,604.39	113.058	503,016.55	0.87
	TOTALE ISOLE CAYMAN		371,604.39		503,016.55	0.87
CILE						
200,000.00	AES GENER SA FL.R 13-73 18/12S	USD	145,305.81	106.449	189,444.74	0.33
	TOTALE CILE		145,305.81		189,444.74	0.33
COLOMBIA						
550,000.00	COLOMBIA TELECOMUNICA FL.R 15-49 31/12S	USD	487,998.88	87.671	429,071.45	0.74
	TOTALE COLOMBIA		487,998.88		429,071.45	0.74
FRANCIA						
400,000.00	AIR FRANCE KLM FL.R 15-XX 01/10A	EUR	394,884.25	99.571	398,284.00	0.69
500,000.00	GROUPAMA SA FL.R 14-XX 28/05A	EUR	409,900.00	92.587	462,935.00	0.80
	TOTALE FRANCIA		804,784.25		861,219.00	1.49
GERMANIA						
600,000.00	DEUTSCHE BANK AG FL.R 15-17 25/08Q	EUR	593,400.00	98.514	591,084.00	1.02
	TOTALE GERMANIA		593,400.00		591,084.00	1.02
ITALIA						
1,000,000.00	ASSICURAZ GENERALI FL.R 06-XX 16/06A	GBP	1,135,539.02	98.209	1,135,232.93	1.98
300,000.00	ENEL SPA FL.R 13-74 10/01A	EUR	326,625.00	108.416	325,248.00	0.56
100,000.00	TWIN SET SIMBAR REGS FL.R 14-19 15/07Q	EUR	97,870.00	98.600	98,600.00	0.17
900,000.00	UNIPOLSAI SPA EMTN FL.R 14-XX 18/06A	EUR	887,396.75	95.635	860,715.00	1.49
	TOTALE ITALIA		2,447,430.77		2,419,795.93	4.20
MESSICO						
326,416.00	COBRE DEL MAYO(DEFAULT) 16-21 15/11S	USD	9,069.35	0.000	0.00	0.00
	TOTALE MESSICO		9,069.35		0.00	0.00
SPAGNA						
300,000.00	BANCO SANT REGS SUB FL.R 14-XX 11/09Q	EUR	300,031.35	90.233	270,699.00	0.47
100,000.00	BANCO SANTANDER SA FL.R 14-XX 12/03A	EUR	100,102.25	90.155	90,155.00	0.16
	TOTALE SPAGNA		400,133.60		360,854.00	0.63

Le note integrative in allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio di esercizio.

Quantità	Descrizione	Moneta	Prezzo di costo	Valore per titolo	Valore di mercato (espresso in nota)	% sul patrimonio netto
PAESI BASSI						
400,000.00	DELTA LLOYD LEVENSV FL.R 12-42 29/08A	EUR	414,652.25	119.946	479,784.00	0.83
	TOTALE PAESI BASSI		414,652.25		479,784.00	0.83
REGNO UNITO						
70,000.00	F&C ASSET MNGT FL.R 06-26 20/12A	GBP	80,680.79	101.064	81,776.45	0.14
250,000.00	J SAINSBURY FL.R 15-XX 30/07A	GBP	314,704.65	106.808	308,657.96	0.53
580,000.00	MANGROUP REGS SUB FL.R 14-24 16/09S	USD	448,584.15	106.033	547,242.75	0.96
	TOTALE REGNO UNITO		843,969.59		937,677.16	1.63
	TOTALE TASSI VARIABILI OBBLIGAZIONI		7,705,259.49		8,014,186.74	13.89
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI PRESSO UNA BORSA VALORI UFFICIALE O NEGOZIATI PRESSO ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		52,785,502.11		51,827,612.46	89.81
ALTRI VALORI MOBILIARI						
OBBLIGAZIONI						
ISOLE CAYMAN						
,000,730.00	NSA BONDCO 12.00 15-20 31/08Q	USD	761,079.93	55.000	489,768.19	0.84
1	TOTALE ISOLE CAYMAN		761,079.93		489,768.19	0.84
LUSSEMBURGO						
100,000.00	EDREAMS ODIGEO SAS 8.50 16-21 01/08S	EUR	99,800.00	101.896	101,896.00	0.18
	TOTALE LUSSEMBURGO		99,800.00		101,896.00	0.18
MESSICO						
600,000.00	ARENDAL S DE RL CV 10.50 14-16 20/09S	USD	436,506.77	40.000	213,561.13	0.37
	TOTALE MESSICO		436,506.77		213,561.13	0.37
OMAN						
200,000.00	OMAN 4.75 16-26 15/06S	USD	174,341.23	100.402	178,683.04	0.31
	TOTALE OMAN		174,341.23		178,683.04	0.31
STATI UNITI D'AMERICA						
100,000.00	HUGHES SATELLITE S 6.625 16-26 01/08S	USD	88,886.91	96.592	85,951.24	0.15
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		88,886.91		85,951.24	0.15
	TOTAL OBBLIGAZIONI		1,560,614.84		1,069,859.60	1.85
TASSI VARIABILI OBBLIGAZIONI						
IRLANDA						
200,000.00	ALLIED IRISH BANKS 7.375 15-XX 03/12S	EUR	201,100.00	90.876	181,752.00	0.31
	TOTALE IRLANDA		201,100.00		181,752.00	0.31
SPAGNA						
200,000.00	BCO BILBAO VIZCAYA FL.R 15-XX 18/05Q	EUR	199,500.00	93.099	186,198.00	0.33
	TOTALE SPAGNA		199,500.00		186,198.00	0.33
	TOTALE TASSI VARIABILI OBBLIGAZIONI		400,600.00		367,950.00	0.64
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		1,961,214.84		1,437,809.60	2.49
	TOTALE INVESTIMENTI IN TITOLI		54,746,716.95		53,265,422.06	92.30
	Liquidità/(scoperto di conto bancario)				7,657,729.52	13.27
	Altre attività e passività				(3,211,034.72)	(5.57)
	TOTALE PATRIMONIO NETTO				57,712,116.86	100.00

Le note integrative in allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio di esercizio.

**CLASSIFICAZIONE GEOGRAFICA DEGLI
INVESTIMENTI IN TITOLI**
30 settembre 2016
(in %)

Paesi	% sul patrimonio netto
Stati Uniti d'America	17.18
Regno Unito	8.86
Isole Cayman	7.01
Italia	5.73
Lussemburgo	5.68
Paesi Bassi	4.79
Canada	4.16
Colombia	3.14
Germania	3.10
Brasile	2.93
Australia	2.84
Francia	2.17
Singapore	1.71
Isole Vergini Britanniche	1.50
Messico	1.44
Isola di Man	1.43
Austria	1.34
Indonesia	1.32
Peru	1.30
Turchia	1.28
Bahrain	1.14
Spagna	1.00
Jersey	0.93
Vietnam	0.89
Bermuda	0.79
Kazakhstan	0.69
Qatar	0.68
Cile	0.66
Ecuador	0.59
Hong Kong	0.49
Venezuela	0.45
Mongolia	0.41
Giappone	0.39
Svezia	0.38
Bangladesh	0.33
Azerbaijan	0.32
Sri Lanka	0.32
Burundi	0.32
Senegal	0.32
Sud Africa	0.32
Irlanda	0.31
Oman	0.31
Kenya	0.30
Nigeria	0.30
Zambia	0.30
Emirati Arabi Uniti	0.18
Bulgaria	0.18
Portogallo	0.08

**CLASSIFICAZIONE GEOGRAFICA
DEGLI INVESTIMENTI IN TITOLI**
30 settembre, 2016
(in %)

PAESI	% sul patrimonio netto
Cyprus	0.01
TOTALE INVESTIMENTI IN TITOLI	92.30
Altre attività/(passività) e liquidità	7.70
VALORE PATRIMONIALE NETTO	100.00

CLASSIFICAZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI IN TITOLI

30 settembre 2016

(in %)

SETTORI ECONOMICI	% sul patrimonio netto
Holding e società finanziarie	25.29
Petrolio	7.67
Banche e altri istituti di credito	7.21
Stati e governi centrali	6.47
Assicurazioni	6.25
Trasmissione dati	6.21
Energia e approvvigionamento idrico	4.77
Industria mineraria	3.38
Pietre preziose e metalli	3.09
Immobili	2.30
Costruzioni e materiali da costruzione	2.28
Trasporti	2.24
Commercio al dettaglio	2.09
Servizi internet e software	1.38
Forniture per ufficio e computer	1.25
Altro	1.16
Agricoltura e pesca	1.02
Altri servizi	0.86
Gomme a pneumatici	0.84
Hotels, ristoranti e tempo libero	0.70
Ingegneria meccanica e attrezzature industriali	0.57
Metalli non ferrosi	0.55
Elettrotecnica e industria elettronica	0.49
Elettronica e semiconduttori	0.48
Veicoli da strada	0.48
Industria grafica e case editoriali	0.47
Strumenti fotografici e ottici	0.45
Sanità, istruzione e servizi sociali	0.43
Industria aeronautica	0.41
Prodotti alimentari e bevande analcoliche	0.36
Industrie di imballaggio	0.29
Servizi ambientali e di riciclaggio	0.27
Industria tessile e dell'abbigliamento	0.17
Sostanze chimiche	0.15
Beni di largo consumo	0.14
Industria farmaceutica e cosmesi	0.13
TOTALE INVESTIMENTI IN TITOLI	92.30
Altre attività/(passività) e liquidità	7.70
VALORE PATRIMONIALE NETTO	100.00

STATO PATRIMONIALE

30 settembre 2016
(in EUR)

ATTIVITA'

Investimenti:	(espresso in nota)	
- Prezzo di costo		26,347,494.40
- Plusvalenza non realizzata		(333,855.25)
		26,013,639.15
Liquidità:		
- Liquidità a vista		542,237.42
- Liquidità verso i broker	(espresso in nota)	1,937,273.31
- Conto a margine		1,708.48
Altre attività:		
- Crediti da dividendi	(espresso in nota)	16,066.37
- Crediti per vendita di investimenti		547,210.25
- Plusvalenze non realizzate su futures	(espresso in nota)	22,151.14
		29,080,286.12

PASSIVO

Debiti verso le banche:		
- Debiti verso i broker		8,335.48
- Conto a margine		17,175.26
Altre passività:		
- Debiti per rimborsi		119,212.28
- Debiti per tasse e spese		99,927.52
- Payable for investments purchased		85,553.74
- Minusvalenze non realizzate su futures	(espresso in nota)	249,220.07
- Minusvalenze non realizzate su contratti per differenza		307,314.60
		886,738.95

VALORE PATRIMONIALE NETTO**28,193,547.17**

Rappresentato da:

79,653.5229 Azioni della Classe A con un valore di	EUR	109.57	per azione
119,151.3364 Azioni della Classe B con un valore di	EUR	112.33	per azione
58,101.3795 Azioni della Classe C con un valore di	EUR	102.07	per azione
1,600.0000 Azioni della Classe Q con un valore di	EUR	94.93	per azione

Le note integrative in allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio di esercizio.

CONTO ECONOMICO DELLE OPERAZIONI E VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Chiusura esercizio 30 settembre 2016
(in EUR)

PATRIMONIO NETTO AD INIZIO ANNO		22,030,902.01
PROVENTI		
Proventi su investimenti:		
- Dividendi, netto	(espresso in nota)	410,472.22
Altri proventi		2,330.85
		412,803.07
SPESE		
Interessi su contratti per differenza		8,803.44
Interessi bancari, netti		5,499.82
Commissioni:		
- Globali	(espresso in nota)	264,272.05
- Performance	(espresso in nota)	71.41
- Banca depositaria e di custodia	(espresso in nota)	45,426.19
Altre spese:		
- Tassa annuale	(espresso in nota)	8,646.74
- Commissioni società di audit e consulenti legali		8,932.24
- Stampe e pubblicazioni		1,535.22
- Costi legati a operazioni	(espresso in nota)	125,115.50
- Commissioni di amministrazione e altre spese	(espresso in nota)	100,386.75
		568,689.36
RISULTATO NETTO OPERATIVO		(155,886.29)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendita di investimenti	(espresso in nota)	(83,172.64)
- Operazioni in cambi	(espresso in nota)	382,386.39
- Contratti per differenza	(espresso in nota)	(69,033.60)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		74,293.86
Variazioni nette su plusvalenza/(minusvalenza) non realizzate su:		266,449.84
- Investimenti		
- Futures		(369,998.83)
- Contratti per differenza		(307,314.60)
AUMENTI/(DIMINUZIONI) DEL PATRIMONIO NETTO A SEGUITO DI OPERAZIONI		(336,569.73)
MOVIMENTI SUL CAPITALE		
Ricavi da sottoscrizioni di azioni		7,884,121.87
Ricavi da rimborsi di azioni		(1,384,906.98)
		6,499,214.89
PATRIMONIO NETTO A FINE ESERCIZIO		28,193,547.17

Le note integrative in allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio di esercizio.

DATI STATISTICI
Chiusura esercizio 30 settembre 2016

AZIONI

	Classe A	Classe B	Classe C	Classe Q
Azioni in circolazione a inizio anno	51,039.9740	91,479.0855	58,101.3795	1,000.0000
Ricavi da sottoscrizioni di azioni	34,079.2469	34,164.1810	0.0000	903.0000
Costi per rimborsi di azioni	(5,465.6980)	(6,491.9301)	(0.0000)	(303.0000)
Azioni in circolazione a fine anno	79,653.5229	119,151.3364	58,101.3795	1,600.0000

VALORE PATRIMONIALE NETTO PER AZIONE

	EUR	EUR	EUR	EUR
Massimo	116.87 11.10.15	118.61 11.10.15	107.81 11.10.15	100.49 11.10.15
Minimo	106.98 02.11.16	108.97 02.11.16	98.88 02.11.16	92.11 02.11.16
Alla fine dell'anno	109.57	112.33	102.07	94.93

VARIAZIONI SUL NUMERO DI AZIONI, SUL PATRIMONIO NETTO E SUL VALORE PATRIMONIALE NETTO PER AZIONE

Data	Classe di Azione	Numero di azioni in circolazione	Patrimonio netto	Moneta	Valore patrimoniale netto per azione
30.09.14	Classe A	79,380.7691	7,981,553.12	EUR	100.55
	Classe B	67,598.2773	6,840,052.18	EUR	101.19
* 09.03.15	Classe C	43,577.8727	4,380,573.10	EUR	100.52
* 29.05.15	Classe Q	1,000.0000	99,631.29	EUR	99.63
30.09.15	Classe A	51,039.9740	5,675,417.98	EUR	111.20
	Classe B	91,479.0855	10,320,777.08	EUR	112.82
	Classe C	58,101.3795	5,939,320.52	EUR	102.22
	Classe Q	1,000.0000	95,386.43	EUR	95.39
30.09.16	Classe A	79,653.5229	8,727,403.00	EUR	109.57
	Classe B	119,151.3364	13,383,899.95	EUR	112.33
	Classe C	58,101.3795	5,930,349.96	EUR	102.07
	Classe Q	1,600.0000	151,894.26	EUR	94.93

* prima valorizzazione

CONTO ECONOMICO DEGLI INVESTIMENTI IN TITOLI E DI ALTRI VALORI PATRIMONIALI NETTI

30 settembre 2016

(in EUR)

Quantità	Descrizione	Moneta	Prezzo di costo	Valore per titolo	Valore di mercato (espresso in nota)	% sul patrimonio netto
VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI PRESSO UNA BORSA VALORI UFFICIALE O NEGOZIATI PRESSO ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO						
AZIONI						
BERMUDA						
3,764,215.00	EMPEROR ENTERTAINMENT HOTEL LTD	HKD	1,110,998.46	2.000	863,733.41	3.06
129,537.00	LANCASHIRE HOLDINGS	GBP	895,496.12	6.705	1,003,982.88	3.56
	TOTALE BERMUDA		2,006,494.58		1,867,716.29	6.62
CANADA						
1,787.00	FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS SUB.VTG	CAD	712,515.56	768.720	930,062.72	3.30
	TOTALE CANADA		712,515.56		930,062.72	3.30
ISOLE CAYMAN						
2,328,000.00	DALI FOODS GRP UNITARY 144A/REGS	HKD	1,150,131.29	4.090	1,092,399.74	3.87
2,089,304.00	WANT WANT CHINA	HKD	1,370,476.44	4.800	1,150,583.59	4.09
	TOTALE ISOLE CAYMAN		2,520,607.73		2,242,983.33	7.96
INDONESIA						
1,809,500.00	INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK	IDR	787,919.04	8,700.000	1,073,359.02	3.81
	TOTALE INDONESIA		787,919.04		1,073,359.02	3.81
ISRAELE						
30,162.00	TEVA PHARMA ADR SPONS REPR 1 SH	USD	1,265,797.99	46.010	1,234,875.97	4.38
	TOTALE ISRAELE		1,265,797.99		1,234,875.97	4.38
ITALIA						
245,923.00	BANCO DI DESIO I DELLA BRIANZA	EUR	752,246.46	1.770	435,283.71	1.54
8,502.00	REPLY SPA	EUR	805,867.88	117.000	994,734.00	3.53
183,448.00	SAFILO - AZ. POST RAGGRUPPAMENTO	EUR	1,687,456.84	8.530	1,564,811.44	5.55
97,711.00	VITTORIA ASSICURAZIONI SPA	EUR	902,885.26	9.700	947,796.70	3.36
	TOTALE ITALIA		4,148,456.44		3,942,625.85	13.98
SPAGNA						
129,862.00	APPLUS SERVICES S.A.	EUR	992,177.54	9.049	1,175,121.24	4.17
	TOTALE SPAGNA		992,177.54		1,175,121.24	4.17
SVIZZERA						
35,662.00	ALLIED WORLD AS - NAMEM AKT	USD	1,181,782.25	40.420	1,282,664.21	4.55
19,322.00	CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	CHF	1,196,876.21	59.200	1,049,993.02	3.72
	TOTALE SVIZZERA		2,378,658.46		2,332,657.23	8.27
PAESI BASSI						
46,868.00	AERCAP HOLDINGS	USD	1,618,800.60	38.490	1,605,222.74	5.69
	TOTALE PAESI BASSI		1,618,800.60		1,605,222.74	5.69
REGNO UNITO						
12,422.00	IMPERIAL BRANDS	GBP	469,152.37	39.735	570,556.20	2.02

Le note integrative in allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio di esercizio.

Quantità	Descrizione	Mone ta	Prezzo di costo	Valor e per titolo	Valore di mercato (espresso in nota)	% sul patri moni
2,408,890.00	PREMIER FOODS PLC	GBP	1,565,692.91	0.528	1,468,835.37	5.21
	TOTALE REGNO UNITO		2,034,845.28		2,039,391.57	7.23
	STATI UNITI D'AMERICA					
15,800.00	AMC NETWORKS -A- WHEN ISSUED	USD	876,519.25	51.860	729,122.62	2.59
19,096.00	AMERICAN EXPRESS CO COM.	USD	1,054,047.01	64.040	1,088,189.93	3.86
31,920.00	DISCOVERY COMM -A-	USD	773,918.86	26.920	764,625.73	2.71
145,027.00	KKR PARTNERSHIP UNITS	USD	1,778,090.30	14.260	1,840,260.74	6.54
45,357.00	ORACLE CORP	USD	1,418,394.80	39.280	1,585,355.90	5.62
40,153.00	TEGNA	USD	835,787.63	21.860	781,050.53	2.77
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		6,736,757.85		6,788,605.45	24.09
	TOTALE AZIONI		25,203,031.07		25,232,621.41	89.50
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI PRESSO UNA BORSA VALORI UFFICIALE O NEGOZIATI PRESSO ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		25,203,031.07		25,232,621.41	89.50
	ALTRI VALORI MOBILIARI					
	WARRANTS, RIGHTS					
	GERMANIA					
1,000.00	VONTOBEL FIN (US SHS BKT) 20.01.17 WAR	USD	945,615.57	685.330	609,832.71	2.16
	TOTALE GERMANIA		945,615.57		609,832.71	2.16
	TOTALE WARRANTS, RIGHTS		945,615.57		609,832.71	2.16
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		945,615.57		609,832.71	2.16
	STRUMENTI DERIVATI					
	OPZIONI					
	ITALIA					
200.00	FIAT CHRYSLER DEC 8.00 21.12.18 CALL	EUR	57,377.00	0.477	47,720.00	0.17
	TOTALE ITALIA		57,377.00		47,720.00	0.17
	STATI UNITI D'AMERICA					
(60.00)	S&P 500 MINI JUN 1800 16.06.17 PUT	USD	(129,168.94)	35.500	(94,767.75)	(0.34)
60.00	S&P 500 MINI JUN 2050 16.06.17 PUT	USD	270,639.70	81.750	218,232.78	0.78
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		141,470.76		123,465.03	0.44
	TOTALE OPZIONI		198,847.76		171,185.03	0.61
	TOTALE STRUMENTI DERIVATI		198,847.76		171,185.03	0.61
	TOTALE INVESTIMENTI IN TITOLI		26,347,494.40		26,013,639.15	92.27
	Liquidità/(scoperto di conto bancario)				2,455,708.47	8.71
	Altre attività e passività				(275,800.45)	(0.98)
	TOTALE PATRIMONIO NETTO				28,193,547.17	100.00

Le note integrative in allegato costituiscono parte integrante del presente bilancio di esercizio.

**CLASSIFICAZIONE GEOGRAFICA
DEGLI INVESTIMENTI IN TITOLI**
30 settembre 2016
(in %)

PAESI	% of net assets
Stati Uniti D'America	24.53
Italia	14.15
Svizzera	8.27
Isole Cayman	7.96
Regno Unito	7.23
Bermuda	6.62
Paesi Bassi	5.69
Israele	4.38
Spagna	4.17
Indonesia	3.81
Canada	3.30
Germania	2.16
TOTALE INVESTIMENTI IN TITOLI	92.27
Altre attività/(passività) e liquidità	7.73
VALORE PATRIMONIALE NETTO	100.00

CLASSIFICAZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI IN TITOLI

30 settembre 2016

(in %)

SETTORI ECONOMICI	% of net assets
Prodotti alimentari e bevande analcoliche	16.98
Holding e società finanziarie	16.16
Assicurazioni	11.47
Trasmissione dati	8.83
Industria aeronautica	5.69
Servizi internet e software	5.62
Strumenti fotografici e ottici	5.55
Banche e altri istituti di credito	5.40
Industria farmaceutica e cosmesi	4.38
Altri servizi	4.34
Immobiliare	3.06
industria e grafica editoriale case	2.77
Tabacco e bevande alcoliche	2.02
TOTALE INVESTIMENTE IN TITOLI	92.27
Altre attività/(passività) e liquidità	7.73
VALORE PATRIMONIALE NETTO	100.00

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO

30 settembre 2016

GENERAL

PHARUS SICAV (la "SICAV") è una società d'investimento di tipo aperto di diritto lussemburghese (Société d'Investissement à Capital Variable) costituita con durata illimitata in Lussemburgo sotto forma di "société anonyme" in data 5 dicembre 2002, in conformità alle disposizioni parte I della legge lussemburghese del 30 marzo 1988 in materia di Organismi d'Investimento Collettivo in Valori Mobiliari e della Legge lussemburghese del 10 agosto 1915 in materia di Società Commerciali. In forza di legge, a decorrere dal 13 febbraio 2004, la SICAV rientra nell'ambito di applicazione della parte I della Legge lussemburghese del 20 dicembre 2002. Dal 1 luglio 2011, la SICAV è soggetta alla Parte I della legge del 17 dicembre 2010, e successive modificazioni.

Lo Statuto della SICAV è stato pubblicato sul Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations (il "Mémorial") il 7 gennaio 2003. Tale Statuto è stato modificato con deliberazione dell'assemblea generale straordinaria degli azionisti del 13 febbraio 2004. Dette modifiche sono state pubblicate sul Mémorial il 4 marzo 2004. Lo Statuto della SICAV è stato modificato tramite decisione dell'Assemblea Generale Straordinaria degli azionisti tenutasi in data 11 gennaio 2016. Lo Statuto, e relative modificazioni, sono stati depositati presso l'ufficio del registro del tribunale distrettuale di Lussemburgo, dove sono consultabili da parte del pubblico o dove è possibile richiederne copia.

La SICAV è iscritta al Registro delle Imprese lussemburghese con numero B 90 212.

La SICAV offre diversi investimenti in uno o più comparti, contraddistinti da una politica e da obiettivi di investimento specifici e, a seconda dei casi, dalla valuta in cui sono denominati o da altre caratteristiche specifiche proprie di ciascuno di essi.

Al 30 settembre 2016, risultano a disposizione degli investitori i seguenti comparti:

- PHARUS SICAV - LIQUIDITY
- PHARUS SICAV - ABSOLUTE RETURN
- PHARUS SICAV - TARGET
- PHARUS SICAV - GLOBAL DYNAMIC OPPORTUNITIES

Tutti i comparti sono espressi in euro.

SINTESI DEI PRINCIPALI CRITERI CONTABILI

a) Presentazione del bilancio

I bilanci sono redatti in conformità alle norme lussemburghesi relative agli organismi d'investimento collettivo.

b) Bilancio consolidato

I bilanci dei comparti si tengono nella valuta di riferimento del comparto. Il conto economico consolidato costituisce la somma delle attività nette dei conti economici dei singoli comparti, convertite al tasso di cambio prevalente a fine anno.

c) Valutazione degli investimenti in titoli

Il valore dei titoli quotati o negoziati in una borsa valori è basato sull'ultimo prezzo disponibile. Il valore dei titoli scambiati su mercati over-the-counter o su altro mercato regolamentato è basato sull'ultimo prezzo disponibile.

Qualora alcuni dei titoli detenuti dalla SICAV nel giorno considerato non siano quotati o negoziati su una borsa valori, su un mercato over-the-counter o su un altro mercato regolamentato, ovvero qualora, in relazione a titoli quotati o negoziati su una borsa valori, su un mercato over-the-counter o su un altro mercato regolamentato, il valore di tali titoli sarà stabilito in base al valore di realizzo, ragionevolmente prevedibile, calcolato con prudenza e in buona fede.

Le valutazioni sono state fornite da diverse fonti di determinazione dei prezzi disponibili sul mercato, ad esempio dalle specifiche agenzie (Bloomberg, Reuter's, ecc.) o da amministratori di fondi, ovvero da specialisti debitamente autorizzati a tal fine dal Consiglio della SICAV ovvero, in assenza di prezzi od ove non sia possibile ottenere una stima corretta del valore, l'agente amministrativo potrà fare riferimento alla valutazione fornitagli dal Consiglio.

d) Valutazione dei fondi d'investimento

Gli investimenti in fondi d'investimento sono valutati sulla base dell'ultimo valore patrimoniale netto disponibile in Lussemburgo.

e) Valutazione di futures e opzioni

Futures e opzioni sono valutati con riferimento al prezzo di chiusura dell'ultimo giorno disponibile sul rispettivo mercato.

Eventuali risultati realizzati e non realizzati su futures e opzioni sono inclusi nel conto economico e nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto, rispettivamente alla voce "Risultato netto realizzato sulla vendita di investimenti" o "Variazione dell'apprezzamento/(deprezzamento) netto non realizzato su futures" o "Variazione dell'apprezzamento/(deprezzamento) netto non realizzato su investimenti".

I valori relativi alle opzioni riportati in bilancio includono le dimensioni del contratto.

f) Contratti di cambio a termine

I contratti di cambio a termine sono valutati al tasso a termine applicabile alla data di calcolo del patrimonio netto per la scadenza residua.

L'eventuale risultato realizzato su contratti di cambio a termine è incluso nel conto economico e nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto di ciascun comparto alla voce "Risultato netto realizzato su cambi".

g) Contratti per differenza

Contratti per differenza è uno scambio di flussi di cassa tra due parti che permette ad ogni parte di diversificare il proprio reddito, mentre ancora in mano le sue attività originarie. Gli utili netti e le perdite realizzati e il movimento nelle plusvalenze / minusvalenze realizzate al netto sono rilevati a conto economico e variazioni del patrimonio netto. Gli interessi maturati su contratti per differenza vengono registrati per competenza.

SINTESI DEI PRINCIPALI CRITERI CONTABILI ()

h) Plusvalenze o minusvalenze nette realizzate sulla vendita di investimenti

Le plusvalenze o minusvalenze nette realizzate sulla vendita di investimenti si calcolano sulla base del costo medio dell'investimento venduto.

i) Conversione da valute estere per i singoli comparti

Le disponibilità presso banche, le altre attività nette e il valore di mercato del portafoglio di investimenti in valute diverse dalla valuta di riferimento del comparto sono convertiti nella valuta di riferimento del comparto al tasso di cambio prevalente a fine anno.

Redditi e spese in valute diverse dalla valuta di riferimento del comparto sono convertiti nella valuta di riferimento del comparto al tasso di cambio prevalente alla data della transazione.

Le plusvalenze e minusvalenze realizzate e non realizzate su cambi sono incluse nel conto economico di ciascun comparto.

j) Costo dell'investimento in titoli

Il costo dell'investimento in titoli in valute diverse dalla valuta di riferimento del comparto è convertito nella valuta di riferimento del comparto al tasso di cambio applicabile alla data dell'acquisto.

k) Spese di costituzione

Le spese di costituzione sono ammortizzate a quote costanti nell'arco di 5 anni.

l) Dividendi e interessi

I dividendi sono contabilizzati alla data ex-dividendo. Le spese sono contabilizzate in base al principio di proporzionalità.

TASSI DI CAMBIO AL 30 SETTEMBRE 2016

1 AUD	=	0.680943	EUR	1 JPY	=	0.008787	EUR
1 BRL	=	0.273893	EUR	1 KRW	=	0.000807	EUR
1 CAD	=	0.677048	EUR	1 MXN	=	0.045978	EUR
1 CHF	=	0.917936	EUR	1 NOK	=	0.111336	EUR
1 CNH	=	0.133340	EUR	1 NZD	=	0.647102	EUR
1 CNY	=	0.133408	EUR	1 PLN	=	0.232493	EUR
1 DEM	=	0.511291	EUR	1 RUB	=	0.014119	EUR
1 DKK	=	0.134295	EUR	1 SEK	=	0.103863	EUR
1 GBP	=	1.155935	EUR	1 SGD	=	0.652635	EUR
1 HKD	=	0.114729	EUR	1 TRY	=	0.296546	EUR
1 IDR	=	0.000068	EUR	1 USD	=	0.889838	EUR
1 INR	=	0.013364	EUR	1 ZAR	=	0.064709	EUR

COMMISSIONI RELATIVE ALL'EMISSIONE E AL RIMBORSO DI AZIONI DELLA SICAV

Le azioni di ciascun comparto sono emesse a un prezzo basato sul valore patrimoniale netto calcolato alla rispettiva Data di Valutazione, incrementato di una commissione front-end pari a un massimo del 3% del valore patrimoniale netto delle azioni da emettere, spettante agli intermediari finanziari impegnati nel collocamento delle azioni della SICAV.

Le azioni possono essere rimborsate in qualsiasi Data di Valutazione a un prezzo pari al valore patrimoniale netto per azione del rispettivo comparto, calcolato alla Data di Valutazione applicabile, meno una commissione di rimborso pari a un massimo del 2% del valore patrimoniale netto per azione, spettante agli intermediari finanziari impegnati nella commercializzazione delle azioni della SICAV.

Le azioni di un comparto possono essere convertite in azioni di un altro comparto a un prezzo basato sul valore patrimoniale netto calcolato alla rispettiva Data di Valutazione, incrementato di una commissione di conversione pari a un massimo dello 0,5% del valore patrimoniale netto delle azioni da convertire. Questa commissione spetta agli intermediari finanziari coinvolti nel collocamento delle azioni della SICAV.

COMMISSIONE DI GESTIONE, COMMISSIONE DI CONSULENZA, COMMISSIONE GLOBALE E COMMISSIONE DI PERFORMANCE

Il Consiglio di Amministrazione ha nominato Pharus Management Lux S.A. ("la Società di Gestione"), avente sede legale al 32-36 Boulevard d'Avranches, L-1160 Lussemburgo, quale sua società di gestione registrata in conformità al Capitolo 15 della Legge del 2010, in conformità a un "Contratto per la Gestione Collettiva di Portafogli" decorrente dal 1 ottobre 2012. La Società di Gestione ha il compito di prestare servizi amministrativi, di marketing e di gestione degli investimenti.

La Società di Gestione, con l'approvazione del Consiglio di Amministrazione del Fondo, può - sotto suo controllo e responsabilità - delegare per ogni Comparto l'esecuzione della gestione quotidiana delle attività a uno o più gestori degli investimenti

Pharus Management S.A. agisce in qualità di Gestore Patrimoniale sotto la vigilanza prudenziale dell'autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari FINMA sugli investimenti collettivi di capitale Svizzeri ed esteri, per i seguenti comparti:

PHARUS SICAV – LIQUIDITY
PHARUS SICAV – ABSOLUTE
PHARUS SICAV – TARGET
PHARUS SICAV – GLOBAL DYNAMIC OPPORTUNITIES

**COMMISSIONE DI GESTIONE, COMMISSIONE DI CONSULENZA,
COMMISSIONE GLOBALE E COMMISSIONE DI PERFORMANCE
(segue)**

Commissione spettante alla Società di Gestione

La Società di Gestione ha diritto a percepire da ciascun Portafoglio della SICAV una commissione massima dello 0,30%.

Commissione Globale

La SICAV deve pagare una commissione globale ai Gestori degli Investimenti e agli intermediari finanziari coinvolti nella commercializzazione e distribuzione delle azioni della SICAV, calcolata sul valore medio del patrimonio netto del comparto corrispondente a ciascuna Data di Valutazione nel corso del trimestre. La commissione globale massima applicabile a ciascun comparto è indicata nel Prospetto. Il pagamento della commissione si effettua su base trimestrale.

La commissione globale è pagata trimestralmente o secondo la frequenza specificata nel Prospetto.

Le aliquote applicabili per le commissioni sono le seguenti:

Comparti e classi di azioni	Commissione Globale
PHARUS SICAV - LIQUIDITY	
Class A, B, E, Q	0.00%
PHARUS SICAV - ABSOLUTE RETURN	
Classe A (until June 30, 2016)	1.00%
Classe A (since July 1, 2016)	1.10%
Classe B, C, F (until June 30, 2016)	0.60%
Classe B (since July 1, 2016)	0.80%
Classe C,F (until June 30, 2016)	0.00%
Classe C,F (since July 1, 2016)	0.80%
Classe Q	0.80%
PHARUS SICAV - TARGET	
Classe A, Q	1.00%
Classe B, C, F, H	0.70%
PHARUS SICAV - GLOBAL DYNAMIC OPPORTUNITIES	
Classe A	1.75%
Classe C	0.50%
Classe B, Q	0.75%
Classe A	1.40%
Classe B	0.90%

Commissione di Performance

La SICAV deve pagare una Commissione di Performance ai Gestori degli Investimenti, a eventuali Consulenti per gli Investimenti e agli intermediari finanziari impegnati nella commercializzazione e nella distribuzione delle Azioni della SICAV. Per i seguenti comparti, la Commissione di Performance è pari a quanto di seguito indicato:

PHARUS SICAV - LIQUIDITY

La Commissione di Performance per tutte le Classi è pari al 10% della differenza tra il valore patrimoniale netto per Azione prima dell'applicazione della Commissione di Performance e il valore patrimoniale netto per Azione registrato al termine del trimestre precedente, moltiplicato per il numero trimestrale medio di Azioni in circolazione a ogni Data di Valutazione. La Commissione di Performance è pagabile trimestralmente, purché il valore patrimoniale netto per azione al lordo della Commissione di Performance sia superiore al valore patrimoniale netto per azione calcolato al termine del trimestre precedente.

In caso di rimborso netto (rimborsi superiori alle sottoscrizioni) in una data diversa dalla data di pagamento della Commissione di Performance e in presenza di un accantonamento finalizzato al pagamento di tali commissioni, le Commissioni di Performance oggetto dell'accantonamento e correlate alle Azioni rimborsate saranno pagate alla fine del periodo, anche se a quella data l'accantonamento finalizzato al pagamento delle commissioni di performance non sarà più in essere.

PHARUS SICAV - ABSOLUTE RETURN

La Commissione di Performance per tutte le Classi è pari al 10% della differenza tra il valore patrimoniale netto per Azione prima dell'applicazione della Commissione di Performance e il valore patrimoniale netto per Azione registrato al termine del trimestre precedente, moltiplicato per il numero trimestrale medio di Azioni in circolazione a ogni Data di Valutazione. La Commissione di Performance è pagabile trimestralmente, purché il valore patrimoniale netto per azione al lordo della Commissione di Performance sia superiore al valore patrimoniale netto per azione calcolato al termine del trimestre precedente.

In caso di rimborso netto (rimborsi superiori alle sottoscrizioni) in una data diversa dalla data di pagamento della Commissione di Performance e in presenza di un accantonamento finalizzato al pagamento di tali commissioni, le Commissioni di Performance oggetto dell'accantonamento e correlate alle Azioni rimborsate saranno pagate alla fine del periodo, anche se a quella data l'accantonamento finalizzato al pagamento delle commissioni di performance non sarà più in essere.

PHARUS SICAV - GLOBAL DYNAMIC OPPORTUNITIES

Il comparto, per tutte le Classi di azioni, paga una Commissione di Performance calcolata a ogni Data di Valutazione e pagabile trimestralmente, purché il valore patrimoniale netto per Azione al lordo della Commissione di Performance sia superiore al valore patrimoniale netto per Azione (HIGHWATERMARK) calcolato al termine del trimestre precedente.

La Commissione di Performance è pari al 20% della differenza tra il valore patrimoniale netto per Azione prima dell'applicazione della Commissione di Performance e il valore patrimoniale netto per Azione registrato al termine del trimestre precedente, moltiplicato per il numero trimestrale medio di Azioni in circolazione a ogni Data di Valutazione.

La Commissione di Performance del 20% si applica solo nel caso in cui la performance trimestrale del comparto risulti superiore all'1,00% calcolato proporzionalmente, e si calcola sull'eccedenza positiva compresa tra l'1,00% e la performance registrata dal comparto in ciascun trimestre.

Non sono applicabili Commissioni di Performance alla Classe C.

In caso di rimborso netto (rimborsi superiori alle sottoscrizioni) in una data diversa dalla data di pagamento della Commissione di Performance e in presenza di un accantonamento finalizzato al pagamento di tali commissioni, le Commissioni di Performance oggetto dell'accantonamento e correlate alle Azioni rimborsate saranno pagate alla fine del periodo, anche se a quella data l'accantonamento finalizzato al pagamento delle Commissioni di Performance non sarà più in essere (cristallizzazione).

SPESE AMMINISTRATIVE E DI CUSTODIA

Edmond de Rothschild (Europe) è stata nominata Banca Depositaria e Agente Amministrativo della SICAV, in conformità al contratto di deposito e prestazione servizi datato 5 dicembre 2002 (“Contratto di Deposito e Prestazione Servizi”).

Edmond de Rothschild (Europe) è stata nominata Banca Depositaria della SICAV, in conformità al contratto di deposito datato 1 ottobre 2012.

Edmond de Rothschild (Europe) è stata nominata Agente Amministrativo Centrale della SICAV, in conformità al contratto di amministrazione centrale datato 1 ottobre 2012.

Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg) è stata nominata Agente Amministrativo Centrale della SICAV, in conformità al contratto di amministrazione centrale datato 13 luglio 2016 (“Contratto di Amministrazione Centrale”). Il presente Contratto di Amministrazione Centrale sostituisce e prevale nella sua interezza al precedente contratto di amministrazione centrale stipulato il 1 ° ottobre del 2012.

Edmond de Rothschild (Europe) e Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg) ricevono una commissione pagata dalla SICAV, maturata giornalmente e pagabile trimestralmente in via posticipata, in conformità alla prassi bancaria comune in Lussemburgo, per agire rispettivamente come (i) banca depositaria e agente domiciliatario della SICAV e (ii) agente di registro, agente di trasferimento, agente pagatore e agente amministrativo della SICAV.

SPESE LEGATE ALLE OPERAZIONI

L'ammontare totale delle spese legate alle operazioni è incluso nel conto economico e nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto e include le commissioni della Banca Depositaria e del Sub-Depositario, le spese spettanti alle Banche Corrispondenti e le Commissioni di intermediazione.

Spese legate alle operazioni: 1,067,896.91EUR

GARANZIE COSTITUITE DA DISPONIBILITÀ LIQUIDE PRESSO INTERMEDIARI

L'ammontare totale delle garanzie costituite da disponibilità liquide di ciascun comparto al 30 settembre 2016 è riportato nello Stato patrimoniale dei singoli comparti alla voce:

- “Conti a margine” per le garanzie collaterali relative ai contratti di cambio a termine in essere;
- “Liquidità presso intermediari” per le garanzie collaterali relative ai contratti future e di opzioni in essere.

TASSAZIONE ANNUA

In conformità alle leggi e normative vigenti, la SICAV in Lussemburgo è soggetta a una tassa di registrazione annua (“*taxe d’abonnement*”) pagabile trimestralmente e calcolata sul valore patrimoniale netto della SICAV al termine di ciascun trimestre con un'aliquota annua dello 0,05%, ad eccezione delle Azioni riservate a Investitori Istituzionali, ossia le Azioni di Classe B, alle quali sarà applicata un'aliquota ridotta dello 0,01%. L'aliquota annua d'imposta è ridotta allo 0,00% sul valore patrimoniale rappresentato da azioni o quote di altri organismi di investimento collettivo del risparmio le cui azioni o quote siano già state assoggettate alla “*taxe d’abonnement*”.

DELEGA

Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg) ed Edmond de Rothschild (Europe) possono delegare tutte le rispettive funzioni o parte di esse a un subcontraente che, in considerazione della natura delle funzioni e dei compiti oggetto di delega, dovrà essere qualificato e in grado di svolgere i compiti che gli saranno assegnati.

DIVIDENDI PAGATI

In seguito all'assemblea generale annuale degli azionisti tenutasi il 15 febbraio 2016, è stato distribuito un dividendo a titolo dell'esercizio al 30 settembre 2015, con le seguenti modalità:

EUR 7.00 per azione per la Classe A, B e Q (EUR) del comparto PHARUS SICAV - TARGET;

- Data di registrazione: 18 febbraio 2016
- Data di esecuzione: 18 febbraio 2016
- Data di pagamento: 19 febbraio 2016

USD 7.00 per azione per la Classe C (USD) del comparto PHARUS SICAV - TARGET;

- Data di registrazione: 18 febbraio 2016
- Data di esecuzione: 18 febbraio 2016
- Data di pagamento: 19 febbraio 2016

CHF 7.00 per azione per la Classe F (CHF) del comparto PHARUS SICAV - TARGET;

- Data di registrazione : 18 febbraio 2016
- Data di esecuzione: 18 febbraio 2016
- Data di pagamento: 19 febbraio 2016

VARIAZIONI NEL PORTAFOGLIO TITOLI

Copia dell'elenco delle variazioni intervenute nel portafoglio di ciascun comparto può essere richiesta a titolo gratuito presso la sede legale della SICAV per il periodo compreso tra il 1 ottobre 2014 e il 30 settembre 2016.

CONTRATTI PER DIFFERENZA

PHARUS SICAV – GLOBAL DYNAMIC OPPORTUNITIES

Al 30 settembre 2016, le posizioni aperte in contratti per differenza in circolazione con Société Générale:

Quantità	Moneta	Long/ Short	Nome	Plusvalenza/ (Minusvalenza) non realizzata in EUR
2 872.00	EUR	Short	ADIDAS AG	(65 417.70)
4 400.00	USD	Short	ALIBABA GRP-ADR	(22 214.97)
1 000.00	USD	Short	AMAZON.COM INC	(62 392.10)
3 800.00	USD	Short	ATHENAHEALTH INC	(20 193.74)
79 000.00	HKD	Short	BANK EAST ASIA	10 729.31
5 514.00	AUD	Short	COMMONW BK AUSTR	13 149.36
102 189.00	GBP	Short	CYBG ORD	(26 693.73)
5 953.00	USD	Short	DISH NETWORK	(10 929.11)
4 812.00	USD	Short	ELLIE MAE INC	(40 356.36)
4 000.00	USD	Short	FACEBOOK INC-A	(2 135.09)
1 985.00	EUR	Short	FIELMANN AG	516.10
26 446.00	USD	Short	FIRST MAJESTIC S	43 338.07
3 336.00	EUR	Short	GRENKELEASING	6 087.75
12 333.00	USD	Long	IBM	23 518.02
7 300.00	EUR	Short	INDITEX	(8 127.09)
3 376.00	USD	Short	MOBILEYE NV	12 733.68
9 139.00	USD	Long	MONSANTO CO	(5 859.87)
15 558.00	AUD	Short	NATL AUST BANK	(6 824.31)
6 849.00	USD	Short	NETFLIX INC	(23 237.91)
678.00	CHF	Short	PARTNERS GROUP J	(13 949.24)
3 794.00	GBP	Short	RIGHTMOVE	(46 049.86)
2 308.00	USD	Short	SALESFORCE.COM	(2 443.35)
11 352.00	USD	Short	SMART AND FINAL STORES ORD	14 203.89
2 448.00	USD	Short	SPS COMMERCE ORD	(18 019.61)
5 200.00	USD	Short	TESLA MOTORS	(29 448.93)
11 200.00	USD	Short	UNDER ARMOUR-A	(2 684.13)
13 879.00	AUD	Short	WESTPAC BANKING	6 386.37
1 801.00	USD	Short	WORKDAY INC-A	(3 086.24)
8 464.00	USD	Short	YELP INC	(27 913.80)
				(307 314.60)

FUTURES

Al 30 settembre 2016, le posizioni aperte in contratti di futures risulta il/i seguente/i:

PHARUS SICAV - ABSOLUTE RETURN

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto /(i)	Peso	Prezzo al 09.30.16	Impegno in EUR	Plusvalenza/ (Minusvalenza) non realizzata in EUR	Contoparte
FUTURES ON INDEX							
Sale	202	DJ EURO STOXX 50 12/16	10	2,994.00 EUR	6,047,880.00	(62,620.00) (62,620.00)	JP Morgan Londres

FUTURES ON INTEREST RATES

Vendita	47	EURO BUND FUTURE 12/16	1,000	165.70 EUR	7,787,900.00	(73,600.00)	JP Morgan Londres
Vendita	10	US 10 YEARS NOTE 12/16	1,000	131.04 USD	1,166,800.14	(8,759.34) (82,359.34)	JP Morgan Londres

Le Plusvalenze/ (Minusvalenze) non realizzate riferite a posizioni aperte in contratti futures al 30 Settembre 2016 di PHARUS SICAV – ABSOLUTE RETURN sono incluse nello stato patrimoniale del Comparto.

FUTURES**(segue)**

Al 30 settembre 2016, le posizioni aperte in contratti di futures risulta il/i seguente/i:

PHARUS SICAV - GLOBAL DYNAMIC OPPORTUNITIES

Vendita / Acquisto	Quantità	Contratto /(i)	Peso	Prezzo al 09.30.16	Impegno in EUR	Plusvalenza/ (Minusvalenza) non realizzata in EUR	Controparte
FUTURES ON EXCHANGE RATES							
Acquisto	8	EUR/AUD (CME) 12/16	125,000	1.47 AUD	1,003,915.43	(28,020.84)	JP Morgan Londres
Acquisto	6	EUR/GBP (CME) 12/16	125,000	0.87 GBP	752,210.73	13,611.14	JP Morgan Londres
Acquisto	9	EUR/JPY (CME) 12/16	125,000	114.02 JPY	1,127,159.02	(11,467.33)	JP Morgan Londres
Acquisto	3	EUR/SWISS FRANC(CME) 12/16	125,000	1.09 CHF	375,068.85	(1,480.17)	JP Morgan Londres
Acquisto	15	EUR/USD (CME) 12/16	125,000	1.13 USD	1,881,506.94	(2,752.94)	JP Morgan Londres
						(30,110.14)	
FUTURES ON INDEX							
Vendita	8	DJ STOXX 600 FOOD 12/16	50	643.50 EUR	257,400.00	(4,760.00)	JP Morgan Londres
Vendita	18	DJ.STOXX 600 RETL 12/16	50	302.30 EUR	272,070.00	(1,890.00)	JP Morgan Londres
Vendita	20	DJ.STOXX600 BASI 12/16	50	333.20 EUR	333,200.00	(26,800.00)	JP Morgan Londres
Vendita	21	DJ.STOXX600.OIL(EUX) 12/16	50	281.30 EUR	295,365.00	(7,875.00)	JP Morgan Londres
Vendita	15	FTSE 250 Y2 12/16	2	17,763.50 GBP	616,003.93	(8,184.02)	JP Morgan Londres
Vendita	20	NASDAQ 100 E-MINI 12/16	20	4,870.25 USD	1,733,493.50	(52,180.10)	JP Morgan Londres
Vendita	10	S&P 500 EMINI INDEX 12/16	50	2,160.40 USD	961,203.06	(17,062.64)	JP Morgan Londres
Vendita	4	SPI 200 INDEX (SFE) 12/16	25	5,416.00 AUD	368,799.16	(16,342.65)	JP Morgan Londres
						(135,094.41)	
FUTURES ON INTEREST RATES							
Vendita	14	EURO BTP FUTURE -EUX 12/16	1,000	143.09 EUR	2,003,260.00	8,540.00	JP Morgan Londres
Vendita	11	EURO BUXL FUTURE 12/16	1,000	192.18 EUR	2,113,980.00	(31,460.00)	JP Morgan Londres
Vendita	4	EURO-OAT-FUTURES-EUX 12/16	1,000	160.12 EUR	640,480.00	(2,600.00)	JP Morgan Londres
Vendita	1	JPN 10 YEARS BOND 12/16	1,000,000	152.34 JPY	1,338,645.50	(6,590.42)	JP Morgan Londres
Vendita	10	US ULTRA BD CBT 30YR 12/16	1,000	183.28 USD	1,636,189.71	(29,753.96)	JP Morgan Londres
						(61,864.38)	

Le Plusvalenze/ (Minusvalenze) non realizzate riferite a posizioni aperte in contratti futures al 30 Settembre 2016 di PHARUS SICAV - GLOBAL DYNAMIC OPPORTUNITIES sono incluse nello stato patrimoniale del Comparto.

OPZIONI

Al 30 settembre 2016 le posizioni aperte in opzioni è/erano la/le seguente/i:

PHARUS SICAV - ABSOLUTE RETURN

Quantità	Descrizione	Moneta	Impegno
Opzioni quotate			
Acquisto di opzioni quotate			
125	DJ EUR STOXX 50 MAR 3000 20.03.17 CALL	EUR	3,750,000.00
20	SP 500 MAR 2100 17.03.17 PUT	USD	3,737,319.81
Vendita di opzioni quotate			
20	S&P 500 MAR 1900 17.03.17 PUT	USD	3,381,384.59

PHARUS SICAV - GLOBAL DYNAMIC OPPORTUNITIES

Quantità	Descrizione	Moneta	Impegno
Listed options			
Acquisto di opzioni quotate			
200	FIAT CHRYSLER DEC 8.00 21.12.18 CALL	EUR	800,000.00
60	S&P 500 MINI JUN 2050 16.06.17 PUT	USD	5,472,504.00
Vendita di opzioni quotate			
60	S&P 500 MINI JUN 1800 16.06.17 PUT	USD	4,805,125.47

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE

I contratti contrassegnati con * sono quelli propri della Classe di Azioni di copertura.

Al 30 settembre 2015 le posizioni aperte in contratti a termine è/erano la/le seguente/i::

PHARUS SICAV - ABSOLUTE RETURN

Vendita		Acquisto		Data di scadenza	Plusvalenza/ (Minusvalenza) non realizzata in (EUR)	Controparte
EUR	135,462.14	CHF	147,255.00	05.31.17	195.82 *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	1,436,208.75	CHF	1,563,680.35	05.31.17	4,316.09 *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	3,555,752.41	USD	4,018,657.68	05.31.17	(19,943.01) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	441,410.03	USD	499,999.99	05.31.17	(1,474.61) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	46,206.01	CHF	50,117.70	05.31.17	(34.95) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	43,909.08	USD	50,044.50	05.31.17	126.68 *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	379,018.74	USD	431,032.00	05.31.17	250.73 *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	138,542.69	CHF	149,980.60	05.31.17	(371.73) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)

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

	Vendita		Acquisto	Data di scadenza	Plusvalenza/ (Minusvalenza) non realizzata in (EUR)	Controparte
DKK	2,537,000.00	EUR	340,311.45	06.23.17	(549.03)	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
GBP	1,102,000.00	EUR	1,274,357.72	06.23.17	8,956.72	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
USD	19,574,000.00	EUR	17,337,027.60	06.23.17	132,314.94	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
					123,787.65	

Le Plusvalenze/ (Minusvalenze) non realizzate riferite a posizioni aperte in contratti a termine al 30 Settembre 2015 di PHARUS SICAV- ABSOLUTE RETURN sono incluse nello stato patrimoniale del Comparto.

PHARUS SICAV - TARGET

	Vendita		Acquisto	Data di scadenza	Plusvalenza/ (Minusvalenza) non realizzata in (EUR)	Controparte
EUR	2,845,706.49	USD	3,224,209.61	06.30.17	(12,695.83) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	487,590.34	CHF	528,332.52	06.30.17	(649.57) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
USD	44,581,000.00	EUR	39,192,220.91	06.26.17	12,944.65	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
GBP	2,216,000.00	EUR	2,559,010.51	06.26.17	14,620.24	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
SEK	2,041,000.00	EUR	213,102.24	06.26.17	883.10	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
					15,102.59	

Le Plusvalenze/ (Minusvalenze) non realizzate riferite a posizioni aperte in contratti a termine al 30 Settembre 2015 di PHARUS SICAV- TARGET sono incluse nello stato patrimoniale del Comparto.

ULTERIORI INFORMAZIONI DESTINATE AGLI INVESTITORI IN SVIZZERA

Gli statuti, il prospetto, i documenti « Informazioni Chiave per l'investitore » e i rapporti annuali e semestrali, così come l'elenco degli acquisti e delle vendite che la Sicav ha intrapreso nel corso dell'esercizio, possono essere ottenuti gratuitamente presso il rappresentante in Svizzera.

I prezzi di emissione e di acquisto, rispettivamente il valore d'inventario con la menzione « commissioni non comprese », sono pubblicati in occasione di ogni emissione e ogni acquisto di parti sulla piattaforma elettronica www.fundinfo.com. I prezzi sono pubblicati quotidianamente.

Per le parti distribuite nella o dalla Svizzera, il luogo di esecuzione e il foro si trovano alla sede sociale del rappresentante.

Rappresentante in Svizzera

Oligo Swiss Fund Services SA
Av. Villamont 17, CH-1005 Lausanne, Svizzera

Servizio di pagamento

Banque Cantonale de Genève
17, quai de l'Ile, CH-1204 Genève, Svizzera

TER (Total Expense Ratio) per l'esercizio in esame

Portafoglio	Classe	TER escludendo la commissione di performance	TER compresa la commissione di performance
Pharus SICAV - Liquidity	A	0,72%	0,86%
Pharus SICAV – Liquidity	B	0,75%	0,90%
Pharus SICAV – Liquidity	E	0,78%	0,78%
Pharus SICAV - Liquidity	Q	0,61%	0,77%
Pharus SICAV – Absolute Return	A	1,56%	1,56%
Pharus SICAV – Absolute Return	B	1,14%	1,14%
Pharus SICAV – Absolute Return	C	1,13%	1,14%
Pharus SICAV – Absolute Return	F	1,13%	1,13%
Pharus SICAV – Absolute Return	Q	1,33%	1,33%
Pharus SICAV – Target	A	1,71%	1,71%
Pharus SICAV – Target	B	1,39%	1,39%
Pharus SICAV – Target	C	1,40%	1,40%
Pharus SICAV – Target	F	1,38%	1,38%
Pharus SICAV – Target	H	1,35%	1,35%
Pharus SICAV – Target	Q	1,71%	1,71%
Pharus SICAV – Global Dynamic Opportunities	A	2,39%	2,40%
Pharus SICAV – Global Dynamic Opportunities	B	1,36%	1,37%
Pharus SICAV – Global Dynamic Opportunities	C	1,07%	1,07%
Pharus SICAV – Global Dynamic Opportunities	Q	1,39%	1,40%

Performance

Portafoglio	Classe	Prima valutazione	2016	2015	2014
Pharus SICAV - Liquidity	A	23.12.2002	+1,42%	+0,18%	+0,84%
Pharus SICAV – Liquidity	B	11.02.2014	+2,34%	+0,50%	NA
Pharus SICAV – Liquidity	E	06.03.2015	+0,87%	NA	NA
Pharus SICAV - Liquidity	Q	28.05.2015	+1,39%	NA	NA
Pharus SICAV – Absolute Return	A	15.04.2007	+1,96%	+0,33%	+5,42%
Pharus SICAV – Absolute Return	B	21.06.2010	+2,37%	+0,76%	+5,82%
Pharus SICAV – Absolute Return	C	06.03.2015	+3,69%	NA	NA
Pharus SICAV – Absolute Return	F	06.03.2015	+1,54%	NA	NA
Pharus SICAV – Absolute Return	Q	28.05.2015	+2,21%	NA	NA
Pharus SICAV – Target	A	21.02.2012	+12,5%	-5,35%	+3,16%
Pharus SICAV – Target	B	13.03.2012	+12,9%	-5,03%	+3,52%
Pharus SICAV – Target	C	17.02.2014	+14,13%	-4,60%	NA
Pharus SICAV – Target	F	06.03.2015	+11,67%	NA	NA
Pharus SICAV – Target	H	06.03.2015	+12,89%	NA	NA
Pharus SICAV – Target	Q	28.05.2015	+12,52%	NA	NA
Pharus SICAV – Global Dynamic Opportunities	A	14.02.2014	+5,50%	+12,83%	NA
Pharus SICAV – Global Dynamic Opportunities	B	14.02.2014	+6,26%	+13,76%	NA
Pharus SICAV – Global Dynamic Opportunities	C	06.03.2015	+7,58%	NA	NA
Pharus SICAV – Global Dynamic Opportunities	Q	28.05.2015	+6,48%	NA	NA

I rendimenti passati non sono indicativi di rendimenti attuali o futuri. I dati sulla performance non tengono conto delle commissioni e dei costi sostenuti per l'emissione e il rimborso delle quote.

Dati non sottoposti a revisione da parte della Società di Revisione