

PHARUS SICAV

Società di Investimento a Capitale Variabile

Relazione semi-annuale non
certificata al
31 Marzo 2017

Relazione semestrale parziale dedicata agli investitori Retail svizzeri

SOMMARIO

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DIREZIONE4

INFORMAZIONI GENERALI.....6

CONTO ECONOMICO DEL PATRIMONIO NETTO.....9

CONTO ECONOMICO DELLE OPERAZIONI 10

PHARUS SICAV - LIQUIDITY 11

PHARUS SICAV - ABSOLUTE RETURN21

PHARUS SICAV - TARGET..... 35

PHARUS SICAV - GLOBAL DYNAMIC OPPORTUNITIES 52

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO.....60

ULTERIORI INFORMAZIONI DESTINATE AGLI INVESTITORI IN SVIZZERA.....78

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

Marco PETRONIO
Direttore Indipendente, TMF Compliance (Lussemburgo)
S.A.

SOCIETÀ 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

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

Françoise GOZZO
Chief Investment Officer, Pharus Management Lux S.A.,
Lussemburgo

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

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 (Luxembourg)
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

For the sub-funds

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

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

SOCIETÀ DI REVISIONE

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

CONSULENTI LEGALI

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

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DIREZIONE (segue)

BANCA CORRISPONDENTE

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

Raiffensen Landesbank Sudtirol Ag
/Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA
1, Via Laurin, IT-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

(Dal 17 febbraio 2017)
BNP PARIBAS Securities Services
3, Rue d'Antin, F-75002 Paris, Francia

(Dal 27 marzo 2017)
RBC INVESTOR SERVICES BANK S.A.-
MILAN BRANCH
16, Via Vittor Pisani, IT-20124 Milano, Italia

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.

I prezzi 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

I costi del personale della Società di Gestione, proporzionati al valore patrimoniale netto della Società e al numero di dipendenti della Società di Gestione, sono a disposizione degli Azionisti presso la sede legale della Società di Gestione. La politica di remunerazione è consultabile sul sito web <http://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 (« SFTR ») entra 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 includono i seguenti dettagli su contratti per differenza:

CONTRATTI PER DIFFERENZA	PHARUS SICAV - GLOBAL DYNAMIC OPPORTUNITIES
Attivi utilizzati	<i>In EUR</i>
In termini assoluti	2,991,785.17
Valore in % sul valore patrimoniale netto	9.41%
Operazioni classificate 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	2,991,785.17
Le 10 più grandi controparti	<i>In EUR</i>
Nome	Société Générale Corporate & Investment Banking
Volume totale delle compravendite aperte	2,991,785.17
Paese di domicilio	Regno Unito
Componenti di ricavi e spese	<i>In EUR</i>
<i>Componente di ricavo del fondo:</i>	
In valore assoluto	387,455.91
In % del ricavo lordo	0.00%
<i>Componente di spesa del fondo</i>	764,428.88
<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	-

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.

CONTO ECONOMICO DEL PATRIMONIO NETTO

31 marzo 2017
(in EUR)

ATTIVITÀ

Investimenti:	(espresso in nota)	
- Titoli a prezzo di costo		558,478,864.53
- Plusvalenza non realizzata		25,932,867.39
		584,411,731.92
Liquidità:		
- Liquidità a vista		63,066,407.68
- Liquidità verso i broker	(espresso in nota)	11,789,565.77
- Depositi fiduciari		186,994.53
- Depositi a tempo		1,402,458.97
- Conto a margine		5,233,498.40
Altre attività:		
- Crediti su sottoscrizioni		518,060.93
- Crediti su interessi	(espresso in nota)	3,586,696.38
- Crediti su dividendi	(espresso in nota)	77,115.85
- Spese di costituzione/riorganizzazione, nette	(espresso in nota)	9,743.01
- Crediti per vendita di investimenti		5,251,613.78
- Plusvalenze non realizzate su futures	(espresso in nota)	184,648.74
- Plusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(espresso in nota)	1,589,491.88
- Altro		1,000,241.74
		678,308,269.58

PASSIVO

Debiti verso banche:		
- Debiti a vista		731,990.74
- Debiti verso broker		46,332.31
- Conto a margine		65,343.55
Altre passività:		
- Debiti per rimborsi		737,230.65
- Debiti per tasse e spese		4,681,487.07
- Debiti per acquisto titoli		9,804,927.47
- Minusvalenze non realizzate su futures	(espresso in nota)	738,044.06
- Minusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(espresso in nota)	5,613,874.92
- Minusvalenze non realizzate su swaps		1,136,293.86
- Debiti su interessi		16,940.88
- Altre voci del passivo		1,013,826.69
		24,586,292.20

VALORE PATRIMONIALE NETTO	653,721,977.38
----------------------------------	-----------------------

CONTO ECONOMICO DELLE OPERAZIONI E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1 ottobre 2016 al 31 marzo 2017
(in EUR)

PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO		494,018,387.21
PROVENTI		
Proventi su investimenti:		
- Dividendi, netti	(espresso in nota)	933,456.11
- Cedole da obbligazioni, netti	(espresso in nota)	5,063,674.97
- Interessi su contratti per Differenza		219,661.04
Interessi bancari, netti		47.19
Storno degli accantonamenti		382,083.55
Altri proventi finanziari		17,760.75
		6,616,683.61
SPESE		
Interessi su contratti per differenza		83,437.06
Interessi bancari, netti		111,306.92
Commissioni:		
- Commissione Globale	(espresso in nota)	3,335,639.13
- Performance	(espresso in nota)	2,543,757.04
- Banca depositaria e di custodia	(espresso in nota)	484,745.96
Altre spese:		
- Tassa annuale	(espresso in nota)	107,736.05
- Ammortamento spese di costituzione/riorganizzazione	(espresso in nota)	13,381.69
- Commissioni società di audit e consulenti legali		138,314.49
- Stampe e pubblicazioni		19,375.60
- Costi legati a operazioni	(espresso in nota)	950,422.44
- Commissioni di amministrazione e altre spese	(espresso in nota)	1,494,616.31
		9,282,732.69
RISULTATO OPERATIVO NETTO		(2,666,049.08)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendita di investimenti	(espresso in nota)	11,954,806.91
- Operazioni in cambi	(espresso in nota)	3,142,752.83
- Contratto per Differenza	(espresso in nota)	(1,000,495.48)
RISULTATO NETTO REALIZZATO		11,431,015.18
Variazioni nette su plusvalenza /minusvalenza non realizzate su:		
- Investimenti		19,177,732.84
- Contratti di cambio a termine		(4,321,095.85)
- Futures		(5,202.76)
- Contratto per Differenza		(723,720.99)
AUMENTI/(DIMINUZIONI) AL NETTO DEL PATRIMONIO NETTO A SEGUITO DI OPERAZIONI		25,558,728.42
MOVIMENTI SUL CAPITALE		
Ricavi da sottoscrizioni di azioni		264,094,664.11
Costi per rimborsi di azioni		(127,520,557.34)
		136,574,106.77
DIVIDENDI PAGATI	(espresso in nota)	(3,544,826.29)
DIFFERENZE DI CAMBIO DA COMPARTI		1,115,581.27
VALORE PATRIMONIALE NETTO ALLA FINE DEL PERIODO		653,721,977.38

STATO PATRIMONIALE

31 marzo 2017

(in EUR)

ATTIVITA'

Investimenti:	(espresso in nota)	
- Prezzo di costo		21,620,445.04
- Plusvalenza non realizzata		154,641.17
		21,775,086.21
Liquidità:		
- Liquidità a vista		580,720.90
- Liquidità verso i broker	(espresso in nota)	31,721.00
- Conto a margine		198,000.00
Altri attivi:		
- Subscription receivable		80,290.99
- Interest receivable	(espresso in nota)	194,212.34
- Unrealised gain on forward foreign exchange contracts	(espresso in nota)	126,571.49
		22,986,602.93

LIABILITIES

Altre passività:		
- Debiti per rimborsi		82,287.85
- Debiti per tasse e spese		24,070.74
- Minusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(espresso in nota)	341,447.52
		447,806.11

VALORE PATRIMONIALE NETTO**22,538,796.82**

Rappresentato da:

149,044.1505	Azioni della Classe A con un valore di	EUR	126.81	per azione
16,032.2698	Azioni della Classe B con un valore di	USD	103.44	per azione
16,291.4417	Azioni della Classe E con un valore di	CHF	99.45	per azione
5,697.0000	Azioni della Classe Q con un valore di	EUR	100.98	per azione

CONTO ECONOMICO DELLE OPERAZIONI E VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1 ottobre 2016 al 31 marzo 2017
(in EUR)

PATRIMONIO NETTO AD INIZIO DEL PERIODO		17,221,425.06
PROVENTI		
Proventi su investimenti:		
- Cedole da obbligazioni, netto	(espresso in nota)	273,546.86
Altri proventi		235.67
		273,782.53
SPESE		
Interessi bancari, netti		1,605.73
Commissioni:		
- Performance	(espresso in nota)	2,440.58
- Banca depositaria e di custodia	(espresso in nota)	17,597.23
Altre spese:		
- Tassa annuale	(espresso in nota)	5,262.34
- Commissioni società di audit e consulenti legali		3,416.75
- Stampe e pubblicazioni		1,000.00
- Costi legati a operazioni	(espresso in nota)	6,180.55
- Commissioni di amministrazione e altre spese	(espresso in nota)	54,204.43
		91,707.61
RISULTATO NETTO OPERATIVO		182,074.92
Risultato netto realizzato su:		
- Vendita di investimenti	(espresso in nota)	(48,654.98)
- Operazioni in cambi	(espresso in nota)	140,621.56
RISULTATO NETTO REALIZZATO		274,041.50
Variazioni nette su plusvalenza/(minusvalenza) non realizzate su:		
- Investimenti		59,218.18
- Contratti di cambio a termine		(205,173.05)
AUMENTI/(DIMINUZIONI) DEL PATRIMONIO NETTO A SEGUITO DI OPERAZIONI		128,086.63
MOVIMENTI SUL CAPITALE		
Ricavi da sottoscrizioni di azioni		14,408,361.49
Ricavi da rimborsi di azioni		(9,219,076.36)
		5,189,285.13
PATRIMONIO NETTO A FINE ESERCIZIO		22,538,796.82

DATI STATISTICI

Periodo dal 1 ottobre 2016 al 31 marzo 2017

AZIONI

	Classe A	Classe B	Classe E	Classe Q
Azioni in circolazione a inizio periodo	112,258.1184	18,919.3420	12,719.4000	998.0000
Ricavi da sottoscrizioni di azioni	100,255.5005	1,068.9278	12,049.4417	4,798.0000
Costi per rimborsi di azioni	(63,469.4684)	(3,956.0000)	(8,477.4000)	(99.0000)
Azioni in circolazione a fine periodo	149,044.1505	16,032.2698	16,291.4417	5,697.0000

VALORE PATRIMONIALE NETTO PER AZIONE

	EUR	USD	CHF	EUR
Massimo	127.03 02.24.17	103.48 02.27.17	99.76 10.03.16	101.15 02.24.17
Minimo	126.32 11.14.16	102.45 11.14.16	99.32 11.14.16	100.59 11.14.16
Alla fine del periodo	126.81	103.44	99.45	100.98

**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	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	9,734,376.42	EUR	124.51
	Classe B	24,475.7209	2,451,729.43	USD	100.17
	Classe E	14,275.4000	1,408,254.72	CHF	98.65
	Classe Q	5.0000	495.93	EUR	99.19
30.09.16	Classe A	112,258.1184	14,228,577.36	EUR	126.75
	Classe B	18,919.3420	1,941,111.53	USD	102.60
	Classe E	12,719.4000	1,268,980.74	CHF	99.77
	Classe Q	998.0000	100,729.09	EUR	100.93
31.03.17	Classe A	149,044.1505	18,899,557.21	EUR	126.81
	Classe B	16,032.2698	1,658,443.92	USD	103.44
	Classe E	16,291.4417	1,620,149.77	CHF	99.45
	Classe Q	5,697.0000	575,259.14	EUR	100.98

* prima valorizzazione

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

31 marzo 2017

(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						
400,000.00	ORIGIN ENERGY EMTN 2.875 12-19 11/10A	EUR	420,800.00	106.43	425,712.00	1.89
	TOTALE AUSTRALIA		420,800.00		425,712.00	1.89
AUSTRIA						
200,000.00	VORARLBERG 1.50 14-19 22/05A	EUR	204,400.00	102.69	205,386.00	0.91
	TOTALE AUSTRIA		204,400.00		205,386.00	0.91
ISOLE VERGINI BRITANNICHE						
100,000.00	BEIJING ENERGY INVST 1.50 15-18 28/07A	EUR	99,917.00	100.79	100,786.00	0.45
200,000.00	CSSC CAP LTD 2015 1.70 15-18 19/02A	EUR	203,070.00	101.06	202,126.00	0.90
350,000.00	SINOPEC GR OVER REGS 0.50 15-18 27/04A	EUR	349,935.00	100.44	351,536.50	1.56
500,000.00	STATE GRID REGS 1.75 13-18 22/05S	USD	441,344.20	99.73	466,242.82	2.06
	TOTALE ISOLE VERGINI BRITANNICHE		1,094,266.20		1,120,691.32	4.97
ISOLE CAYMAN						
100,000.00	CHINA OVERS 1.75 15-19 15/07A	EUR	103,210.00	102.79	102,794.00	0.46
650,000.00	IPIC GMTN REG 2.375 12-18 30/05A	EUR	672,867.50	102.81	668,245.50	2.96
	TOTALE ISOLE CAYMAN		776,077.50		771,039.50	3.42
CINA						
100,000.00	HANGZHOU HIKVISION 1.25 16-19 18/12A	EUR	101,400.00	101.49	101,491.00	0.45
250,000.00	ICBC 2.157 15-18 13/11S	USD	230,128.41	99.87	233,429.95	1.04
250,000.00	MCC HOLDING CORP 2.50 14-17 28/08S	USD	187,538.07	100.08	233,927.82	1.03
250,000.00	ZHEJIANG PROV REGS 2.30 14-17 30/09S	USD	194,613.84	99.98	233,694.08	1.04
	TOTALE CINA		713,680.32		802,542.85	3.56
COLOMBIA						
100,000.00	ECOPETROL 7.625 09-19 23/07S	USD	103,254.77	111.35	104,111.07	0.46
	TOTALE COLOMBIA		103,254.77		104,111.07	0.46
CURACAO						
100,000.00	TEVA PHARMA FINANCE 2.875 12-19 15/04A	EUR	107,443.00	105.17	105,170.00	0.47
	TOTALE CURACAO		107,443.00		105,170.00	0.47
FRANCIA						
150,000.00	CASINO GUICHARD 5.731 10-18 12/11A	EUR	161,323.00	108.73	163,098.00	0.72
100,000.00	EUTELSAT SA 5.00 11-19 14/01A	EUR	111,726.00	108.66	108,659.00	0.48
200,000.00	MFfinance FRANCE EMTN 2.375 14-19 01/04A	EUR	206,680.00	104.25	208,500.00	0.93
100,000.00	PSA BANQUE FRANCE 0.50 17-20 17/01A	EUR	99,751.00	100.41	100,407.00	0.45
	TOTALE FRANCIA		579,480.00		580,664.00	2.58
GERMANIA						
50,000.00	GERRESHEIMER 5.00 11-18 19/05A	EUR	54,396.00	105.43	52,713.50	0.23

Quantità	Descrizione	Moneta	Prezzo di costo	Valore per titolo	Valore di mercato (espresso in nota)	% sul patrimonio netto
400,000.00	VOLKSWAGEN LEASING 3.25 11-18 10/05A	EUR	422,687.23	103.45	413,812.00	1.84
	TOTALE GERMANIA		477,083.23		466,525.50	2.07
	HONG KONG					
200,000.00	BAO TRANS ENTER REGS 1.625 15-18 23/02A	EUR	199,780.00	101.01	202,016.00	0.90
200,000.00	CITIC PACIFIC 6.875 12-18 21/01S	USD	196,061.94	103.84	194,180.73	0.86
	TOTALE HONG KONG		395,841.94		396,196.73	1.76
	ITALIA					
200,000.00	EL TOWERS SPA 3.875 13-18 26/04A	EUR	212,030.00	104.05	208,094.00	0.92
250,000.00	ENI SPA -6- 4.125 09-19 16/09A	EUR	276,960.00	109.85	274,615.00	1.22
100,000.00	FINMEC FINANCE 4.375 12-17 05/12A	EUR	103,850.00	102.86	102,863.00	0.46
150,000.00	FINMECCANICA FINANCE 5.75 03-18 12/12A	EUR	169,295.25	109.21	163,821.00	0.73
600,000.00	ICCREA BCA SPA EMTN 1.875 14-19 25/11A	EUR	613,154.00	101.82	610,896.00	2.71
100,000.00	POSTE VITA SUB 2.875 14-19 30/05A	EUR	106,467.00	104.74	104,744.00	0.46
200,000.00	UBI BANCA 2.875 14-19 18/02A	EUR	212,607.00	105.03	210,062.00	0.93
132,000.00	UNICREDIT SPA 4.90 11-18 31/03A	EUR	134,954.60	104.15	137,483.28	0.61
200,000.00	UNICREDITO SPA -219- 5.75 07-17 26/09A	EUR	208,250.00	102.60	205,200.00	0.91
	TOTAL ITALIA		2,037,567.85		2,017,778.28	8.95
	LUSSEMBURGO					
100,000.00	ARCELORMITTAL REGS 3.00 14-19 25/03A	EUR	103,250.00	104.87	104,867.00	0.47
300,000.00	CNH INDUSTRIAL FIN 2.75 14-19 18/03A	EUR	309,375.00	104.04	312,105.00	1.38
300,000.00	FIAT FIN TRADE 6.875 13-18 15/03A	EUR	330,557.25	105.83	317,493.00	1.41
200,000.00	GAZPROM REGS 3.70 13-18 25/07A	EUR	201,600.00	103.73	207,454.00	0.92
	TOTALE LUSSEMBURGO		944,782.25		941,919.00	4.18
	MESSICO					
100,000.00	AMERICA MOVIL 3.75 10-17 28/06A	EUR	105,809.00	100.85	100,848.00	0.45
200,000.00	AMERICA MOVIL 4.125 11-19 25/10A	EUR	222,778.00	109.86	219,712.00	0.92
1,200,000.00	PEMEX 3.75 16-19 15/03A	EUR	1,228,580.00	104.99	1,259,832.00	5.59
	TOTALE MESSICO		1,557,167.00		1,580,392.00	7.01
	NORVEGIA					
200,000.00	SANTANDER CONS BK 0.25 16-19 30/09A	EUR	200,364.00	100.16	200,322.00	0.89
200,000.00	SANTANDER CONSUMER BK 0.625 15-18 20/04A	EUR	199,822.83	100.66	201,328.00	0.89
	TOTALE NORVEGIA		400,186.83		401,650.00	1.78
	PANAMA					
200,000.00	CARNIVAL CORP 1.125 15-19 06/11A	EUR	205,807.00	102.47	204,942.00	0.91
	TOTALE PANAMA		205,807.00		204,942.00	0.91
	SINGAPORE					
200,000.00	BRIGHT FOOD SINGAPORE 1.625 16-19 03/06A	EUR	199,386.00	101.97	203,942.00	0.90
	TOTALE SINGAPORE		199,386.00		203,942.00	0.90
	SUD KOREA					
400,000.00	INDUSTRIAL BK OF KOREA 2.25 17-20 06/02S	USD	375,012.75	99.56	372,328.55	1.65
300,000.00	KOREA GAS CORP 2.375 13-19 15/04A	EUR	316,102.50	104.59	313,758.00	1.39
	TOTALE SUD KOREA		691,115.25		686,086.55	3.04
	SPAGNA					
250,000.00	ICO REGS 1.625 16-18 14/09S	USD	222,325.99	99.62	232,854.94	1.03
	TOTALE SPAGNA		222,325.99		232,854.94	1.03
	SVEZIA					
100,000.00	PGE SA EMTN 1.625 14-19 09/06A	EUR	101,500.00	103.04	103,038.00	0.46
200,000.00	PKO FINANCE AB 2.324 14-19 23/01A	EUR	209,000.00	103.84	207,678.00	0.92
300,000.00	PZU FINANCE 1.375 14-19 03/07A	EUR	305,625.00	102.18	306,543.00	1.36
150,000.00	SCANIA CV AB 1.625 12-17 14/09A	EUR	154,777.25	100.75	151,120.50	0.67
	TOTALE SVEZIA		770,902.25		768,379.50	3.41

Quantità	Descrizione	Moneta	Prezzo di costo	Valore per titolo	Valore di mercato (espresso in nota)	% sul patrimonio netto
SVIZZERA						
300,000.00	CREDIT SUISSE AG 0.375 16-19 11/04A	EUR	301,285.00	100.72	302,151.00	1.34
	TOTALE SVIZZERA		301,285.00		302,151.00	1.34
PAESI BASSI						
200,000.00	BHARTI AIRTEL 4.00 13-18 10/12A	EUR	214,500.00	106.43	212,866.00	0.94
400,000.00	GENERAL MOTORS 0.85 15-18 23/02A	EUR	399,684.00	100.70	402,792.00	1.80
300,000.00	PETROBRAS INTL FIN 3.25 12-19 01/04A	EUR	293,450.00	103.28	309,825.00	1.37
300,000.00	SIEMENS FIN 1.30 16-19 13/09S	USD	266,660.73	98.47	276,191.86	1.23
50,000.00	TEVA PHARM FIN III 1.70 16-19 19/07S	USD	45,672.80	98.78	46,180.17	0.20
	TOTALE PAESI BASSI		1,219,967.53		1,247,855.03	5.54
TURCHIA						
200,000.00	COCA COLA ICE REGS 4.75 13-18 01/10S	USD	186,738.49	102.79	192,204.19	0.85
	TOTALE TURCHIA		186,738.49		192,204.19	0.85
EMIRATI ARABI UNITI						
450,000.00	EMIRATE TEL CORP GMTN 2.375 14-19 18/06A	USD	415,289.77	100.27	421,873.68	1.87
250,000.00	FIRST GULB BANK 3.25 13-19 14/01S	USD	231,653.88	101.69	237,695.76	1.05
300,000.00	TAQA ABU DHABI 6.165 07-17 25/10S	USD	298,220.78	102.52	287,565.80	1.28
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		945,164.43		947,135.24	4.20
REGNO UNITO						
300,000.00	ABBAY NAT TREAS 2.00 14-19 14/01A	EUR	311,586.00	103.46	310,380.00	1.38
100,000.00	BAT INTL FIN 0.375 15-19 13/03A	EUR	100,505.00	100.56	100,559.00	0.45
300,000.00	BAT INTL FINANCE 1.625 16-19 09/09A	USD	266,305.72	98.36	275,894.54	1.22
600,000.00	HAMMERSON PLC 2.75 12 19 26/09A	EUR	641,352.00	106.03	636,204.00	2.83
100,000.00	ICAP GR HLD 3.125 14-19 06/03A	EUR	105,300.00	105.44	105,441.00	0.47
200,000.00	LOTTOMATICA 5.375 10-18 02/02A	EUR	218,568.95	105.23	210,458.00	0.93
27,000.00	STANDARD BANK PLC 1.75 12-17 29/10A	EUR	27,697.68	101.10	27,297.00	0.12
350,000.00	STANDARD CHARTERED 1.625 13-18 20/11A	EUR	359,506.50	102.60	359,100.00	1.60
100,000.00	STANDARD CHARTERED 5.875 07-17 26/09A	EUR	111,822.00	102.80	102,804.00	0.46
200,000.00	TESCO EMTN 1.25 13-17 13/11A	EUR	200,458.25	100.67	201,342.00	0.89
	TOTALE REGNO UNITO		2,343,102.10		2,329,479.54	10.35
STATI UNITI D'AMERICA						
200,000.00	ABBOTT LABORATORIE 2.35 16-19 22/11S	USD	187,240.02	100.41	187,768.69	0.83
200,000.00	EBAY INC 2.20 14-19 01/08S	USD	187,905.75	100.41	187,768.69	0.83
300,000.00	EMC 1.875 13-18 01/06S	USD	265,295.22	99.07	277,880.42	1.24
200,000.00	EXPRESS SCRIPTS HO 2.25 14-19 15/06S	USD	188,387.28	100.21	187,383.48	0.83
200,000.00	FIAT FIN.N.US EMTN 5.625 07-17 12/06A	EUR	204,000.00	101.11	202,214.00	0.90
100,000.00	TIME WARNER 8.75 08-19 14/02S	USD	104,365.43	111.70	104,435.51	0.46
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		1,137,193.70		1,147,450.79	5.09
	TOTALE OBBLIGAZIONI		18,035,018.63		18,182,259.03	80.67
TASSI VARIABILI OBBLIGAZIONI						
DANIMARCA						
100,000.00	AP MOLLER-MAERSK A/ FL.R 16-19 18/03Q	EUR	102,273.00	102.57	102,567.00	0.46
	TOTALE DANIMARCA		102,273.00		102,567.00	0.46
FRANCIA						
200,000.00	RCI BANQUE SA FL.R 16-19 18/03Q	EUR	200,345.00	101.34	202,680.00	0.90
	TOTALE FRANCIA		200,345.00		202,680.00	0.90
GERMANIA						
200,000.00	DEUTSCHE BANK AG FL.R 15-17 25/08Q	EUR	198,000.00	100.04	200,072.00	0.89
	TOTALE GERMANIA		198,000.00		200,072.00	0.89

Quantità	Descrizione	Moneta	Prezzo di costo	Valore per titolo	Valore di mercato (espresso in nota)	% sul patrimonio netto
ITALIA						
50,000.00	SANPAOLO IMI SUB.EMTN FL.R 06-18 20/02Q	EUR	49,850.00	100.01	50,003.50	0.22
	TOTALE ITALIA		49,850.00		50,003.50	0.22
JERSEY						
150,000.00	BAA FUNDING FL.R 08-20 15/02A	EUR	162,871.50	103.97	155,956.50	0.69
	TOTALE JERSEY		162,871.50		155,956.50	0.69
PAESI BASSI						
200,000.00	MYLAN NV 0.558 16-18 22/11	EUR	200,900.00	100.84	201,684.00	0.89
	TOTALE PAESI BASSI		200,900.00		201,684.00	0.89
REGNO UNITO						
200,000.00	ABBEEY NAT TREAS SERV FL.R 14-19 22/05Q	EUR	201,564.00	100.87	201,734.00	0.89
200,000.00	FCE BANK PLC FL.R 15-18 10/02Q	EUR	199,397.25	100.19	200,376.00	0.89
	TOTALE REGNO UNITO		400,961.25		402,110.00	1.78
STATI UNITI D'AMERICA						
250,000.00	FEDEX CORP FL.R 16-19 11/04Q	EUR	250,682.50	100.54	251,345.00	1.12
200,000.00	FORD MOTOR CREDIT FL.R 17-20 09/01Q	USD	190,978.95	100.99	188,849.52	0.84
250,000.00	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 16-19 29/04Q	EUR	252,250.00	100.84	252,100.00	1.12
500,000.00	MORGAN STANLEY FL.R 16-19 03/12Q	EUR	501,970.00	100.36	501,790.00	2.22
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		1,195,881.45		1,194,084.52	5.30
	TOTALE TASSI VARIABILI OBBLIGAZIONI		2,511,082.20		2,509,157.52	11.13
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI PRESSO UNA BORSA VALORI UFFICIALE O NEGOZIATI PRESSO ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		20,546,100.83		20,691,416.55	91.80
ALTRI VALORI MOBILIARI						
OBBLIGAZIONI						
ITALIA						
800,000.00	ICCREA BANCA SPA 1.50 17-20 21/02A	EUR	799,440.00	100.52	804,168.00	3.57
	TOTALE ITALIA		799,440.00		804,168.00	3.57
PANAMA						
300,000.00	CREDITO DEL PERU REGS 2.25 16-19 25/10S	USD	274,904.21	99.65	279,501.66	1.24
	TOTALE PANAMA		274,904.21		279,501.66	1.24
	TOTALE OBBLIGAZIONI		1,074,344.21		1,083,669.66	4.81
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		1,074,344.21		1,083,669.66	4.81
	TOTALE INVESTIMENTI IN TITOLI		21,620,445.04		21,775,086.21	96.61
	Liquidità/(scoperto di conto bancario)				810,441.90	3.60
	Altre attività e passività				(46,731.29)	(0.21)
	TOTALE PATRIMONIO NETTO				22,538,796.82	100.00

CLASSIFICAZIONE GEOGRAFICA DEGLI INVESTIMENTI IN TITOLI

31 marzo 2017
(in %)

PAESI	%sul patrimonio netto
Italia	12.74
Regno Unito	12.13
Stati Uniti D'America	10.39
Messico	7.01
Paesi Bassi	6.43
Isole Vergini Britanniche	4.97
Emirati Arabi Uniti	4.20
Lussemburgo	4.18
Cina	3.56
Francia	3.48
Isole Cayman	3.42
Svezia	3.41
Sud Corea	3.04
Germania	2.96
Panama	2.15
Australia	1.89
Norvegia	1.78
Hong Kong	1.76
Svizzera	1.34
Spagna	1.03
Austria	0.91
Singapore	0.90
Turchia	0.85
Jersey	0.69
Curacao	0.47
Danimarca	0.46
Colombia	0.46
TOTALE INVESTIMENTI IN TITOLI	96.61
Altre attività/(passività) e liquidità	3.39
VALORE PATRIMONIALE NETTO	100.00

CLASSIFICAZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI IN TITOLI

31 marzo 2017

(in %)

SETTORI ECONOMICI	% sul patrimonio netto
Banche e altri istituti di credito	29.53
Holding e società finanziarie	27.52
Petrolio	10.53
Trasmissione dati	4.69
Energia e approvvigionamento idrico	3.71
Immobiliare	3.29
Trasporti	2.48
Industria farmaceutica e cosmesi	2.39
Industria aeronautica	1.88
Commercio al dettaglio	1.55
Industria mineraria	1.37
Forniture per ufficio e computer	1.24
Costruzioni e materiali da costruzione	1.03
Servizi internet e software	0.93
Hotels, ristoranti e tempo libero	0.91
Altri servizi	0.90
Prodotti alimentari e bevande analcoliche	0.85
Veicoli da strada	0.67
Assicurazioni	0.46
Elettrotecnica e industria elettronica	0.45
Industrie di imballaggio	0.23
TOTALE INVESTIMENTI IN TITOLI	96.61
Altre attività/(passività) e liquidità	3.39
VALORE PATRIMONIALE NETTO	100.00

STATO PATRIMONIALE

31 marzo 2017
(in EUR)

ATTIVITA'

Investimenti:	(espresso in nota)	
- Prezzo di costo		63,508,554.88
- Plusvalenza non realizzata		1,539,927.39
		65,048,482.27
Liquidità:		
- Liquidità a vista		4,329,570.18
- Liquidità verso i broker	(espresso in nota)	255,731.38
- Conto a margine		350,000.00
Altre attività:		
- Crediti su interessi	(espresso in nota)	457,943.67
- Plusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(espresso in nota)	691,469.44
		71,133,196.94

PASSIVO

Altre passività:		
- Debiti per tasse e spese		209,159.60
- Minusvalenze non registrate su futures	(espresso in nota)	100,703.57
- Minusvalenze non registrate su contratti di cambio a termine	(espresso in nota)	1,141,971.44
		1,451,834.61

VALORE PATRIMONIALE NETTO**69,681,362.33**

Rappresentato da:

224,750.8203 Azioni della Classe A con un valore di	EUR	119.17	per azione
245,262.5357 Azioni della Classe B con un valore di	EUR	127.15	per azione
48,432.7604 Azioni della Classe C con un valore di	USD	101.24	per azione
1,000.0000 Azioni della Classe E con un valore di	CHF	99.96	per azione
40,142.8355 Azioni della Classe F con un valore di	CHF	97.35	per azione
34,417.0000 Azioni della Classe Q con un valore di	EUR	98.34	per azione

CONTO ECONOMICO DELLE OPERAZIONI E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1 ottobre 2016 al 31 marzo 2017
(in EUR)

PATRIMONIO NETTO A INIZIO PERIODO **62,126,414.37**

PROVENTI

Proventi su investimenti:		
- Dividendi, netti	(espresso in nota)	49,919.65
- Cedole da obbligazioni, netti	(espresso in nota)	708,951.12
		758,870.77

SPESE

Interesse bancari, netti		12,060.56
Commissioni:		
- Commissione globale	(espresso in nota)	286,780.46
- Performance	(espresso in nota)	3,873.98
- Banca depositaria e di custodia	(espresso in nota)	49,252.49
Altre spese:		
- Tassa annuale	(espresso in nota)	9,005.08
- Commissioni società di audit e consulenti legali		3,558.26
- Stampe e pubblicazioni		1,000.00
- Costi legati a operazioni	(espresso in nota)	195,060.59
- Commissioni di amministrazione e alter spese	(espresso in nota)	123,722.41
		684,313.83

RISULTATO OPERATIVO NETTO **74,556.94**

Risultato netto realizzato su:		
- Vendita di investimenti	(espresso in nota)	722,319.67
- Operazioni in cambi	(espresso in nota)	98,312.73

RISULTATO NETTO REALIZZATO **895,189.34**

Variazioni nette su plusvalenza/(minusvalenza) non realizzate su:		
- Investimenti		21,784.86
- Contratti di cambio a termine		(574,289.65)
- Futures		44,275.77

AUMENTI/(DIMINUZIONI) DEL PATRIMONIO NETTO A SEGUITO DI OPERAZIONI **386,960.32**

MOVIMENTI SUL CAPITALE

Ricavi da sottoscrizioni di azioni		19,998,992.88
Costi per rimborsi di azioni		(12,831,005.24)
		7,167,987.64

PATRIMONIO NETTO A FINE ESERCIZIO **69,681,362.33**

DATI STATISTICI

Periodo dal 1 ottobre 2016 al 31 marzo 2017

AZIONI

	Classe A	Classe B	Classe C	Classe E	Classe F
Azioni in circolazione a inizio periodo	207,504.1815	232,415.5422	49,919.7604	0.0000	19,554.1264
Ricavi da sottoscrizioni di azioni	43,709.2511	75,605.2095	11,514.0000	1,000.0000	22,309.7091
Costi per rimborsi di azioni	(26,462.6123)	(62,758.2160)	(13,001.0000)	(0.0000)	(1,721.0000)
Azioni in circolazione a fine periodo	224,750.8203	245,262.5357	48,432.7604	1,000.0000	40,142.8355

VALORE PATRIMONIALE NETTO PER AZIONE

	EUR	EUR	USD	CHF	CHF
Massimo	119.66 03.02.17	127.64 03.02.17	101.47 03.02.17	100.03 03.30.17	97.75 03.02.17
Minimo	117.67 12.05.16	125.41 12.05.16	99.41 12.05.16	99.94 03.27.17	96.22 12.05.16
Alla fine del periodo	119.17	127.15	101.24	99.96	97.35

DATI STATISTICI

Periodo dal 1 ottobre 2016 al 31 marzo 2017

AZIONI**Classe Q**

Azioni in circolazione a inizio periodo	17,877.0000
Ricavi da sottoscrizioni di azioni	20,820.0000
Costi per rimborsi di azioni	(4,280.0000)
Azioni in circolazione a fine periodo	34,417.0000

VALORE PATRIMONIALE NETTO PER AZIONE

EUR

Massimo	98.72 03.02.17
Minimo	97.01 12.05.16
Alla fine del periodo	98.34

**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	23,245,957.96	EUR	115.48
	Classe B	233,668.7630	28,620,784.08	EUR	122.48
	Classe C	58,751.9476	5,636,572.25	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	24,702,274.94	EUR	119.04
	Classe B	232,415.5422	29,468,853.72	EUR	126.79
	Classe C	49,919.7604	5,005,485.09	USD	100.27
	Classe F	19,554.1264	1,903,925.09	CHF	97.37
	Classe Q	17,877.0000	1,753,532.32	EUR	98.09
* 27.03.17	Classe E	1,000.0000	99,942.44	CHF	99.94
31.03.17	Classe A	224,750.8203	26,783,969.80	EUR	119.17
	Classe B	245,262.5357	31,184,520.91	EUR	127.15
	Classe C	48,432.7604	4,903,482.93	USD	101.24
	Classe E	1,000.0000	99,958.93	CHF	99.96
	Classe F	40,142.8355	3,907,738.33	CHF	97.35
	Classe Q	34,417.0000	3,384,661.99	EUR	98.34

* prima valorizzazione

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

31 marzo 2017

(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						
DANIMARCA						
10,000.00	NOVO NORDISK	DKK	324,777.41	239.50	322,068.77	0.46
	TOTALE DANIMARCA		324,777.41		322,068.77	0.46
ISRAELE						
7,881.00	CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	USD	744,548.69	102.66	756,452.21	1.09
	TOTALE ISRAELE		744,548.69		756,452.21	1.09
REGNO UNITO						
30,000.00	BERENDSEN PLC	GBP	320,444.33	7.33	257,102.77	0.37
	TOTALE REGNO UNITO		320,444.33		257,102.77	0.37
STATI UNITI D'AMERICA						
1,650.00	ACUITY BRANDS	USD	319,450.90	204.00	314,711.79	0.45
6,348.00	ADOBE SYSTEMS INC	USD	742,317.37	130.13	772,348.41	1.11
4,887.00	COSTCO WHOLESALE CORP	USD	743,490.30	167.69	766,211.05	1.10
10,000.00	CVS HEALTH	USD	768,043.01	78.50	733,953.53	1.05
5,775.00	FACEBOOK -A-	USD	742,312.34	142.05	766,994.30	1.10
4,754.00	ILLUMINA INC	USD	747,000.17	170.64	758,470.91	1.09
8,717.00	MARRIOTT INTERNATIONAL -A-	USD	744,587.73	94.18	767,581.75	1.10
12,524.00	MICROSOFT CORP	USD	743,660.61	65.86	771,194.09	1.11
7,754.00	MONSTER BEVERAGE CORP	USD	310,245.79	46.17	334,722.25	0.48
25,647.00	21ST CENTURY -A- WHEN ISSUED	USD	744,947.04	32.39	776,687.70	1.11
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		6,606,055.26		6,762,875.78	9.70
	TOTALE AZIONI		7,995,825.69		8,098,499.53	11.62
OBBLIGAZIONI						
BANGLADESH						
400,000.00	BANGLALINK DIGIT REGS 8.625 14-19 06/05S	USD	389,638.87	105.13	393,156.00	0.56
	TOTALE BANGLADESH		389,638.87		393,156.00	0.56
BRASILE						
200,000.00	BCO BRAZIL SP REGS 3.75 13-18 25/07A	EUR	204,500.00	103.10	206,206.00	0.30
500,000.00	BNDES REG S 4.125 10-17 15/09A	EUR	515,625.00	101.51	507,550.00	0.72
	TOTALE BRASILE		720,125.00		713,756.00	1.02
ISOLE VERGINI BRITANNICHE						
200,000.00	CSSC CAP LTD 2015 1.70 15-18 19/02A	EUR	203,318.00	101.06	202,126.00	0.29
650,000.00	GOLD FIELDS ORO REG-S 4.875 10-20 07/10S	USD	594,896.34	100.97	613,645.46	0.88
100,000.00	GTL TRADE FINANCE INC 7.25 07-17 20/10S	USD	94,419.05	102.29	95,634.61	0.14
200,000.00	SINOPEC GRP REGS 1.75 16-19 29/09S	USD	177,228.01	98.54	184,264.41	0.26
	TOTALE ISOLE VERGINI BRITANNICHE		1,069,861.40		1,095,670.48	1.57

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	104.25	416,984.00	0.60
	TOTALE BULGARIA		395,592.00		416,984.00	0.60
BURUNDI						
200,000.00	EASTERN REGS 6.375 13-18 06/12S	USD	147,051.32	104.89	196,146.04	0.28
	TOTALE BURUNDI		147,051.32		196,146.04	0.28
ISOLE CAYMAN						
400,000.00	INVESTCORP REGS 8.25 12-17 01/11S	USD	321,258.71	103.36	386,547.61	0.56
200,000.00	OOREDOO 3.039 13-18 03/12S	USD	182,806.72	101.65	190,070.59	0.27
	TOTALE ISOLE CAYMAN		504,065.43		576,618.20	0.83
CINA						
250,000.00	MCC HOLDING CORP 2.50 14-17 28/08S	USD	187,538.07	100.08	233,927.82	0.34
	TOTALE CINA		187,538.07		233,927.82	0.34
COLOMBIA						
200,000.00	EMPRESA DE ENERGIA 6.125 11-21 10/11S	USD	186,279.29	103.24	193,049.41	0.28
	TOTALE COLOMBIA		186,279.29		193,049.41	0.28
COSTA RICA						
200,000.00	BANCO NACIONAL REGS 4.875 13-18 01/11S	USD	189,257.12	101.72	190,216.44	0.27
	TOTALE COSTA RICA		189,257.12		190,216.44	0.27
CROAZIA						
100,000.00	ZAGREBACKI HLDG 5.50 07-17 10/07A	EUR	102,320.00	100.39	100,387.00	0.14
	TOTALE CROAZIA		102,320.00		100,387.00	0.14
DANIMARCA						
200,000.00	TDC AS 4.375 11-18 23/02A	EUR	211,300.00	103.87	207,746.00	0.30
	TOTALE DANIMARCA		211,300.00		207,746.00	0.30
FINLANDIA						
100,000.00	NOKIA CORPORATION 5.375 09-19 15/05S	USD	96,017.07	105.73	98,854.66	0.14
100,000.00	NOKIA OYJ 1 17-21 15/03A	EUR	99,925.00	100.01	100,013.00	0.15
	TOTALE FINLANDIA		195,942.07		198,867.66	0.29
FRANCIA						
200,000.00	AREVA EMTN 4.625 11-17 05/10A	EUR	206,500.00	101.95	203,892.00	0.29
1,850,000.00	FRANCE OAT 0.00 16-19 25/02U	EUR	1,877,306.00	100.92	1,867,038.50	2.69
300,000.00	ITALCEMENTI FINANCE 6.125 13-18 21/02A	EUR	323,637.00	105.40	316,212.00	0.45
200,000.00	LAGARDERE 4.125 12-17 31/10A	EUR	208,626.00	102.29	204,576.00	0.29
200,000.00	NEXANS SA 4.25 12-18 19/03A	EUR	212,140.00	103.68	207,366.00	0.30
300,000.00	PUBLICIS GROUP 1.125 14-21 16/12A	EUR	307,422.00	102.75	308,253.00	0.44
200,000.00	RCI BANQUE REGS 3.50 13-18 03/04S	USD	185,725.00	101.54	189,872.37	0.27
200,000.00	VALLOUREC SA 3.25 12-19 02/08A	EUR	210,452.25	101.89	203,774.00	0.29
300,000.00	VINCI EMTN 3.375 12-20 30/03A	EUR	329,205.00	109.70	329,100.00	0.47
	TOTALE FRANCIA		3,861,013.25		3,830,083.87	5.49
GERMANIA						
300,000.00	BAYER 1.125 14-18 24/01A	EUR	303,960.00	100.73	302,181.00	0.43
250,000.00	BUNDESSCHATZANWEIS 0.00 16-18 14/12U	EUR	253,770.00	101.32	253,310.00	0.36
400,000.00	GERMANY -07- 4.00 07-18 04/01A	EUR	420,606.94	103.61	414,432.00	0.60
300,000.00	HOCHTIEF 3.875 13-20 20/03A	EUR	327,000.00	109.12	327,357.00	0.47
	TOTALE GERMANIA		1,305,336.94		1,297,280.00	1.86
IRLANDA						
150,000.00	AERCAP IRELAND CAP 3.75 15-19 15/05S	USD	137,422.74	102.72	144,066.20	0.21
100,000.00	ALFA HOLDING ISSUANCE 5.50 14-17 10/06A	EUR	102,830.00	100.86	100,864.00	0.14

Quantità	Descrizione	Moneta	Prezzo di costo	Valore per titolo	Valore di mercato (espresso in nota)	% sul patrimonio netto
200,000.00	NOMOS CAPITAL REGS 7.25 13-18 25/04S	USD	190,441.74	103.73	193,961.95	0.28
150,000.00	RZD EMTN 5.739 10-17 03/04S	USD	138,355.11	100.00	140,245.90	0.20
150,000.00	VIP FINANCE IRELAND 9.125 08-18 30/04S	USD	147,755.12	107.25	150,410.92	0.22
	TOTALE IRLANDA		716,804.71		729,548.97	1.05
	ISOLA DI MAN					
650,000.00	ANGLO ASH HOLDINGS 5.375 10-20 15/04S	USD	579,302.30	105.43	640,707.77	0.92
	TOTALE ISOLA DI MAN		579,302.30		640,707.77	0.92
	ITALIA					
600,000.00	ANSALDO ENERGIA SPA 2.875 15-20 28/04A	EUR	593,336.62	104.12	624,720.00	0.90
500,000.00	ASSICURAZ GENERALI 7.75 12-42 12/12A	EUR	597,500.00	121.01	605,035.00	0.87
400,000.00	ASTALDI REGS 7.125 13-20 01/12S	EUR	394,080.00	105.19	420,740.00	0.60
200,000.00	ENEL 4.875 12-18 20/02A	EUR	213,660.00	104.38	208,756.00	0.30
600,000.00	FINMEC FINANCE 4.375 12-17 05/12A	EUR	628,400.00	102.86	617,178.00	0.89
150,000.00	FINMECCANICA FINANCE 5.75 03-18 12/12A	EUR	166,230.00	109.21	163,821.00	0.24
250,000.00	INTESA SANPAOLO 4.10 11-17 04/07A	EUR	257,250.00	101.03	252,580.00	0.36
400,000.00	INTESA SANPAOLO SP 4.80 12-17 05/10A	EUR	418,000.00	102.39	409,568.00	0.59
250,000.00	INTESA SANPAOLO SPA 2.60 13-17 15/11A	EUR	256,500.00	101.65	254,125.00	0.36
500,000.00	KEDRION GROUP SPA 4.625 14-19 24/04A	EUR	504,000.00	105.22	526,115.00	0.76
650,000.00	MEDIASET 5.125 13-19 24/01A	EUR	705,860.00	108.17	703,124.50	1.00
200,000.00	MEDIOBANCA 2.25 14-19 18/03A	EUR	209,106.31	103.72	207,434.00	0.30
300,000.00	MEDIOBANCA EMTN FL.R 13-18 30/09A	EUR	316,830.00	104.87	314,604.00	0.45
250,000.00	MEDIOBANCA EMTN 0.75 17-20 17/02A	EUR	249,590.00	100.51	251,280.00	0.36
100,000.00	MEDIOBANCA EMTN 0.875 14-17 14/11A	EUR	100,670.00	100.52	100,516.00	0.14
500,000.00	TELECOM ITALIA EMTN 4.75 11-18 25/05A	EUR	536,500.00	105.18	525,905.00	0.75
200,000.00	UNICREDIT 3.625 13-19 24/01A	EUR	214,182.00	106.25	212,508.00	0.30
	TOTALE ITALIA		6,361,694.93		6,398,009.50	9.17
	KAZAKHSTAN					
600,000.00	EURASIAN DEV BANK REGS 5.00 13-20 26/09S	USD	517,458.64	106.32	596,432.15	0.86
	TOTALE KAZAKHSTAN		517,458.64		596,432.15	0.86
	LUSSEMBURGO					
1,200,000.00	FIAT FIN TRADE 6.875 13-18 15/03A	EUR	1,265,684.50	105.83	1,269,972.00	1.83
200,000.00	FIAT FINANCE TRADE 7.375 11-18 09/07A	EUR	217,742.00	108.50	217,006.00	0.31
300,000.00	FIAT INDUSTRIAL EMTN 6.25 11-18 09/03A	EUR	322,490.00	105.56	316,668.00	0.45
200,000.00	GAZ CAPITAL 6.605 07-18 13/02A	EUR	214,400.00	105.21	210,414.00	0.30
600,000.00	GAZPROM 3.389 13-20 20/03A	EUR	580,460.00	105.75	634,494.00	0.91
300,000.00	GPN CAPITAL SA 2.933 13-18 26/04A	EUR	307,110.00	102.19	306,567.00	0.44
100,000.00	TNK-BP FINANCE REG.S 7.875 07-18 13/03S	USD	96,759.96	105.05	98,221.68	0.14
600,000.00	WIND ACQUI.FIN 4.00 14-20 15/07S	EUR	584,172.25	101.77	610,608.00	0.88
	TOTALE LUSSEMBURGO		3,588,818.71		3,663,950.68	5.26
	MESSICO					
500,000.00	PEMEX 3.75 16-19 15/03A	EUR	519,600.00	104.99	524,930.00	0.76
170,000.00	PETROLEOS MEXICANO 2.50 17-21 21/08A	EUR	169,926.90	100.26	170,448.80	0.24
	TOTALE MESSICO		689,526.90		695,378.80	1.00
	PANAMA					
200,000.00	GLOBAL BANK CORP REGS 5.125 14-19 30/10S	USD	156,817.30	102.95	192,518.35	0.28
	TOTALE PANAMA		156,817.30		192,518.35	0.28
	PERU					
110,000.00	CORP LINDLEY SA 6.75 11-21 23/11S	USD	93,482.07	112.79	116,000.09	0.17
	TOTALE PERU		93,482.07		116,000.09	0.17
	SLOVENIA					
200,000.00	SLOVENIA (REP OF) 4.125 14-19 18/02S	USD	145,677.43	103.71	193,935.77	0.28
	TOTALE SLOVENIA		145,677.43		193,935.77	0.28

Quantità	Descrizione	Moneta	Prezzo di costo	Valore per titolo	Valore di mercato (espresso in nota)	% sul patrimonio netto
SPAGNA						
340,000.00	SPAIN 0.25 15-18 30/04A	EUR	342,349.40	100.60	342,023.00	0.49
	TOTALE SPAGNA		342,349.40		342,023.00	0.49
SVEZIA						
150,000.00	STENA AB 7.875 10-20 15/03S	EUR	138,802.25	114.60	171,892.50	0.25
	TOTALE SVEZIA		138,802.25		171,892.50	0.25
PAESI BASSI						
200,000.00	GENERAL MOTORS 0.85 15-18 23/02A	EUR	202,180.00	100.70	201,396.00	0.29
100,000.00	LUKOIL INTL FIN 6.356 07-17 07/06S	USD	93,027.98	100.79	94,237.76	0.14
250,000.00	PETROBRAS GLOBAL FIN 2.75 14-18 15/01A	EUR	250,750.00	101.45	253,620.00	0.36
100,000.00	PORTUGAL TEL INTL 4.625 13-20 08/05A	EUR	101,927.25	32.76	32,755.00	0.05
300,000.00	SIEMENS FIN 1.30 16-19 13/09S	USD	266,660.73	98.47	276,191.86	0.39
	TOTALE PAESI BASSI		914,545.96		858,200.62	1.23
TURCHIA						
150,000.00	AKBANK TAS REGS 3.875 12-17 24/10S	USD	136,169.82	100.74	141,287.93	0.20
400,000.00	COCA COLA ICE REGS 4.75 13-18 01/10S	USD	370,096.63	102.79	384,408.40	0.55
400,000.00	TC ZIRAAT BANKASI 4.25 14-19 03/07S	USD	361,235.90	100.07	374,239.63	0.54
200,000.00	TURK TELEKOM REGS 3.75 14-19 19/06S	USD	147,238.36	100.60	188,107.15	0.27
200,000.00	TURKIYE IS BANKASI 3.875 12-17 07/11S	USD	153,588.73	100.61	188,133.32	0.27
	TOTALE TURCHIA		1,168,329.44		1,276,176.43	1.83
EMIRATI ARABI UNITI						
450,000.00	FIRST GULB BANK 3.25 13-19 14/01S	USD	328,568.19	101.69	427,852.37	0.62
200,000.00	IDBI EMTN 4.375 12-18 26/03S	USD	185,912.27	101.52	189,833.11	0.27
	TOTALE EMIRATI ARABI UNITI		514,480.46		617,685.48	0.89
REGNO UNITO						
200,000.00	BAT INTL FINANCE 1.625 16-19 09/09A	USD	177,537.15	98.36	183,929.69	0.26
300,000.00	ICAP GR HLD 3.125 14-19 06/03A	EUR	299,990.50	105.44	316,323.00	0.45
650,000.00	INTER GANE TECH REGS 4.125 15-20 15/02S	EUR	648,552.75	106.49	692,191.50	0.99
200,000.00	JAGUAR LAND REGS 4.25 14-19 15/11S	USD	185,384.04	102.52	191,706.79	0.28
250,000.00	NEXT 5.375 11-21 26/10A	GBP	334,490.62	115.98	338,995.09	0.49
200,000.00	OTE PLC REGS 7.875 13-18 07/02S	EUR	215,500.00	105.27	210,534.00	0.30
600,000.00	PIRELLI INTL REGS 1.75 14-19 18/11A	EUR	575,889.00	101.67	609,990.00	0.88
100,000.00	STANDARD CHARTERED 5.875 07-17 26/09A	EUR	107,557.00	102.80	102,804.00	0.15
200,000.00	SYNDICATE BANK REGS 4.125 12-18 12/04S	USD	185,271.35	101.26	189,352.54	0.27
300,000.00	TESCO 3.375 11-18 02/11A	EUR	318,066.00	104.93	314,799.00	0.45
	TOTALE REGNO UNITO		3,048,238.41		3,150,625.61	4.52
STATI UNITI D'AMERICA						
300,000.00	ABBOTT LABORATORIE 2.35 16-19 22/11S	USD	280,860.03	100.41	281,653.03	0.40
100,000.00	ALLY FINANCIAL 3.25 15-18 13/02S	USD	89,775.96	100.79	94,234.96	0.14
100,000.00	ARCONIC 5.72 07-19 23/02S	USD	94,732.40	105.68	98,804.17	0.14
100,000.00	BALL 4.75 15-20 15/12S	USD	95,128.02	105.07	98,232.90	0.14
100,000.00	D R HORTON 3.75 14-19 01/03S	USD	92,016.36	102.80	96,112.38	0.14
200,000.00	EBAY 2.50 16-18 09/03S	USD	183,303.34	100.80	188,492.36	0.27
350,000.00	EMC 1.875 13-18 01/06S	USD	314,788.44	99.07	324,193.82	0.47
500,000.00	FIAT FIN.N.US EMTN 5.625 07-17 12/06A	EUR	510,450.00	101.11	505,535.00	0.72
400,000.00	FORD MOTOR CREDIT 2.551 15-18 05/10S	USD	362,845.32	100.82	377,070.73	0.54
100,000.00	FREEMPORT-MCMORAN IN 2.30 14-17 14/11S	USD	89,838.41	100.04	93,536.53	0.13
100,000.00	HCA INC 3.75 14-19 15/03S	USD	92,007.47	102.56	95,894.53	0.14
200,000.00	HEWLETT PACKARD 2.85 16-18 05/10S	USD	181,604.84	101.22	189,283.34	0.27
250,000.00	MC DONALD'S -I- 5.35 08-18 01/03S	USD	238,361.90	103.43	241,767.56	0.35
100,000.00	NABORS INDUSTRIES INC 6.15 08-18 15/02S	USD	93,657.62	103.66	96,923.01	0.14
200,000.00	SCHLUMBERGER HLDGS 2.35 15-18 21/12S	USD	183,055.65	100.82	188,533.50	0.27
200,000.00	TOYOTA MOTOR CREDI 1.20 16-18 06/04S	USD	180,659.22	99.80	186,628.02	0.27
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		3,083,084.98		3,156,895.84	4.53
	TOTALE OBBLIGAZIONI		31,524,734.65		32,443,870.48	46.56

Quantità	Descrizione	Moneta	Prezzo di costo	Valore per titolo	Valore di mercato (espresso in nota)	% sul patrimonio netto
TASSI VARIABILI OBBLIGAZIONARI						
AUSTRALIA						
650,000.00	BHP BILLITON FIN FL.R 15-20 28/04Q	EUR	651,183.00	100.09	650,598.00	0.93
	TOTALE AUSTRALIA		651,183.00		650,598.00	0.93
ISOLE VERGINI BRITANNICHE						
500,000.00	SINOPEC GR OVER REGS FL.R 14-19 10-04Q	USD	451,613.78	100.33	469,005.66	0.67
	TOTALE ISOLE VERGINI BRITANNICHE		451,613.78		469,005.66	0.67
DANIMARCA						
650,000.00	AP MOLLER-MAERSK A/ FL.R 16-19 18/03Q	EUR	669,227.00	102.57	666,685.50	0.96
	TOTALE DANIMARCA		669,227.00		666,685.50	0.96
FRANCIA						
500,000.00	AXA SUB FL.R 04-XX 29/10A	EUR	339,375.00	71.42	357,080.00	0.51
500,000.00	BFCM EMTN FL.R 04-XX 15/12S	EUR	319,375.00	70.22	351,120.00	0.50
650,000.00	BNP PAR FL.R 15-20 15/01Q	EUR	653,601.00	100.63	654,062.50	0.95
300,000.00	BPCE MTN FL.R 14-17 23/06Q	USD	267,301.36	100.09	280,752.66	0.40
200,000.00	CARREFOUR BANQUE FL.R 16-21 20/04Q	EUR	200,060.00	101.35	202,704.00	0.29
200,000.00	CASINO GUICHARD SUB FL.R 05-XX 20/01A	EUR	119,750.00	67.33	134,662.00	0.19
500,000.00	CFCM NORD EUROPE FL.R 04-XX 18/05S	EUR	336,250.00	72.59	362,960.00	0.52
434,000.00	CNP ASSURANCES FL.R 04-XX 21/03Q	EUR	279,660.92	70.71	306,872.72	0.44
230,000.00	CREDIT AGRICOLE SA FL.R 05-XX 04/02A	EUR	163,875.00	77.95	179,273.50	0.26
	TOTALE FRANCIA		2,679,248.28		2,829,487.38	4.06
GERMANIA						
600,000.00	DEUTSCHE BANK AG FL.R 15-17 25/08Q	EUR	594,369.00	100.04	600,216.00	0.86
200,000.00	DEUTSCHE BANK AG FL.R 16-18 13/04Q	EUR	196,700.00	100.46	200,924.00	0.29
650,000.00	VOLKSWAGEN FIN SVCS FL.R 15-17 16/10Q	EUR	648,700.00	100.05	650,299.00	0.93
	TOTALE GERMANIA		1,439,769.00		1,451,439.00	2.08
GUERNSEY						
650,000.00	CRED SUIS GP FUN L FL.R 16-21 16/04Q	USD	613,272.00	104.87	637,310.55	0.91
	TOTALE GUERNSEY		613,272.00		637,310.55	0.91
IRLANDA						
1,000,000.00	GE CAPITAL EUROP FUND FL.R 06-21 17/05Q	EUR	1,000,680.00	100.27	1,002,730.00	1.44
	TOTALE IRLANDA		1,000,680.00		1,002,730.00	1.44
ISRAELE						
500,000.00	ISRAEL ELECTRIC CORP FL.R 08-18 17/01S	USD	453,693.27	100.14	468,159.51	0.67
	TOTALE ISRAELE		453,693.27		468,159.51	0.67
ITALIA						
250,000.00	BANCA IMI SPA FL.R 10-17 30/06A	EUR	250,000.00	100.01	250,027.50	0.36
200,000.00	BCA NAZIONALE LAVORO FL.R 13-18 30/09Q	EUR	198,100.00	99.09	198,180.00	0.28
200,000.00	BNL FL.R 12-17 31/10Q	EUR	199,940.00	99.94	199,882.00	0.29
300,000.00	ICCREA BANCA SPA FL.R 13-18 20/03Q	EUR	303,600.00	99.87	299,619.00	0.43
400,000.00	MEDIOBANCA FL.R 10-17 07/12Q	EUR	398,050.00	99.84	399,348.00	0.57
400,000.00	MEDIOBANCA FL.R 13-18 31/01Q	EUR	398,200.00	99.96	399,828.00	0.58
100,000.00	MEDIOBANCA SPA FL.R 11-17 31/05Q	EUR	100,970.00	100.57	100,572.00	0.14
	TOTALE ITALIA		1,848,860.00		1,847,456.50	2.65
JERSEY						
650,000.00	UBS GP REGS FL.R 15-20 24/09Q	USD	598,192.03	101.95	619,564.77	0.89
	TOTALE JERSEY		598,192.03		619,564.77	0.89
SPAGNA						
600,000.00	SANTANDER INTL EMTN FL.R 15-20 04/03Q	EUR	604,980.00	100.86	605,172.00	0.86

Quantity	Description	Ccy	Cost	Value per security	Market value (see notes)	% of net assets
500,000.00	SANTANDER PERPETUAL FL.R 04-XX 30/09S	EUR	317,500.00	77.39	386,955.00	0.56
	TOTALE SPAGNA		922,480.00		992,127.00	1.42
	SVEZIA					
160,000.00	NORDEA BANK SWE EMTN FL.R 04-XX 17/09S	EUR	112,800.00	79.07	126,504.00	0.18
	TOTALE SVEZIA		112,800.00		126,504.00	0.18
	PAESI BASSI					
700,000.00	AEGON SUB PERP FL.R 04-XX 15/10Q	EUR	453,500.00	67.85	474,943.00	0.68
330,000.00	ING GROEP SUB FL.R 00-XX 29/06Q	EUR	212,850.00	72.90	240,576.60	0.35
	TOTALE PAESI BASSI		666,350.00		715,519.60	1.03
	REGNO UNITO					
550,000.00	BARCLAYS PLC FL.R 16-21 10/08Q	USD	509,027.00	104.35	536,614.47	0.77
500,000.00	SKY PLC FL.R 15-20 01/04Q	EUR	506,000.00	101.26	506,280.00	0.73
	TOTALE REGNO UNITO		1,015,027.00		1,042,894.47	1.50
	STATI UNITI D'AMERICA					
500,000.00	AT T FL.R 14-19 04/06Q	EUR	503,430.00	100.71	503,545.00	0.72
450,000.00	FEDEX CORP FL.R 16-19 11/04Q	EUR	451,228.50	100.54	452,421.00	0.65
400,000.00	GOLDMAN SACHS FL.R 14-19 20/10Q	EUR	401,800.00	101.09	404,348.00	0.58
600,000.00	GOLDMAN SACHS GRP FL.R 14-17 15/12Q	USD	539,105.52	100.25	562,402.88	0.81
400,000.00	WACHOVIA CAP TRT III FL.R 06-XX 15/03S	USD	376,607.85	100.13	374,486.46	0.54
650,000.00	WELLS FARGO FL.R 16-21 26/04Q	EUR	655,720.00	100.86	655,616.00	0.95
300,000.00	WELLS FARGO FL.R 17-23 24/01Q	USD	280,628.42	101.23	283,950.26	0.41
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		3,208,520.29		3,236,769.60	4.66
	TOTALE TASSI VARIABILI OBBLIGAZIONARI		16,330,915.65		16,756,251.54	24.05
	FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO					
	STATI UNITI D'AMERICA					
71,000.00	PSH SHR HGH YLD	USD	1,627,006.99	24.04	1,595,848.72	2.29
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		1,627,006.99		1,595,848.72	2.29
	TOTALE FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		1,627,006.99		1,595,848.72	2.29
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI PRESSO UNA BORSA VALORI UFFICIALE O NEGOZIATI PRESSO ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		57,478,482.98		58,894,470.27	84.52
	ALTRI VALORI MOBILIARI					
	OBBLIGAZIONI					
	ITALIA					
500,000.00	BENI STABILI SPA 3.50 14-19 01/04A	EUR	519,350.00	106.00	529,985.00	0.76
1,000,000.00	ICCREA BANCA SPA 1.50 17-20 21/02A	EUR	1,000,235.00	100.52	1,005,210.00	1.44
	TOTALE ITALIA		1,519,585.00		1,535,195.00	2.20
	TOTALE OBBLIGAZIONI		1,519,585.00		1,535,195.00	2.20
	TASSI VARIABILI OBBLIGAZIONARI					
	REGNO UNITO					
1,000,000.00	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 16-21 27/07Q	EUR	1,016,200.00	102.32	1,023,200.00	1.47
	TOTALE REGNO UNITO		1,016,200.00		1,023,200.00	1.47
	TOTALE TASSI VARIABILI OBBLIGAZIONARI		1,016,200.00		1,023,200.00	1.47
	TOTAL ALTRI VALORI MOBILIARI		2,535,785.00		2,558,395.00	3.67

Quantità	Descrizione	Moneta	Prezzo di costo	Valor e per titolo	Valore di mercato (espresso in nota)	% sul patrimonio netto
FONDI DI INVESTIMENTO						
FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO						
GERMANIA						
43,500.00	ISHS STOXX EUR600 (DE)	EUR	1,546,233.00	38.22	1,662,570.00	2.39
	TOTALE GERMANIA		1,546,233.00		1,662,570.00	2.39
IRLANDA						
2,300.00	ISHS GLO INF GO USD SHS USD ETF	EUR	310,891.00	139.73	321,379.00	0.46
	TOTALE IRLANDA		310,891.00		321,379.00	0.46
LUSSEMBURGO						
34,600.00	DB X-TRCK2 ITRAXX CROSS 5Y SHT TTL -1C-	EUR	1,637,162.90	46.58	1,611,668.00	2.31
	TOTALE LUSSEMBURGO		1,637,162.90		1,611,668.00	2.31
	TOTALE FONDI DI INVESTIMENTO DI TIPO APERTO		3,494,286.90		3,595,617.00	5.16
	TOTALE FONDI DI INVESTIMENTO		3,494,286.90		3,595,617.00	5.16
	TOTALE INVESTIMENTI IN TITOLI		63,508,554.88		65,048,482.27	93.35
	Liquidità/(scoperto di conto bancario)				4,935,301.56	7.08
	Altre attività e passività				(302,421.50)	(0.43)
	TOTALE PATRIMONIO NETTO				69,681,362.33	100.00

**CLASSIFICAZIONE GEOGRAFICA DEGLI
INVESTIMENTI IN TITOLI**
31 marzo 2017
(in %)

PAESI	%sul patrimonio netto
Stati Uniti d'America	21.18
Italia	14.02
Francia	9.55
Regno Unito	7.86
Lussemburgo	7.57
Germania	6.33
Irlanda	2.95
Paesi Bassi	2.26
Isole Vergini Britanniche	2.24
Spagna	1.91
Turchia	1.83
Israele	1.76
Danimarca	1.72
Brasile	1.02
Messico	1.00
Australia	0.93
Isola di Man	0.92
Guernsey	0.91
Jersey	0.89
Emirati Arabi Uniti	0.89
Kazakhstan	0.86
Isole Cayman	0.83
Bulgaria	0.60
Bangladesh	0.56
Svezia	0.43
Cina	0.34
Finlandia	0.29
Panama	0.28
Slovenia	0.28
Colombia	0.28
Burundi	0.28
Costa Rica	0.27
Peru	0.17
Croazia	0.14
TOTALE INVESTIMENTI IN TITOLI	93.35
Altre attività/(passività) e liquidità	6.65
VALORE PATRIMONIALE NETTO	100.00

CLASSIFICAZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI IN TITOLI

31 marzo 2017

(in %)

SETTORI ECONOMICI	%sul patrimonio netto
Holding e società finanziarie	22.19
Banche e altri istituti di credito	20.91
Fondi di investimento	7.45
Servizi internet e software	5.40
Trasmissione dati	5.19
Stati e governi centrali	4.42
Industria farmaceutica e cosmesi	3.76
Costruzioni e materiali da costruzione	2.61
Commercio al dettaglio	2.50
Assicurazioni	2.50
Trasporti	2.35
Industria grafica e case editoriali	1.84
Energia e approvvigionamento idrico	1.77
Petrolio	1.63
Hotels, ristoranti e tempo libero	1.45
Industria aeronautica	1.13
Elettrotecnica e industria elettronica	0.97
Organizzazioni sovranazionali	0.86
Immobili	0.76
Forniture per ufficio e computer	0.74
Prodotti alimentari e bevande analcoliche	0.55
Sostanze chimiche	0.43
Industria tessile e dell'abbigliamento	0.37
Ingegneria meccanica e attrezzature industriali	0.29
Altri servizi	0.28
Veicoli da strada	0.28
Altri beni di largo consumo	0.17
Metalli non ferrosi	0.14
Sanità, istruzione e servizi sociali	0.14
Industrie di imballaggio	0.14
Pietre preziose e metalli	0.13
TOTALE INVESTIMENTI IN TITOLI	93.35
Altre attività/(passività) e liquidità	6.65
VALORE PATRIMONIALE NETTO	100.00

STATO PATRIMONIALE

30 marzo 2017
(in EUR)

ATTIVITA'

Investimenti:	(espresso in nota)	
- Prezzo di costo		47,582,925.66
- Plusvalenza non realizzata		385,178.48
		47,968,104.14
Liquidità:		
- Liquidità a vista		6,605,625.60
- Conto a margine		2,021,000.00
Altre attività:		
- Crediti per sottoscrizioni		121,824.00
- Crediti su interessi	(espresso in nota)	1,001,948.80
- Plusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(espresso in nota)	223,360.10
		57,941,862.64

PASSIVO

Altre passività:		
- Debiti per rimborsi		8,989.00
- Debiti per tasse e spese		195,241.73
- Debiti per acquisto titoli		203,442.84
- Minusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	(espresso in nota)	2,383,802.87
		2,791,476.44

VALORE PATRIMONIALE NETTO**55,150,386.20**

Rappresentato da:

387,080.8146 Azioni della Classe A con un valore di	EUR	93.43	per azione
27,637.1989 Azioni della Classe B con un valore di	EUR	94.48	per azione
27,287.3485 Azioni della Classe C con un valore di	USD	92.36	per azione
500.0000 Azioni della Classe E con un valore di	CHF	100.17	per azione
3,731.0000 Azioni della Classe F con un valore di	CHF	89.47	per azione
96,615.3658 Azioni della Classe H con un valore di	EUR	107.88	per azione
35,977.0000 Azioni della Classe Q con un valore di	EUR	89.95	per azione

CONTO ECONOMICO DELLE OPERAZIONI E DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1 ottobre 2016 al 31 marzo 2017
(in EUR)

PATRIMONIO NETTO AD INIZIO PERIODO **57,712,116.86**

PROVENTI

Proventi su investimenti:		
- Dividendi, netti	(espresso in nota)	10,340.10
- Cedole da obbligazioni, netti	(espresso in nota)	1,823,056.29
Altri proventi finanziari		306.74
		1,833,703.13

SPESE

Interessi bancari, netti		7,889.54
Commissioni:		
- Commissione Globale	(espresso in nota)	250,210.28
- Banca depositaria e di custodia	(espresso in nota)	43,646.61
Altre spese:		
- Tassa annuale	(espresso in nota)	10,466.19
- Commissioni società di audit e consulenti legali		2,918.37
- Stampe e pubblicazioni		1,000.00
- Costi legati a operazioni	(espresso in nota)	24,361.89
- Commissioni di amministrazione e altre spese	(espresso in nota)	165,832.86
		506,325.74

RISULTATO OPERATIVO NETTO **1,327,377.39**

Risultato netto realizzato su:		
- Vendita di investimenti	(espresso in nota)	(48,670.33)
- Operazioni in cambi	(espresso in nota)	1,585,976.65

RISULTATO NETTO REALIZZATO **2,864,683.71**

Variazioni nette su plusvalenza/(minusvalenza) non realizzate su:		
- Investimenti		1,866,473.37
- Contratti di cambio a termine		(2,175,545.36)

AUMENTI/(DIMINUZIONI) DEL PATRIMONIO NETTO A SEGUITO DI OPERAZIONI **2,555,611.72**

MOVIMENTI SUL CAPITALE

Ricavi da sottoscrizioni di azioni		12,968,077.68
Costi per rimborsi di azioni		(14,910,224.28)
		(1,942,146.60)

DIVIDENDI PAGATI **(espresso in nota) (3,175,195.78)**

PATRIMONIO NETTO A FINE ESERCIZIO **55,150,386.20**

DATI STATISTICI

Periodo dal 1 ottobre 2016 al 31 marzo 2017

AZIONI

	Classe A	Classe B	Classe C	Classe E	Classe F
Azioni in circolazione a inizio periodo	369,757.2754	62,673.7516	34,342.1194	0.0000	5,709.7556
Ricavi da sottoscrizioni di azioni	89,403.8170	10,795.7536	722.0000	500.0000	525.0000
Costi per rimborsi di azioni	(72,080.2778)	(45,832.3063)	(7,776.7709)	(0.0000)	(2,503.7556)
Azioni in circolazione a fine anno	387,080.8146	27,637.1989	27,287.3485	500.0000	3,731.0000

VALORE PATRIMONIALE NETTO PER AZIONE

	EUR	EUR	USD	CHF	CHF
Massimo	99.81 02.16.17	100.86 02.16.17	98.52 02.16.17	100.19 03.30.17	96.03 02.16.17
Minimo	92.68 03.14.17	93.73 03.14.17	91.51 02.17.17	99.98 03.28.17	88.82 03.14.17
Alla fine del periodo	93.43	94.48	92.36	100.17	89.47

DATI STATISTICI

Periodo dal 1 ottobre 2016 al 31 marzo 2017

AZIONI

	Classe H	Classe Q
Azioni in circolazione a inizio periodo	106,547.7880	17,525.0000
Ricavi da sottoscrizioni di azioni	11,833.4808	22,377.0000
Costi per rimborsi di azioni	(21,765.9030)	(3,925.0000)
Azioni in circolazione a fine periodo	96,615.3658	35,977.0000

VALORE PATRIMONIALE NETTO PER AZIONE

	EUR	EUR
Massimo	107.93 03.01.17	96.34 02.16.17
Minimo	101.61 11.14.16	89.22 03.14.17
Alla fine del periodo	107.88	89.95

**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	35,123,492.53	EUR	94.00
	Classe B	62,719.4126	5,924,813.07	EUR	94.47
	Classe C	103,435.7451	9,431,368.47	USD	91.18
	Classe F	12,578.8010	1,150,016.97	CHF	91.43
	Classe H	125,102.9780	11,574,943.91	EUR	92.52
	Classe Q	7,610.0000	692,285.54	EUR	90.97
30.09.16	Classe A	369,757.2754	35,620,111.32	EUR	96.33
	Classe B	62,673.7516	6,092,602.81	EUR	97.21
	Classe C	34,342.1194	3,242,055.73	USD	94.40
	Classe F	5,709.7556	529,729.93	CHF	92.78
	Classe H	106,547.7880	10,998,729.30	EUR	103.23
	Classe Q	17,525.0000	1,629,510.45	EUR	92.98
* 27.03.17	Classe E	500.0000	49,995.45	CHF	99.99
31.03.17	Classe A	387,080.8146	36,165,009.40	EUR	93.43
	Classe B	27,637.1989	2,611,139.34	EUR	94.48
	Classe C	27,287.3485	2,520,213.51	USD	92.36
	Classe E	500.0000	50,086.08	CHF	100.17
	Classe F	3,731.0000	333,796.15	CHF	89.47
	Classe H	96,615.3658	10,423,292.40	EUR	107.88
	Classe Q	35,977.0000	3,236,030.23	EUR	89.95

* prima valorizzazione

**CONTO ECONOMICO DEGLI INVESTIMENTI IN
TITOLI E DI ALTRI VALORI PATRIMONIALI NETTI**
31 marzo 2017 (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						
ARGENTINA						
200,000.00	PAMPA ENERGIA REGS 7.50 17-27 24/01S	USD	186,000.84	101.49	189,773.27	0.34
	TOTALE ARGENTINA		186,000.84		189,773.27	0.34
AUSTRALIA						
200,000.00	AUS FINANCE PTY LTD 6.875 12-19 01/11S	USD	146,396.17	103.01	192,613.72	0.35
	TOTALE AUSTRALIA		146,396.17		192,613.72	0.35
AUSTRIA						
200,000.00	BAWAG EMTN 8.125 13-23 30/10A	EUR	201,512.75	128.29	256,580.00	0.47
200,000.00	JBS INVESTMENTS GMBH 7.75 13-20 28/10S	USD	180,550.43	104.65	195,686.04	0.35
	TOTAL AUSTRIA		382,063.18		452,266.04	0.82
AZERBAIJAN						
200,000.00	AZERBAIDJAN (REP) REGS 4.75 14-24 18/03S	USD	178,333.78	100.93	188,726.10	0.34
	TOTALE AZERBAIJAN		178,333.78		188,726.10	0.34
BAHRAIN						
300,000.00	BAHRAIN (KINGDOM OF) 7.00 15-26 26/01S	USD	262,714.54	107.02	300,173.91	0.54
500,000.00	BAHREIN REGS 6.00 14-44 19/09S	USD	405,278.33	88.51	413,753.45	0.75
	TOTALE BAHRAIN		667,992.87		713,927.36	1.29
BANGLADESH						
200,000.00	BANGLALINK DIGIT REGS 8.625 14-19 06/05S	USD	143,203.70	105.13	196,578.00	0.36
	TOTALE BANGLADESH		143,203.70		196,578.00	0.36
BERMUDA						
200,000.00	DIGICEL REGS 8.25 12-20 30/09S	USD	185,144.08	86.50	161,746.53	0.29
100,000.00	NOBLE GROUP LTD 6.75 09-20 19/01S	USD	77,644.33	96.65	90,360.44	0.16
200,000.00	NOBLE GROUP REGS 8.75 17-22 09/03S	USD	188,771.47	98.90	184,939.46	0.35
100,000.00	WEATHERFORD BERMUD 8.25 16-23 15/06S	USD	88,606.63	108.22	101,179.00	0.18
	TOTALE BERMUDA		540,166.51		538,225.43	0.98
BRASILE						
200,000.00	BANCO DAYCOVAL REGS 5.75 14-19 19/03S	USD	143,085.30	103.24	193,051.28	0.34
200,000.00	BCO BTG PACTUAL REGS 5.75 12-22 28/09S	USD	171,876.91	96.21	179,914.91	0.33
200,000.00	ELETTROBRAS 5.75 11-21 27/10S	USD	180,757.90	102.20	191,102.80	0.35
400,000.00	TELEMAR N L REGS DEFAULT 10-20 23/10S	USD	304,421.57	31.94	119,444.63	0.22
200,000.00	VOTORANTIM CIMENTOS 7.25 11-41 05/04S	USD	186,125.96	102.31	191,315.97	0.35
	TOTALE BRASILE		986,267.64		874,829.59	1.59
ISOLE VERGINI BRITANNICHE						
300,000.00	GOLD FIELDS ORO REG-S 4.875 10-20 07/10S	USD	274,567.54	100.97	283,220.98	0.51
250,000.00	GTL TRADE FINANCE 7.25 14-44 16/04S	USD	184,100.58	98.91	231,193.03	0.42
	TOTALE ISOLE VERGINI BRITANNICHE		458,668.12		514,414.01	0.93

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	101.74	101,738.00	0.18
	TOTALE BULGARIA		102,100.00		101,738.00	0.18
BURUNDI						
200,000.00	EASTERN REGS 6.375 13-18 06/12S	USD	147,146.36	104.89	196,146.04	0.36
	TOTALE BURUNDI		147,146.36		196,146.04	0.36
CANADA						
100,000.00	AIR CANADA 7.75 14-21 15/04S	USD	95,883.27	113.13	105,768.78	0.19
300,000.00	BOMBARDIER INC REGS 6.125 13-23 15/01S	USD	241,554.65	98.69	276,811.74	0.51
100,000.00	ETRION CORP 8.00 14-19 23/04S	EUR	100,017.42	99.63	99,625.00	0.18
100,000.00	TECK RESOURCES 3.75 12-23 01/02S	USD	77,185.75	97.02	90,711.04	0.16
100,000.00	VRX ESCROW CORP 5.875 15-23 15/05S	USD	94,520.29	75.79	70,865.31	0.13
	TOTALE CANADA		609,161.38		643,781.87	1.17
ISOLE CAYMAN						
300,000.00	BCP SINGAPORE VI REGS 8.00 14-21 15/04S	USD	223,129.47	101.31	284,160.63	0.53
200,000.00	BR MALLS INTL FINANCE 8.50 11-49 21/01Q	USD	147,642.90	101.35	189,517.09	0.34
250,000.00	BRASKEM FIN I. REGS 7.375 10-XX 04/01Q	USD	169,001.01	100.00	233,743.16	0.42
350,000.00	CHINA HONGQUIAO REGS 7.625 14-17 26/06S	USD	280,210.62	94.75	310,063.58	0.57
200,000.00	COMCEL TRUST REGS 6.875 14-24 06/02S	USD	144,172.70	104.03	194,530.41	0.35
200,000.00	COUNTRY GARDEN REGS 4.75 16-23 28/09S	USD	176,480.91	98.34	183,888.55	0.33
200,814.00	GENERAL EXPLORATION P11.50 13-18 13/11S	USD	148,702.99	67.75	127,204.42	0.23
200,000.00	INDUSTRIAL SUB TRUST 8.25 11-21 27/07S	USD	199,813.69	106.78	199,672.76	0.36
200,000.00	MCE FINANCE REGS 5.00 13-21 15/02S	USD	147,692.87	101.27	189,367.49	0.34
200,000.00	MIE HOLDINGS CORP 6.875 13-18 06/02S	USD	134,310.54	77.01	144,011.97	0.26
250,000.00	SABLE INTL FIN.REGS 6.875 15-22 01/08S	USD	232,279.04	106.75	249,520.82	0.46
250,000.00	SAUDI ELEC GLOBAL SUK 5.50 14-44 08/04S	USD	181,526.95	104.49	244,240.57	0.44
200,000.00	VALE OVERSEAS 8.25 04-34 17/01S	USD	173,889.62	118.84	222,226.17	0.40
200,000.00	VIRIDIAN GR II REGS 7.50 15-20 03/02S	EUR	206,000.00	105.46	210,910.00	0.38
	TOTALE ISOLE CAYMAN		2,564,853.31		2,983,057.62	5.41
CILE						
200,000.00	ENEL AMERICAS 4.00 16-26 25/10S	USD	185,539.50	99.11	185,322.80	0.34
	TOTALE CILE		185,539.50		185,322.80	0.34
COLOMBIA						
200,000.00	BCO GNB SUDAMMER REGS 7.50 12-22 30/07S	USD	159,545.27	106.97	200,029.92	0.36
200,000.00	ECOPETROL SA 7.375 13-43 18/09S	USD	168,241.64	107.04	200,155.20	0.36
300,000.00	EMPRESA DE ENERGIA 6.125 11-21 10/11S	USD	278,817.56	103.24	289,574.12	0.53
	TOTALE COLOMBIA		606,604.47		689,759.24	1.25
COSTA RICA						
200,000.00	ICE REG S 6.375 13-43 15/05S	USD	161,305.27	85.73	160,314.15	0.29
	TOTALE COSTA RICA		161,305.27		160,314.15	0.29
CIPRO						
38,568.00	SEABIRD EXPLOR FINANC 6.00 15-18 03/03Q	USD	45.39	17.44	6,287.96	0.01
	TOTALE CIPRO		45.39		6,287.96	0.01
ECUADOR						
200,000.00	ECUADOR REG S 7.95 14-24 20/06S	USD	147,517.65	94.80	177,263.33	0.32
200,000.00	REPUBLIC OF ECUADOR 10.50 15-20 24/03S	USD	186,689.28	106.63	199,384.79	0.36
	TOTALE ECUADOR		334,206.93		376,648.12	0.68
EGITTO						
200,000.00	EGYPT REG-S 7.50 17-27 31/01S	USD	185,960.02	106.45	199,059.42	0.36
	TOTALE EGITTO		185,960.02		199,059.42	0.36

Quantità	Descrizione	Moneta	Prezzo di costo	Valore per titolo	Valore di mercato (espresso in nota)	% sul patrimonio netto
FRANCIA						
100,000.00	AREVA EMTN 4.875 09-24 23/09A	EUR	99,000.00	102.10	102,100.00	0.19
200,000.00	CGG REGS 5.875 14-20 15/05S	EUR	181,052.25	46.27	92,534.00	0.17
100,000.00	CMA CGM REGS 7.75 15-21 15/01A	EUR	98,863.33	101.21	101,214.00	0.18
100,000.00	EUROPCAR 5.75 15-22 15/06S	EUR	99,340.00	105.21	105,213.00	0.19
200,000.00	VALLOUREC 2.25 14-24 30/09A	EUR	159,500.00	79.33	158,662.00	0.28
TOTALE FRANCIA			637,755.58		559,723.00	1.01
GERMANIA						
100,000.00	FALCON GERMANY REGS 9.00 13-20 15/07S	EUR	103,980.00	104.73	104,727.00	0.19
100,000.00	HAPAG-LLOYD AG 7.75 13-18 01/10S	EUR	102,276.12	103.16	103,160.00	0.19
250,000.00	PNE WIND AG 8.00 13-18 01/06S	EUR	250,052.25	105.62	264,057.50	0.47
200,000.00	RICKMERS HLDG REGS 8.875 13-18 11/06A	EUR	200,052.25	7.60	15,200.00	0.03
TOTALE GERMANIA			656,360.62		487,144.50	0.88
HONG KONG						
150,000.00	CHINA SOUTH CITY 8.25 14-19 29/07S	USD	109,428.75	104.28	146,254.03	0.27
TOTALE HONG KONG			109,428.75		146,254.03	0.27
INDIA						
200,000.00	DELHI INTL AIRPORT 6.125 16-26 31/10S	USD	187,655.23	107.84	201,653.03	0.37
TOTALE INDIA			187,655.23		201,653.03	0.37
INDONESIA						
500,000.00	GAJAH TUNGGAL 7.75 13-18 06/02S	USD	373,498.54	95.29	445,449.02	0.81
200,000.00	PERTAMINA REGS 4.30 13-23 20/05S	USD	186,351.11	103.24	193,055.03	0.35
200,000.00	PT BK NEGARA REGS 5.25 12-42 24/10S	USD	182,133.63	99.59	186,231.59	0.34
TOTALE INDONESIA			741,983.28		824,735.64	1.50
ISOLA DI MAN						
300,000.00	ANGLO ASH HOLDINGS 5.375 10-20 15/04S	USD	286,572.42	105.43	295,711.28	0.54
600,000.00	ANGLOGOLD ASH 6.50 10-40 15/04S	USD	451,476.55	100.03	561,174.32	1.01
TOTALE ISOLA DI MAN			738,048.97		856,885.60	1.55
ITALIA						
300,000.00	ASTALDI REGS 7.125 13-20 01/12S	EUR	315,802.25	105.19	315,555.00	0.56
100,000.00	CMC DI RAVENNA REGS 7.50 14-21 01/08S	EUR	93,250.00	96.91	96,905.00	0.18
200,000.00	MANUTENCOOP FM REGS 8.50 13-20 01/08S	EUR	199,677.58	100.98	201,954.00	0.37
200,000.00	WASTE ITALIA REGS DEFAULT 14-19 15/11S	EUR	184,640.25	18.69	37,375.00	0.07
TOTALE ITALIA			793,370.08		651,789.00	1.18
GIAPPONE						
200,000.00	SOFTBANK GROUP 5.25 15-27 30/07S	EUR	208,945.00	112.47	224,938.00	0.41
TOTALE GIAPPONE			208,945.00		224,938.00	0.41
JERSEY						
200,000.00	ASTON MARTIN CAP REGS 9.25 11-18 15/07S	GBP	269,723.89	102.75	240,264.23	0.44
350,000.00	DANA GAS SUKUK LTD CV 9.00 13-17 31/10Q	USD	273,920.18	91.38	299,015.94	0.54
TOTALE JERSEY			543,644.07		539,280.17	0.98
KAZAKHSTAN						
200,000.00	KASAK TEMIR REGS 6.95 12-42 10/07S	USD	172,229.19	105.31	196,931.42	0.36
250,000.00	ZHAIKMUNAI INTL REGS 7.125 12-19 13/11S	USD	185,124.84	97.66	228,275.91	0.41
TOTALE KAZAKHSTAN			357,354.03		425,207.33	0.77
KENYA						
200,000.00	KENYA REGS 6.875 14-24 24/06S	USD	186,005.54	99.55	186,143.70	0.34
TOTALE KENYA			186,005.54		186,143.70	0.34

Quantità	Descrizione	Moneta	Prezzo di costo	Valore per titolo	Valore di mercato (espresso in nota)	% sul patrimonio netto
LUSSEMBURGO						
200,000.00	ALTICE REGS 7.25 14-22 15/05S	EUR	208,180.90	105.95	211,890.00	0.38
200,000.00	BORMIOLI ROCCO HLDG 10.00 11-18 01/08S	EUR	205,052.25	103.63	207,250.00	0.38
200,000.00	CIRSA FUNDING 5.875 15-23 15/05S	EUR	199,052.25	105.21	210,424.00	0.38
100,000.00	EDREAMS ODIGEO SAS 8.50 16-21 01/08S	EUR	99,800.00	108.02	108,023.00	0.20
250,000.00	ESPIRITO SANTO FINAN 5.25 13-15 12/06A	EUR	202,761.58	1.40	3,502.50	0.01
200,000.00	EVRAZ GROUP 6.75 16-22 31/01S	USD	183,717.41	107.15	200,355.29	0.36
250,000.00	FIAT FINANCE TRADE 4.75 14-22 15/07A	EUR	257,500.00	110.49	276,222.50	0.49
100,000.00	GARFUNKELUX REGS 8.50 15-22 01/11S	GBP	125,926.81	106.50	124,517.71	0.23
250,000.00	GPN CAPITAL REGS 6.00 13-23 27/11S	USD	178,960.83	108.32	253,181.25	0.46
200,000.00	ONORATO ARMATORI SPA 7.75 16-23 15/02S	EUR	199,500.00	101.34	202,676.00	0.37
200,000.00	SBERBANK REGS 6.125 12-22 07/02S	USD	174,488.30	109.81	205,331.21	0.37
100,000.00	TELENET IV 4.875 15-27 15/07S	EUR	97,250.00	107.55	107,547.00	0.20
300,000.00	WIND ACQUILFIN REGS 7.00 14-21 23/04S	EUR	311,602.25	103.87	311,613.00	0.56
TOTALE LUSSEMBURGO			2,443,792.58		2,422,533.46	4.39
MESSICO						
200,000.00	CEMEX REGS 5.70 14-25 11/01S	USD	183,841.98	103.69	193,894.63	0.35
200,000.00	CREDITO REAL SA REGS 7.25 16-23 20/07S	USD	192,038.40	101.38	189,576.92	0.34
200,000.00	EMPRESAS ICA REGS (DEFAULT) 12-17 24/07S	USD	131,741.75	26.72	49,964.94	0.09
350,000.00	EMPRESAS ICA SOC (DEFAULT) 14-24 29/05S	USD	250,062.08	26.77	87,605.54	0.16
200,000.00	MEXICHEM REGS 5.875 14-44 17/09S	USD	159,188.31	97.61	182,525.36	0.33
200,000.00	MEXICO CITY AIRPOR 5.50 16-46 31/10S	USD	175,484.39	98.30	183,811.89	0.33
200,000.00	PETROLEOS MEXICANOS 4.875 17-28 21/02A	EUR	198,270.00	103.09	206,186.00	0.38
TOTALE MESSICO			1,290,626.91		1,093,565.28	1.98
MONGOLIA						
300,000.00	MONGOLIE EMTN REGS 2 5.125 12-22 05/12S	USD	212,592.15	94.45	264,924.50	0.48
TOTALE MONGOLIA			212,592.15		264,924.50	0.48
NIGERIA						
200,000.00	NIGERIA 6.375 13-23 12/07S	USD	188,852.28	101.71	190,195.88	0.34
TOTALE NIGERIA			188,852.28		190,195.88	0.34
NORVEGIA						
2,000,000.00	AINMT SCANDINAVIA HOL 9.75 14-19 19/03S	SEK	223,104.31	104.26	218,363.74	0.40
TOTALE NORVEGIA			223,104.31		218,363.74	0.40
OMAN						
200,000.00	OMAN REGS 6.50 17-27 08/03S	USD	189,236.69	105.63	197,522.32	0.36
TOTALE OMAN			189,236.69		197,522.32	0.36
PANAMA						
200,000.00	AES EL SALVADOR TR 6.75 13-23 28/03S	USD	175,669.33	92.50	172,969.94	0.31
TOTALE PANAMA			175,669.33		172,969.94	0.31
PERU						
200,000.00	ANDINO INVEST HOLDING 11.00 13-20 13/11S	USD	150,895.59	80.48	150,485.72	0.27
200,000.00	CAMPOSOL REGS 10.50 16-21 15/07S	USD	139,118.80	105.88	197,980.45	0.36
TOTALE PERU			290,014.39		348,466.17	0.63
PORTOGALLO						
200,000.00	BCO ESPIRITO SANTO 4.00 14-19 21/01A	EUR	185,000.00	29.00	58,000.00	0.11
TOTALE PORTOGALLO			185,000.00		58,000.00	0.11
QATAR						
400,000.00	STATE OF QUATAR REGS 4.625 16-46 02/06S	USD	360,862.24	102.81	384,498.15	0.70
TOTALE QATAR			360,862.24		384,498.15	0.70

Quantità	Descrizione	Moneta	Prezzo di costo	Valore per titolo	Valore di mercato (espresso in nota)	% sul patrimonio netto
SENEGAL						
200,000.00	SENEGAL REGS 6.25 14-24 30/07S	USD	175,348.97	101.19	189,221.63	0.34
	TOTALE SENEGAL		175,348.97		189,221.63	0.34
SINGAPORE						
200,000.00	ABJA INVESTMENT 5.95 14-24 31/07S	USD	148,778.60	103.43	193,415.92	0.35
200,000.00	BERAU CAPITAL (DEFAULT) 10-49 08/07S	USD	156,501.47	42.00	78,537.70	0.14
200,000.00	MARQUEE LAND PTE 9.75 14-19 05/08S	USD	191,686.72	106.80	199,717.64	0.36
199,779.00	ORO NEGRO DRIL PTE 7.50 14-19 24/01S	USD	147,822.86	66.19	123,627.44	0.22
300,000.00	OTTAWA HOLDINGS PTE L 5.875 13-18 16/05S	USD	206,854.57	80.04	224,511.25	0.42
	TOTALE SINGAPORE		851,644.22		819,809.95	1.49
SUD AFRICA						
200,000.00	ESKOM HLDG REGS 6.75 13-23 06/08S	USD	188,011.58	101.04	188,944.88	0.34
	TOTALE SUD AFRICA		188,011.58		188,944.88	0.34
SPAGNA						
200,000.00	ABENGOA FINANCE REGS 7.00 15-20 15/04S	EUR	195,792.25	3.79	7,584.00	0.01
200,000.00	ABENGOA GREENF REGS 5.50 14-19 01/10S	EUR	199,512.25	3.97	7,931.00	0.02
	TOTALE SPAGNA		395,304.50		15,515.00	0.03
SRI LANKA						
200,000.00	SRI LANKA REGSS 6.125 15-25 03/06S	USD	183,175.34	100.27	187,493.81	0.34
	TOTALE SRI LANKA		183,175.34		187,493.81	0.34
PAESI BASSI						
200,000.00	COMFEED FINANCE REGS 6.00 13-18 02/05S	USD	137,812.30	101.71	190,184.66	0.34
100,000.00	FRIGOGLASS FIN REGS 8.25 13-18 15/05S	EUR	100,150.00	63.35	63,349.00	0.11
300,000.00	IHS NL HOLDCO BV 9.50 16-21 27/10S	USD	272,499.43	103.35	289,899.49	0.53
200,000.00	JABABEKA INTL REGS 6.50 16-23 05/10S	USD	184,170.54	103.17	192,922.26	0.35
200,000.00	MARFRIG HLDGS REGS 8.00 16-23 08/06S	USD	198,099.01	104.57	195,545.79	0.35
150,000.00	OI BRASIL HLDG COO (DEFAULT)15-21 22/06A	EUR	149,145.00	34.42	51,633.00	0.09
200,000.00	PETROBRAS GLOBAL FIN 7.375 17-27 17/01S	USD	189,531.52	106.63	199,394.13	0.36
500,000.00	PETROBRAS INTL FIN 6.75 11-41 27/01S	USD	399,758.13	93.88	438,880.84	0.81
100,000.00	PORTAVENTURA ENT BARC 7.25 13-20 01/12S	EUR	104,480.00	104.11	104,110.00	0.19
300,000.00	SELECTA GR REGS 6.50 14-20 15/06S	EUR	286,252.25	98.07	294,213.00	0.53
1,000,000.00	WPE INTL COOP (IN DEFAULT) 10-20 30/09S	USD	461,165.11	7.50	70,122.95	0.13
	TOTALE PAESI BASSI		2,483,063.29		2,090,255.12	3.79
TURCHIA						
200,000.00	FINANSBANK REGS 6.25 14-19 30/04S	USD	143,880.75	105.18	196,677.10	0.36
200,000.00	TURK TELEKOM REGS 4.875 14-24 19/06S	USD	146,577.88	96.61	180,649.81	0.33
200,000.00	TURKCELL ILETISIM 5.75 15-25 15/10S	USD	173,569.95	101.62	190,016.36	0.34
200,000.00	YASAR HOLDING 8.875 14-20 06/05S	USD	158,895.43	103.45	193,447.71	0.35
	TOTALE TURCHIA		622,924.01		760,790.98	1.38
REGNO UNITO						
200,000.00	ALGECO SCOTSMAN REGS 8.50 12-18 15/10S	USD	183,518.04	96.25	179,982.23	0.33
200,000.00	ANGLO AMERICAN CAP 3.25 14-23 03/04A	EUR	166,880.00	106.85	213,694.00	0.39
100,000.00	ARQIVA BROADCAST 9.50 13-20 31/03S	GBP	129,052.64	108.25	126,562.61	0.23
100,000.00	BOING GROUP FIN REGS 6.625 14-19 15/07S	EUR	94,800.00	101.19	101,193.00	0.18
100,000.00	BOPARAN FIN REG S 5.50 14-21 15/07S	GBP	115,107.06	98.88	115,607.39	0.21
48,000.00	ENSCO 8.00 17-24 31/01S	USD	46,286.77	101.54	45,568.02	0.08
200,000.00	INTERNATIONAL GAME T 6.50 15-25 15/02S	USD	182,778.84	107.63	201,252.86	0.36
300,000.00	INTL PERS FIN 5.75 14-21 07/04A	EUR	306,003.20	84.29	252,867.00	0.46
300,000.00	JAGUAR LAND ROV REGS 5.625 13-23 01/02S	USD	268,228.30	104.29	292,510.87	0.54
200,000.00	LADBROKES GROUP FI 5.125 16-23 08/09S	GBP	225,754.43	99.64	233,001.29	0.42
100,000.00	MATALAN FINANCE REGS 6.875 14-19 01/06S	GBP	137,284.01	84.57	98,874.07	0.18
200,000.00	NEW LOOK REGS REGS 6.50 15-22 01/07S	GBP	217,561.21	88.22	206,287.86	0.37
100,000.00	PERFORM GROUP REGS 8.50 15-20 15/11S	GBP	138,862.45	106.08	124,031.34	0.22
300,000.00	PUBLIC POWER REGS 5.50 14-19 01/05S	EUR	283,702.25	81.55	244,653.00	0.44
100,000.00	SYNLAB BONDCO PLC 6.25 15-22 01/07S	EUR	105,980.00	108.03	108,030.00	0.20

Quantità	Descrizione	Moneta	Prezzo di costo	Valore per titolo	Valore di mercato (espresso in nota)	% sul patrimonio netto
200,000.00	TESCO PLC 6.15 07-37 15/11S	USD	179,112.52	102.40	191,474.92	0.35
100,000.00	TWINKLE PIZZA REGS 6.875 14-21 01/08S	GBP	119,775.83	102.94	120,358.94	0.22
TOTALE REGNO UNITO			2,900,687.55		2,855,949.40	5.18
STATI UNITI D'AMERICA						
200,000.00	AK STEEL CORP 8.375 12-22 01/04S	USD	161,781.32	104.06	194,591.18	0.35
200,000.00	AMC NETWORKS 5.00 16-24 01/04S	USD	177,890.16	100.50	187,929.50	0.34
300,000.00	AMKOR TECHNOLOGY 6.375 12-22 01/10S	USD	213,595.23	102.88	288,578.37	0.52
100,000.00	ARDAGH PACKAGING REGS 6.75 16-24 15/05Q	EUR	100,750.00	109.68	109,675.00	0.20
77,000.00	AT T 4.50 16-48 09/03S	USD	69,706.49	89.68	64,559.62	0.12
60,000.00	BARRICK NA FINANCE 4.40 11-21 30/05S	USD	58,888.40	107.25	60,166.61	0.11
100,000.00	CALPINE CORP 5.75 14-25 15/01S	USD	89,943.06	99.54	93,069.04	0.17
100,000.00	CARRIZO OIL GAS 7.50 12-20 15/09S	USD	92,125.63	103.63	96,888.41	0.18
300,000.00	CENTURYLINK INC 7.60 09-39 15/09S	USD	228,459.58	88.63	248,597.08	0.45
100,000.00	CHEMOURS CO 7.00 16-25 15/05S	USD	86,510.33	107.77	100,758.27	0.18
200,000.00	CHS/COMMUNITY HEALTH 6.875 14-22 01/02S	USD	155,252.34	86.35	161,462.30	0.29
200,000.00	CITIZENS COMMUNIC. 9.00 01-31 15/08S	USD	144,598.60	85.88	160,590.90	0.29
100,000.00	CLEAR CHANNEL WORLDW 6.50 13-22 15/11S	USD	90,977.84	102.20	95,550.46	0.17
200,000.00	COMMUNICATIONS SALES 8.25 15-23 15/10S	USD	193,237.26	105.75	197,746.72	0.36
100,000.00	COVANTA HOLDING CO 5.875 14-24 01/03S	USD	91,019.15	101.18	94,599.59	0.17
400,000.00	DELL INC 6.50 08-38 15/04S	USD	290,886.48	98.33	367,743.44	0.68
100,000.00	DISH DBS CORP 5.875 15-24 15/11S	USD	88,619.98	105.28	98,433.92	0.18
100,000.00	DYNEGY 7.625 15-24 01/11S	USD	88,358.80	95.64	89,416.11	0.16
200,000.00	FERRELLGAS LP 6.75 16-23 15/06S	USD	184,660.27	94.75	177,177.32	0.32
100,000.00	GENWORTH FINANCIAL 7.625 11-21 24/09S	USD	85,012.07	95.08	88,900.00	0.16
100,000.00	GOODYEAR TIRE RUBBER 5.00 16-26 31/05S	USD	94,774.41	102.55	95,881.45	0.17
100,000.00	ICAHN ENTERPRISES 5.875 14-22 01/02S	USD	83,986.56	101.54	94,934.32	0.17
100,000.00	KB HOME 7.50 12-22 15/09S	USD	103,613.78	110.42	103,235.94	0.19
100,000.00	KINDRED HEALTHCARE 8.75 15-23 15/01S	USD	93,079.51	100.40	93,868.45	0.17
200,000.00	L BRANDS 6.875 16-35 01/11S	USD	184,154.99	96.94	181,274.37	0.33
10,000.00	MAIDEN HOLDINGS 7.75 13-1.12.43	USD	185,309.63	26.92	251,718.01	0.46
250,000.00	NAVIENT CORP 4.875 13-19 17/06S	USD	211,680.17	102.57	239,755.04	0.43
100,000.00	NRG ENERGY 6.25 15-24 01/05S	USD	90,515.50	100.38	93,847.88	0.17
100,000.00	OASIS PETROLEUM 6.875 14-22 15/03S	USD	83,637.33	102.38	95,717.83	0.17
200,000.00	PRIME SECURITY REGS 9.25 16-23 15/05A	USD	193,830.06	110.25	206,161.47	0.37
632,000.00	ROLTA AMERICAS REG 8.875 14-19 24/07S	USD	450,899.99	22.02	130,134.51	0.24
100,000.00	RR DONNELLE&SON 6.00 14-24 01/04S	USD	90,771.02	93.17	87,110.47	0.16
100,000.00	SOUTHWESTERN ENERG 6.70 15-25 23/01S	USD	91,394.26	99.04	92,598.76	0.17
100,000.00	SPRINGLEAF FINANCE 7.75 13-21 01/10S	USD	95,979.54	106.83	99,881.26	0.18
300,000.00	SPRINT 7.625 15-25 15/02S	USD	270,075.26	109.15	306,142.77	0.57
70,000.00	SPRINT NEXTEL 6.00 12-22 15/11S	USD	55,175.35	102.48	67,068.58	0.12
100,000.00	SUPERVALU 7.75 14-22 15/11S	USD	91,155.41	98.66	92,246.28	0.17
100,000.00	TALEN ENERGY SUPPL 6.50 16-25 01/06S	USD	77,463.60	84.90	79,377.31	0.14
200,000.00	TESORO CORP 5.125 14-24 01/04S	USD	146,385.18	104.51	195,433.59	0.35
200,000.00	THE MCCLATCHY CO 9.00 13-22 15/12S	USD	178,592.60	104.16	194,780.98	0.35
200,000.00	T-MOBILE USA 6.50 15-26 15/01S	USD	185,428.15	109.47	204,699.18	0.37
150,000.00	TRANSDIGM INC 5.50 13-20 15/10S	USD	114,024.08	100.57	141,048.10	0.26
36,000.00	UNITED RENTALS 7.625 12-22 15/04S	USD	34,353.59	104.35	35,123.52	0.06
100,000.00	WESTERN DIGITAL CORP 10.50 16-24 01/04S	USD	101,555.85	118.12	110,435.23	0.20
300,000.00	WINDSTREAM CORP 7.75 10-20 15/10S	USD	267,647.55	101.75	285,400.40	0.52
200,000.00	YUM BRANDS 6.875 07-37 15/11S	USD	169,916.40	103.08	192,748.35	0.35
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			6,437,672.76		6,747,057.89	12.24
VENEZUELA						
600,000.00	PETROLEOS VENEZUELA 5.375 07-27 12/04S	USD	206,786.51	34.50	193,556.17	0.35
60,000.00	VENEZUELA REGS 12.75 10-22 23/08S	USD	46,960.83	59.06	33,130.57	0.06
TOTALE VENEZUELA			253,747.34		226,686.74	0.41
VIETNAM						
300,000.00	VIETNAM (REP OF)REGS 8.00 12-17 17/05A	USD	245,019.72	100.66	282,340.24	0.51
TOTALE VIETNAM			245,019.72		282,340.24	0.51

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	102.93	192,475.34	0.35
	TOTALE ZAMBIA		191,342.64		192,475.34	0.35
	TOTALE OBBLIGAZIONI		34,234,259.39		34,414,803.16	62.41
TASSI VARIABILI OBBLIGAZIONI						
AUSTRALIA						
500,000.00	ORIGIN ENERGY 7.875 11-71 16/06S	EUR	515,196.63	106.56	532,805.00	0.97
	TOTALE AUSTRALIA		515,196.63		532,805.00	0.97
BRASILE						
250,000.00	BCO DO BRASIL CAYMAN FL.R 13-XX 15/04S	USD	160,669.14	83.76	195,780.94	0.35
250,000.00	CAIXA ECO REGS SUB FL.R 14-24 23/07S	USD	217,094.54	104.97	245,348.51	0.45
	TOTALE BRASILE		377,763.68		441,129.45	0.80
ISOLE CAYMAN						
500,000.00	GEMS MEA SUKUK SUB FL.R 13-XX 29/12S	USD	371,604.39	110.93	518,573.23	0.94
	TOTALE ISOLE CAYMAN		371,604.39		518,573.23	0.94
CILE						
200,000.00	AES GENER SA FL.R 13-73 18/12S	USD	145,305.81	105.68	197,621.43	0.36
	TOTALE CILE		145,305.81		197,621.43	0.36
COLOMBIA						
550,000.00	COLOMBIA TELECOMUNICA FL.R 15-49 31/12S	USD	487,998.88	99.22	510,203.36	0.93
	TOTALE COLOMBIA		487,998.88		510,203.36	0.93
FRANCIA						
400,000.00	AIR FRANCE KLM FL.R 15-XX 01/10A	EUR	394,884.25	104.31	417,240.00	0.76
300,000.00	BNP PARIBAS REGS FL.R 16-XX 14/03S	USD	280,523.54	101.48	284,640.26	0.52
1,000,000.00	CASINO GUICHARD SUB FL.R 05-XX 20/01A	EUR	612,300.00	67.33	673,310.00	1.21
200,000.00	CREDIT AGRICOLE SUB FL.R 14-XX 23/12Q	USD	183,051.17	98.96	185,057.26	0.34
500,000.00	GROUPAMA SA FL.R 14-XX 28/05A	EUR	409,900.00	102.78	513,920.00	0.92
200,000.00	SOCIETE GENERAL REGS FL.R 13-XX 18/12S	USD	185,896.52	101.03	188,918.70	0.34
	TOTALE FRANCIA		2,066,555.48		2,263,086.22	4.09
GERMANIA						
600,000.00	DEUTSCHE BANK AG FL.R 15-17 25/08Q	EUR	593,400.00	100.04	600,216.00	1.09
	TOTALE GERMANIA		593,400.00		600,216.00	1.09
ITALIA						
1,000,000.00	ASSICURAZ GENERALI FL.R 06-XX 16/06A	GBP	1,135,539.02	100.54	1,175,505.67	2.13
300,000.00	ENEL SPA FL.R 13-74 10/01A	EUR	326,625.00	108.06	324,192.00	0.59
100,000.00	TWIN SET SIMBAR REGS FL.R 14-19 15/07Q	EUR	97,870.00	100.66	100,655.00	0.18
350,000.00	UNICREDIT REGS SUB FL.R 14-XX 03/06S	USD	285,737.28	96.35	315,289.61	0.57
900,000.00	UNIPOLSAI SPA EMTN FL.R 14-XX 18/06A	EUR	887,396.75	98.29	884,628.00	1.60
	TOTALE ITALIA		2,733,168.05		2,800,270.28	5.07
MESSICO						
346,000.00	COBRE DEL MAYO FL.R 16-21 15/11S	USD	9,069.36	0.00	0.00	0.00
	TOTALE MESSICO		9,069.36		0.00	0.00
SPAGNA						
300,000.00	BANCO SANT REGS SUB FL.R 14-XX 11/09Q	EUR	300,031.35	99.14	297,408.00	0.54
100,000.00	BANCO SANTANDER SA FL.R 14-XX 12/03A	EUR	100,102.25	99.08	99,077.00	0.18
	TOTALE SPAGNA		400,133.60		396,485.00	0.72

Quantità	Descrizione	Moneta	Prezzo di costo	Valore per titolo	Valore di mercato (espresso in nota)	% sul patrimonio netto
SVIZZERA						
200,000.00	CREDIT SUISS GROUP FL.R 17-XX 29/07S	USD	196,784.74	104.18	194,814.64	0.35
	TOTALE SVIZZERA		196,784.74		194,814.64	0.35
PAESI BASSI						
200,000.00	ABN AMRO FL.R 15-XX 22/03S	EUR	208,500.00	103.70	207,406.00	0.38
400,000.00	DELTA LLOYD LEVENSV FL.R 12-42 29/08A	EUR	414,652.25	129.11	516,444.00	0.93
200,000.00	ING GROUP CV SUB FL.R 15-XX 16/10S	USD	184,948.07	99.56	186,164.28	0.34
	TOTALE PAESI BASSI		808,100.32		910,014.28	1.65
REGNO UNITO						
250,000.00	J SAINSBURY FL.R 15-XX 30/07A	GBP	314,704.65	108.34	316,660.82	0.57
580,000.00	MANGROUP REGS SUB FL.R 14-24 16/09S	USD	448,584.15	105.43	571,751.86	1.05
200,000.00	RBS GPR FL.R 16-XX 30/09Q	USD	198,169.48	104.49	195,392.45	0.35
	TOTALE REGNO UNITO		961,458.28		1,083,805.13	1.97
STATI UNITI D'AMERICA						
100,000.00	AVON PRODUCTS FL.R 13-23 15/03S	USD	80,630.75	93.82	87,721.01	0.16
600,000.00	WACHOVIA CAP TRT III FL.R 06-XX 15/03S	USD	558,971.22	100.13	561,729.70	1.02
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		639,601.97		649,450.71	1.18
	TOTALE TASSI VARIABILI OBBLIGAZIONI		10,306,141.19		11,098,474.73	20.12
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI PRESSO UNA BORSA VALORI UFFICIALE O NEGOZIATI PRESSO ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		44,540,400.58		45,513,277.89	82.53
ALTRI VALORI MOBILIARI						
OBBLIGAZIONI						
ISOLE CAYMAN						
1,061,673.00	NSA BONDCO 12.00 15-20 31/08Q	USD	818,616.29	50.00	496,317.61	0.89
	TOTALE ISOLE CAYMAN		818,616.29		496,317.61	0.89
IRLANDA						
200,000.00	OFCB CAPITAL 4.50 16-19 11/11S	USD	179,196.43	99.72	186,465.34	0.34
	TOTALE IRLANDA		179,196.43		186,465.34	0.34
LUSSEMBURGO						
200,000.00	SURINAME, REPUBLIC 9.25 16-26 26/10S	USD	186,072.74	99.98	186,951.52	0.34
	TOTALE LUSSEMBURGO		186,072.74		186,951.52	0.34
MESSICO						
632,708.00	ARB ARENDAL S PIK 11.50 17-21 30/06Q	USD	436,506.78	35.00	207,047.64	0.38
	TOTALE MESSICO		436,506.78		207,047.64	0.38
REGNO UNITO						
200,000.00	PREMIER FOODS REGS 6.50 14-21 15/03S	GBP	231,572.88	101.38	237,065.36	0.43
	TOTALE REGNO UNITO		231,572.88		237,065.36	0.43
STATI UNITI D'AMERICA						
100,000.00	FREEPORT MC. 6.875 16-23 15/02S	USD	87,863.69	104.00	97,237.15	0.18
100,000.00	HUGHES SATELLITE S 6.625 16-26 01/08S	USD	88,886.91	102.75	96,068.44	0.17
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		176,750.60		193,305.59	0.35
	TOTALE OBBLIGAZIONI		2,028,715.72		1,507,153.06	2.73

Quantità	Descrizione	Mone ta	Prezzo di costo	Valore per titolo	Valore di mercato (espresso in nota)	% sul patrimonio netto
TASSI VARIABILI OBBLIGAZIONI						
ISOLE VERGINI BRITANNICHE						
200,000.00	BLUE SKYVIEW CO LTD 7.125 17-XX 26/07S	USD	187,292.22	100.04	187,069.33	0.34
	TOTALE ISOLE VERGINI BRITANNICHE		187,292.22		187,069.33	0.34
IRLANDA						
200,000.00	ALLIED IRISH BANKS 7.375 15-XX 03/12S	EUR	193,550.00	106.15	212,290.00	0.39
	TOTALE IRLANDA		193,550.00		212,290.00	0.39
ITALIA						
200,000.00	INTESA SAN PAOLO FL.R 17-XX 11/07S	EUR	200,760.00	103.19	206,378.00	0.37
	TOTALE ITALIA		200,760.00		206,378.00	0.37
SPAGNA						
200,000.00	BCO BILBAO VIZCAYA FL.R 15-XX 18/05Q	EUR	196,000.00	100.28	200,568.00	0.36
	TOTALE SPAIGNA		196,000.00		200,568.00	0.36
	TASSI VARIABILI OBBLIGAZIONARI		777,602.22		806,305.33	1.46
	TOTALE ALTRI VALORI MOBILIARI		2,806,317.94		2,313,458.39	4.19
STRUMENTI DERIVATI						
OPZIONI						
STATI UNITI D'AMERICA						
2,700.00	ISHS TRST IBOXX SEP 80 15.09.17 PUT	USD	236,207.14	0.56	141,367.86	0.26
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		236,207.14		141,367.86	0.26
	TOTALE OPZIONI		236,207.14		141,367.86	0.26
	TOTALE STRUMENTI DERIVATI		236,207.14		141,367.86	0.26
	TOTALE INVESTIMENTI IN TITOLI		47,582,925.66		47,968,104.14	86.98
	Liquidità/(scoperto di conto bancario)				8,626,625.60	15.64
	Altre attività e passività				(1,444,343.54)	(2.62)
	TOTALE PATRIMONIO NETTO				55,150,386.20	100.00

**CLASSIFICAZIONE GEOGRAFICA DEGLI
INVESTIMENTI IN TITOLI**
31 marzo 2017
(in %)

PAESI	% sul patrimonio netto
Stati Uniti d'America	14.03
Regno Unito	7.58
Isole Cayman	7.24
Italia	6.62
Paesi Bassi	5.44
Francia	5.10
Lussemburgo	4.73
Brasile	2.39
Messico	2.36
Colombia	2.18
Germania	1.97
Isle of Man	1.55
Indonesia	1.50
Singapore	1.49
Turchia	1.38
Australia	1.32
Bahrain	1.29
Isole Vergini Britanniche	1.27
Canada	1.17
Spagna	1.11
Bermuda	0.98
Jersey	0.98
Austria	0.82
Kazakhstan	0.77
Irlanda	0.73
Cile	0.70
Qatar	0.70
Ecuador	0.68
Perù	0.63
Vietnam	0.51
Mongolia	0.48
Giappone	0.41
Venezuela	0.41
Norvegia	0.40
India	0.37
Egitto	0.36
Bangladesh	0.36
Burundi	0.36
Oman	0.36
Svizzera	0.35
Zambia	0.35
Sud Africa	0.34
Nigeria	0.34
Senegal	0.34
Sri Lanka	0.34
Kenya	0.34
Azerbaijan	0.34
Argentina	0.34
Panama	0.31
Costa Rica	0.29
Hong Kong	0.27
Bulgaria	0.18
Portogallo	0.11

**CLASSIFICAZIONE GEOGRAFICA DEGLI
INVESTIMENTI IN TITOLI**
31 marzo 2017
(in %)

PAESI	% del patrimonio netto
Cipro	0.01
TOTALE INVESTIMENTI IN TITOLI	86.98
Altre attività/(passività) e liquidità	13.02
VALORE PATRIMONIALE NETTO	100.00

CLASSIFICAZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI IN TITOLI

31 marzo 2017

(in %)

SETTORI ECONOMICI	% sul patrimonio netto
Holding società finanziarie	20.95
Banche e altri istituti di credito	11.03
Stati e governi centrali	6.49
Petrolio	6.37
Assicurazione	6.20
Trasmissione dati	6.13
Energia e approvvigionamento idrico	4.80
Trasporti	2.75
Commercio al dettaglio	2.63
Costruzioni e materiali da costruzione	2.61
Immobiliare	2.00
Industria mineraria	1.35
Altri servizi	1.25
Gomma e pneumatici	0.98
Servizi vari	0.96
Materiale da ufficio e computer	0.88
Elettrotecnica e l'industria elettronica	0.81
Sanità, istruzione e servizi sociali	0.80
Ingegneria meccanica e attrezzature industriali	0.79
Servizi internet e software	0.77
Hotels, ristoranti e tempo libero	0.76
Agricoltura e pesca	0.70
Prodotti alimentari e bevande analcoliche	0.69
Metalli non ferrosi	0.57
Veicoli da strada	0.54
Elettronica e semiconduttori	0.52
Industria grafica e case editoriali	0.51
Industria aeronautica	0.45
Industrie di imballaggio	0.31
Investimenti in fondi	0.31
Servizi ambientali e di riciclaggio	0.24
Pietre preziose e metalli	0.18
Prodotti chimici	0.18
Industria tessile e di abbigliamento	0.18
Beni di largo consumo	0.16
Industria farmaceutica e cosmetica	0.13
TOTALE INVESTIMENTI IN TITOLI	86.98
Altre attività/(passività) e liquidità	13.02
VALORE PATRIMONIALE NETTO	100.00

STATO PATRIMONIALE

31 marzo 2017
(in EUR)

ATTIVITÀ

Investimenti:	(espresso in nota)	
- Prezzo di costo		25,835,791.60
- Plusvalenza non realizzata		2,150,564.89
		27,986,356.49
Liquidità:		
- Liquidità a vista		2,438,038.97
- Liquidità verso i broker	(espresso in nota)	2,759,483.14
- Conto a margine		9,048.25
Altre attività:		
- Crediti da sottoscrizioni di azioni		22,098.84
- Crediti da dividendi	(espresso in nota)	3,679.10
- Plusvalenze non realizzate su futures	(espresso in nota)	3,473.20
		33,222,177.99

PASSIVO

Debiti verso le banche:		
- Conto a margine		16,140.90
Altre passività:		
- Debiti per tasse e spese		104,621.29
- Debiti per acquisto di investimenti		62,575.69
- Minusvalenze non realizzate su futures	(espresso in nota)	167,465.35
- Minusvalenze non realizzate su swaps		1,071,743.48
		1,422,546.71

NET ASSETS**31,799,631.28**

Rappresentati da:

80,456.7074 Azioni della Classe A con un valore di	EUR	120.89	per azione
117,798.8001 Azioni della Classe B con un valore di	EUR	124.21	per azione
63,518.0085 Azioni della Classe C con un valore di	EUR	114.12	per azione
1,835.0000 Azioni della Classe Q con un valore di	EUR	105.20	per azione

CONTO ECONOMICO DELLE OPERAZIONI E VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Periodo dal 1 ottobre 2016 al 31 marzo 2017
(in EUR)

PATRIMONIO NETTO AD INIZIO PERIODO		28,193,547.17
PROVENTI		
Proventi su investimenti:		
- Dividendi, netto	(espresso in nota)	200,835.46
- Interessi su contratti per differenza		219,661.04
		420,496.50
SPESE		
Interessi bancari, netti		10,544.50
Commissioni:		
- Commissione globale	(espresso in nota)	152,577.17
- Performance	(espresso in nota)	215,185.55
- Banca depositaria e di custodia	(espresso in nota)	23,980.72
Altre spese:		
- Tassa annuale	(espresso in nota)	4,909.38
- Commissioni società di audit e consulenti legali		4,551.61
- Stampe e pubblicazioni		1,000.00
- Costi legati a operazioni	(espresso in nota)	45,255.53
- Commissioni di amministrazione e altre spese	(espresso in nota)	73,421.04
		531,425.50
RISULTATO NETTO OPERATIVO		(110,929.00)
Risultato netto realizzato su:		
- Vendita di investimenti	(espresso in nota)	707,349.22
- Operazioni in cambi	(espresso in nota)	500,746.23
- Contratti per differenza	(espresso in nota)	167,794.87
RISULTATO NETTO REALIZZATO		1,264,961.32
Variazioni nette su plusvalenza/(minusvalenza) non realizzate su:		
- Investimenti		2,484,420.14
- Futures		63,076.78
- Contratti per differenza		(764,428.88)
AUMENTI/(DIMINUZIONI) DEL PATRIMONIO NETTO A SEGUITO DI OPERAZIONI		3,048,029.36
MOVIMENTI SUL CAPITALE		
Ricavi da sottoscrizioni di azioni		1,837,247.61
Ricavi da rimborsi di azioni		(1,279,192.86)
		558,054.75
PATRIMONIO NETTO A FINE PERIODO		31,799,631.28

DATI STATISTICI

Periodo dal 1 ottobre al 32 marzo 2017

AZIONI

	Classe A	Classe B	Classe C	Classe Q
Azioni in circolazione a inizio periodo	79,653.5229	119,151.3364	58,101.3795	1,600.0000
Ricavi da sottoscrizioni di azioni	6,118.4058	4,052.1145	5,416.6290	235.0000
Costi per rimborsi di azioni	(5,315.2213)	(5,404.6508)	(0.0000)	(0.0000)
Azioni in circolazione a fine periodo	80,456.7074	117,798.8001	63,518.0085	1,835.0000

VALORE PATRIMONIALE NETTO PER AZIONE

	EUR	EUR	EUR	EUR
Massimo	122.37 03.01.17	125.56 03.01.17	115.71 03.01.17	106.35 03.01.17
Minimo	110.04 10.03.16	112.82 10.03.16	102.52 10.03.16	95.35 10.03.16
Alla fine del periodo	120.89	124.21	114.12	105.20

**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	5,675,417.99	EUR	111.20
	Classe B	91,479.0855	10,320,777.07	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
31.03.17	Classe A	80,456.7074	9,726,607.20	EUR	120.89
	Classe B	117,798.8001	14,631,258.24	EUR	124.21
	Classe C	63,518.0085	7,248,731.49	EUR	114.12
	Classe Q	1,835.0000	193,034.35	EUR	105.20

* prima valorizzazione

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

31 marzo 2017

(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	1.79	810,628.59	2.55
81,311.00	LANCASHIRE HOLDINGS	GBP	562,107.24	6.73	639,327.11	2.01
	TOTALE BERMUDA		1,673,105.70		1,449,955.70	4.56
CANADA						
3,298.00	FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS SUB.VTG	CAD	1,358,547.40	605.20	1,399,291.64	4.40
	TOTALE CANADA		1,358,547.40		1,399,291.64	4.40
ISOLE CAYMAN						
1,812,500.00	DALI FOODS GRP UNITARY 144A/REGS	HKD	877,910.37	4.49	979,081.45	3.08
1,540,304.00	WANT WANT CHINA	HKD	1,010,360.55	5.38	996,972.51	3.13
	TOTALE ISOLE CAYMAN		1,888,270.92		1,976,053.96	6.21
FRANCIA						
22,966.00	SFR GROUP	EUR	638,379.20	29.49	677,267.34	2.13
	TOTALE FRANCIA		638,379.20		677,267.34	2.13
GERMANIA						
3,160.00	BAYER AG REG SHS	EUR	310,993.26	108.05	341,438.00	1.07
3,209.00	LINDE AG	EUR	502,512.54	156.10	500,924.90	1.58
11,502.00	STADA ARZNEIMITTEL AG REG SHS	EUR	510,164.61	57.39	660,099.78	2.07
	TOTALE GERMANIA		1,323,670.41		1,502,462.68	4.72
INDONESIA						
203,700.00	GUDANG GARAM	IDR	910,135.92	65,525.00	936,512.20	2.95
1,122,200.00	INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK	IDR	511,679.32	8,000.00	629,905.84	1.98
	TOTALE INDONESIA		1,421,815.24		1,566,418.04	4.93
ITALIA						
138,757.00	BANCO DI DESIO I DELLA BRIANZA	EUR	424,439.61	2.40	332,739.29	1.05
8,613.00	REPLY SPA	EUR	840,243.15	148.10	1,275,585.30	4.01
174,555.00	SAFILO - AZ. POST RAGGRUPPAMENTO	EUR	1,510,673.26	6.66	1,162,536.30	3.66
59,242.00	VITTORIA ASSICURAZIONI SPA	EUR	547,417.67	11.69	692,538.98	2.18
	TOTALE ITALIA		3,322,773.69		3,463,399.87	10.90
SPAGNA						
55,387.00	APPLUS SERVICES S.A.	EUR	423,170.27	11.27	623,934.56	1.96
	TOTALE SPAGNA		423,170.27		623,934.56	1.96
SVIZZERA						
8,562.00	CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	CHF	530,361.98	79.20	633,422.45	1.99
	TOTALE SVIZZERA		530,361.98		633,422.45	1.99

Quantità	Descrizione	Moneta	Prezzo di costo	Valore per titolo	Valore di mercato (espresso in nota)	% sul patrimonio netto
PAESI BASSI						
38,568.00	AERCAP HOLDINGS	USD	1,332,122.16	45.97	1,657,679.36	5.21
4,800.00	NXP SEMICONDUCTORS	USD	461,730.60	103.50	464,494.41	1.46
	TOTALE PAESI BASSI		1,793,852.76		2,122,173.77	6.67
REGNO UNITO						
9,617.00	IMPERIAL BRANDS	GBP	363,213.52	38.67	434,805.79	1.37
2,408,890.00	PREMIER FOODS PLC	GBP	1,565,692.91	0.44	1,239,227.87	3.89
	TOTALE REGNO UNITO		1,928,906.43		1,674,033.66	5.26
STATI UNITI D'AMERICA						
24,300.00	AMC NETWORKS -A- WHEN ISSUED	USD	1,283,778.17	58.68	1,333,199.94	4.19
18,477.00	AMERICAN EXPRESS CO COM.	USD	1,034,088.20	79.11	1,366,663.99	4.30
61,136.00	DISCOVERY COMM -A-	USD	1,553,566.30	29.09	1,662,798.60	5.23
14,833.00	HCA HOLDINGS INC	USD	1,098,752.77	88.99	1,234,153.31	3.88
83,327.00	KKR PARTNERSHIP UNITS	USD	1,021,623.08	18.23	1,420,271.34	4.47
6,000.00	MONSANTO CO	USD	615,004.36	113.20	635,033.43	2.00
37,557.00	ORACLE CORP	USD	1,180,687.86	44.61	1,566,469.80	4.93
125,678.00	RITE AID CORP	USD	630,631.92	4.25	499,398.35	1.57
40,153.00	TEGNA	USD	835,787.63	25.62	961,824.94	3.02
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		9,253,920.29		10,679,813.70	33.59
	TOTALE AZIONI		25,556,774.29		27,768,227.37	87.32
	TOTALE VALORI MOBILIARI E STRUMENTI DEL MERCATO MONETARIO AMMESSI PRESSO UNA BORSA VALORI UFFICIALE O NEGOZIATI PRESSO ALTRO MERCATO REGOLAMENTATO		25,556,774.29		27,768,227.37	87.32
STRUMENTI DERIVATI						
OPZIONI						
STATI UNITI D'AMERICA						
70.00	SP 500 E MINI DEC 2250 15.12.17 PUT	USD	307,390.13	70.00	229,068.30	0.72
(60.00)	SP 500 E MINI JUN 2000 16.06.17 PUT	USD	(28,372.82)	3.90	(10,939.18)	(0.03)
	TOTALE STATI UNITI D'AMERICA		279,017.31		218,129.12	0.69
	TOTALE OPZIONI		279,017.31		218,129.12	0.69
	TOTALE STRUMENTI DERIVATI		279,017.31		218,129.12	0.69
	TOTALE INVESTIMENTI IN TITOLI		25,835,791.60		27,986,356.49	88.01
	Liquidità/(scoperto di conto bancario)				5,190,429.46	16.32
	Altre attività e passività				(1,377,154.67)	(4.33)
	TOTALE PATRIMONIO NETTO				31,799,631.28	100.00

**CLASSIFICAZIONE GEOGRAFICA
DEGLI INVESTIMENTI IN TITOLI**
31 marzo 2017
(in %)

PAESI	% del patrimonio netto
Stati Uniti D'America	34.28
Italia	10.90
Paesi Bassi	6.67
Isole Cayman	6.21
Regno Unito	5.26
Indonesia	4.93
Germania	4.72
Bermuda	4.56
Canada	4.40
Francia	2.13
Svizzera	1.99
Spagna	1.96
TOTALE INVESTIMENTI IN TITOLI	88.01
Altre attività/(passività) e liquidità	11.99
VALORE PATRIMONIALE NETTO	100.00

CLASSIFICAZIONE ECONOMICA DEGLI INVESTIMENTI IN TITOLI

31 marzo 2017
(in %)

SETTORI ECONOMICI	% sul patrimonio netto
Trasmissione dati	15.56
Holding e società finanziarie	15.43
Prodotti alimentari e bevande analcoliche	12.08
Banche e altri istituti di credito	5.35
Industria aeronautica	5.21
Servizi internet e software	4.93
Prodotti chimici	4.65
Tabacco e bevande alcoliche	4.32
Assicurazioni	4.19
Strumenti fotografici e ottici	3.66
Industria grafica e case editoriali	3.02
Immobiliare	2.55
Industria farmaceutica e cosmetica	2.07
Altri servizi	1.96
Commercio al dettaglio	1.57
Elettronica e semiconduttori	1.46
TOTALE INVESTIMENTI IN TITOLI	88.01
Altre attività/(passività) e liquidità	11.99
VALORE PATRIMONIALE NETTO	100.00

NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO

31 marzo 2017

GENERALI

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 31 marzo 2017, risultano a disposizione degli investitori i seguenti comparti:

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

GENERALE (continua)

SINTESI DEI PRINCIPALI CRITERI CONTABILI

a) Presentazione dei bilanci

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 (continua)

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 31 MARZO 2017

1 AUD = 0.713241 EUR	1 GBP = 1.169180 EUR	1 NZD = 0.653595 EUR
1 BRL = 0.294486 EUR	1 HKD = 0.120308 EUR	1 PLN = 0.235988 EUR
1 CAD = 0.701066 EUR	1 IDR = 0.000070 EUR	1 RUB = 0.016595 EUR
1 CHF = 0.934099 EUR	1 INR = 0.014399 EUR	1 SEK = 0.104720 EUR
1 CNH = 0.136057 EUR	1 JPY = 0.008391 EUR	1 SGD = 0.669120 EUR
1 CNY = 0.135664 EUR	1 KRW = 0.000836 EUR	1 TRY = 0.256743 EUR
1 DEM = 0.511292 EUR	1 MXN = 0.049642 EUR	1 USD = 0.934973 EUR
1 DKK = 0.134475 EUR	1 NOK = 0.108858 EUR	1 ZAR = 0.069729 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 16 avenue de la Gare, L-1610 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 RETURN
- 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	
Classe A, B, E, Q	0.00%
PHARUS SICAV - ABSOLUTE RETURN	
Classe A, E	1.10%
Classe B, C, F	0.80%
Classe Q	0.80%
PHARUS SICAV - TARGET	
Classe A, E, 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%

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

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. Tali commissioni sono espresse in percentuale sul patrimonio netto della SICAV, come importo fisso per transazione o come importo fisso per un determinato periodo di tempo.

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: 950,422.44EUR

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 2017, è stato distribuito un dividendo a titolo dell'esercizio al 31 marzo 2017 con le seguenti modalità:

PHARUS SICAV - TARGET

EUR 7.00 per azione per la Classe A

EUR 7.00 per azione per la Classe B

USD 7.00 per azione per la Classe C

CHF 7.00 per azione per la Classe F

EUR 7.00 per azione per la Classe Q

- Data di registrazione: 16 febbraio 2017
- Data di esecuzione: 17 febbraio 2017
- Data di pagamento: 20 febbraio 2017

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 2016 e il 31 marzo 2017.

CONTRATTI PER DIFFERENZA

PHARUS SICAV - GLOBAL DYNAMIC OPPORTUNITIES

Al 31 marzo 2017, le posizioni aperte in contratti per differenza in circolazione con Société Générale Corporate & Investment Banking sono le seguenti:

Quantità	Moneta	Long/ Short	Nome	Plusvalenza/ (Minusvalenza) non realizzata in (in EUR)
2,872.00	EUR	Short	ADIDAS AG	(133,771.30)
924.00	USD	Short	AMAZON.COM INC	(103,268.55)
7,000.00	USD	Short	AT&T INC	(2,363.93)
6,379.00	USD	Short	ATHENAHEALTH INC	(5,458.97)
79,725.00	HKD	Short	BANK EAST ASIA	1,794.25
11,306.00	USD	Short	BOFI HOLDING INC	22,508.81
133,640.00	GBP	Long	BRITVIC PLC	106,209.90
2,358.00	USD	Short	CAN NATL RAILWAY	(12,645.49)
191,608.00	GBP	Long	CAPITA PLC	216,039.12
5,514.00	AUD	Short	COMMONW BK AUSTR	(39,545.74)
128,631.00	GBP	Short	CYBG ORD	(37,412.85)
5,953.00	USD	Short	DISH NETWORK	(60,059.63)
5,948.00	USD	Short	ELLIE MAE INC	(36,428.22)
3,989.00	CAD	Short	EQUITABLE GROUP	(49,703.73)
363.00	EUR	Short	EUROFINS SCIEN	2,459.11
1,839.00	EUR	Short	FIELMANN AG	680.43
15,467.00	USD	Short	FLOTEK INDS	(25,993.19)
3,336.00	EUR	Short	Grenkeleasing	25,603.35
1,161.00	EUR	Short	HOCHTIEF AG	(35,626.33)
9,018.00	USD	Long	IBM	134,528.53
26,229.00	GBP	Long	Imperial Brands PLC	94,169.98
7,300.00	EUR	Short	INDITEX	(8,419.09)
7,000.00	USD	Short	ISHARES IBOXX H/	(6,424.42)
2,623.00	USD	Short	MALLINCKRODT	43,812.55
21,623.00	USD	Short	MANCHESTER UNI-A	(39,592.89)
3,238.00	USD	Long	MONSANTO CO	32,264.77
15,558.00	AUD	Short	NATL AUST BANK	(68,126.46)
7,104.00	USD	Short	NETFLIX INC	(329,038.09)
478.00	CHF	Short	PARTNERS GROUP J	(26,955.35)
4,716.00	USD	Short	PRAXAIR INC	(2,040.75)
5,887.00	USD	Short	SALESFORCE.COM	(59,423.90)
40,469.00	GBP	Long	SKY PLC	(4,356.80)
3,000.00	USD	Short	SPS COMMERCE ORD	20,981.83
3,196.00	CHF	Long	SYNGENTA AG-REG	134,510.18
2,181.00	CHF	Short	TEMENOS GROU-REG	(4,273.49)
5,806.00	USD	Short	TESLA MOTORS	(446,445.16)
37,811.00	USD	Long	TEVA PHARM-ADR	(406,632.52)
7,329.00	USD	Long	TIME WARNER INC	72,341.32
2,689.00	EUR	Short	UCB SA	(39,291.94)
13,879.00	AUD	Short	WESTPAC BANKING	(48,465.53)
1,801.00	USD	Short	WORKDAY INC-A	10,548.96
8,464.00	USD	Short	YELP INC	41,567.77
				(1,071,743.48)

FUTURES

Al 31 marzo 2017, le posizioni aperte in contratti di futures risulta il/i seguente/i:

PHARUS SICAV - ABSOLUTE RETURN

Vendita /Acquisto	Quantità	Contratto(i)	Peso	Prezzo al 31.03.17	Impegno in EUR	Plusvalenza/(Minusvalenza) non realizzata in EUR	Controparte
FUTURES ON INDEX							
Vendita	60	NASDAQ 100 E-MINI 06/17	20	5,438.50 USD	6,101,818.52	(95,348.51)	JP Morgan Londres
Acquisto	29	S&P 500 EMINI INDEX 06/17	50	2,359.20 USD	3,198,391.85	(5,355.06)	JP Morgan Londres
						(100,703.57)	

Le Plusvalenze/ (Minusvalenze) non realizzate riferite a posizioni aperte in contratti futures al 31 marzo 2017 per PHARUS SICAV – ABSOLUTE RETURN sono incluse nello stato patrimoniale del Comparto.

FUTURES**(Continua)**

Al 31 marzo 2017, 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 31.03.17	Impegno in EUR	Plusvalenza/ (Minusvalenza) non realizzata in EUR	Controparte
FUTURES ON EXCHANGE RATES							
Acquisto	8	EUR/AUD (CME) 06/17	125,000	1.40 AUD	1,001,462.14	(9,058.16)	JP Morgan Londres
Acquisto	9	EUR/JPY (CME) 06/17	125,000	118.98 JPY	1,123,112.10	(20,672.51)	JP Morgan Londres
						(29,730.67)	
FUTURES ON INDEX							
Vendita	18	DJ.STOXX 600 RETL 06/17	50	308.10 EUR	277,290.00	(4,770.00)	JP Morgan Londres
Vendita	30	DJ.STOXX600 BASI 06/17	50	415.90 EUR	623,850.00	1,650.00	JP Morgan Londres
Vendita	21	DJ.STOXX600.OIL(EUX) 06/17	50	308.10 EUR	323,505.00	(8,715.00)	JP Morgan Londres
Vendita	43	DJ.STOXX600.TLC(EUX) 06/17	50	295.60 EUR	635,540.00	(16,555.00)	JP Morgan Londres
Vendita	29	NASDAQ 100 E-MINI 06/17	20	5,438.50 USD	2,949,212.29	(28,578.37)	JP Morgan Londres
Vendita	20	RUSSELL 2000 MINI 06/17	50	1,384.40 USD	1,294,376.14	(15,427.05)	JP Morgan Londres
Vendita	10	S&P 500 EMINI INDEX 06/17	50	2,359.20 USD	1,102,893.74	1,823.20	JP Morgan Londres
Vendita	4	SPI 200 INDEX (SFE) 06/17	25	5,848.00 AUD	417,103.53	(7,346.39)	JP Morgan Londres
						(77,918.61)	
FUTURES ON INTEREST RATES							
Vendita	19	EURO BTP FUTURE -EUX 06/17	1,000	130.69 EUR	2,483,110.00	(3,230.00)	JP Morgan Londres
Vendita	17	EURO BUXL FUTURE 06/17	1,000	168.56 EUR	2,865,520.00	(12,920.00)	JP Morgan Londres
Vendita	16	EURO-OAT-FUTURES-EUX 06/17	1,000	147.04 EUR	2,352,640.00	(3,680.00)	JP Morgan Londres
Vendita	1	JPN 10 YEARS BOND 06/17	1,000,000	150.28 JPY	1,260,949.82	(2,768.92)	JP Morgan Londres
Vendita	12	LONG GILT FUTURE-LIF 06/17	1,000	127.58 GBP	1,789,968.43	(7,856.89)	JP Morgan Londres
Vendita	10	US ULTRA BD CBT 30YR 06/17	1,000	160.20 USD	1,501,799.82	(25,887.06)	JP Morgan Londres
						(56,342.87)	

Le Plusvalenze/ (Minusvalenze) non realizzate riferite a posizioni aperte in contratti futures al 31 marzo 2017 per PHARUS SICAV - GLOBAL DYNAMIC OPPORTUNITIES sono incluse nello stato patrimoniale del Comparto.

OPZIONI

Al 31 marzo 2017, le posizioni aperte in opzioni è/erano la/le seguente/i:

PHARUS SICAV - TARGET

Quantità	Descrizione	Moneta	Impegno
Opzioni quotate			
Acquisto di opzioni quotate			
2,700	ISHS TRST IBOXX SEP 80 15.09.17 PUT	USD	20,195,409.28

PHARUS SICAV - GLOBAL DYNAMIC OPPORTUNITIES

Quantità	Descrizione	Moneta	Impegno
Opzioni quotate			
Acquisto di opzioni quotate			
70	SP 500 E MINI DEC 2250 15.12.17 PUT	USD	7,362,909.63
Vendita di opzioni quotate			
60	SP 500 E MINI JUN 2000 16.06.17 PUT	USD	5,609,835.91

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE

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

Al 31 marzo 2017, le posizioni aperte in contratti a termine è/erano la/le seguente/i:

PHARUS SICAV - LIQUIDITY

Vendita		Acquisto		Data di scadenza	Plusvalenza/(Minusvalenza) non realizzata in (EUR)	Controparte
EUR	1,173,540.27	CHF	1,271,599.21	06.30.17	15,530.12 *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	1,714,576.04	USD	1,942,629.21	06.30.17	94,494.82 *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
CHF	2,618.47	EUR	2,403.61	06.30.17	(44.90) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	58,839.33	USD	64,726.20	06.30.17	1,429.64 *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
USD	278,000.00	EUR	250,159.66	06.26.17	(8,762.73)	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
CHF	177,171.23	EUR	163,913.09	06.30.17	(1,759.88) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
CHF	149,430.00	EUR	139,383.80	06.30.17	(349.55) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
CHF	2,390.94	EUR	2,237.34	06.30.17	1.54 *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
CHF	2,310.69	EUR	2,157.34	06.30.17	(3.41) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
USD	4,454.78	EUR	4,104.33	06.30.17	(43.45) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
USD	112,695.00	EUR	104,792.84	06.30.17	(131.74) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
USD	79,965.60	EUR	74,426.63	06.30.17	(24.99) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	4,323.85	USD	4,603.43	06.30.17	(38.02) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	4,514.75	USD	4,839.24	06.30.17	(9.23) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
USD	4,454.91	EUR	4,147.55	06.30.17	(0.17) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
USD	67,901.01	EUR	64,565.21	06.30.17	1,352.04 *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	2,123.41	CHF	2,262.99	06.30.17	(7.26) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	3,688.54	USD	3,923.24	06.30.17	(35.98) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	210,241.09	CHF	224,077.50	06.30.17	(702.86) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
CHF	9,950.00	EUR	9,284.27	06.30.17	(20.07) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
USD	100,615.84	EUR	93,256.14	06.30.17	(423.44) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
CHF	497,200.00	EUR	463,327.83	06.30.17	(1,607.93) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	31,775.08	CHF	34,000.00	06.30.17	18.70 *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE

(Continua)

	Vendita		Acquisto	Data di scadenza	Plusvalenza/(Minus- valenza) non realizzata in (EUR)	Controparte
USD	5,433,000.00	EUR	4,774,243.70	06.26.17	(285,240.08)	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
USD	110,000.00	EUR	96,732.55	06.26.17	(5,705.00)	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
USD	244,700.00	EUR	220,005.57	06.26.17	(7,871.42)	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
USD	955,000.00	EUR	880,748.34	06.26.17	(8,595.85)	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
USD	400,000.00	EUR	373,014.77	06.26.17	514.58	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
USD	305,000.00	EUR	284,089.74	06.26.17	58.35	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	999,921.25	USD	1,056,000.00	06.26.17	(16,520.76)	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
USD	202,000.00	EUR	190,591.68	06.26.17	2,479.09	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	3,002.90	USD	3,264.36	06.30.17	36.36 *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	845,096.19	CHF	899,999.99	06.30.17	(3,495.71) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	3,537.97	USD	3,761.72	06.30.17	(35.64) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	30,022.35	CHF	32,087.16	06.30.17	(17.27) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	186,321.64	USD	202,000.00	06.26.17	1,790.95	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	540,120.29	USD	585,000.00	06.26.17	4,661.23	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	503,327.43	USD	545,000.00	06.26.17	4,204.07	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
CHF	3,281.29	EUR	3,068.19	06.30.17	(0.18) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
(214,876.03)						

Le Plusvalenze/ (Minusvalenze) non realizzate riferite a posizioni aperte in contratti a termine al 31 marzo 2017 per PHARUS SICAV - LIQUIDITY sono incluse nello stato patrimoniale del Comparto.

PHARUS SICAV - ABSOLUTE RETURN

	Vendita		Acquisto	Data di scadenza	Plusvalenza/(Minus- valenza) non realizzata in (EUR)	Controparte
EUR	135,462.14	CHF	147,255.00	05.31.17	2,186.24 *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	1,436,208.75	CHF	1,563,680.35	05.31.17	25,458.64 *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	3,555,752.41	USD	4,018,657.68	05.31.17	192,335.23 *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	441,410.03	USD	499,999.99	05.31.17	24,928.32 *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	46,206.01	CHF	50,117.70	05.31.17	642.19 *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	43,909.08	USD	50,044.50	05.31.17	2,766.97 *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	379,018.74	USD	431,032.00	05.31.17	22,998.68 *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	138,542.69	CHF	149,980.60	05.31.17	1,653.89 *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE
(Continua)

Vendita		Acquisto		Data di scadenza	Plusvalenza/(Minusvalenza) non realizzata in (EUR)	Controparte
CHF	126,607.00	EUR	116,395.23	05.31.17	(1,952.14) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
USD	421,386.00	EUR	371,226.84	05.31.17	(21,792.10) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
USD	59,832.00	EUR	53,655.82	05.31.17	(2,145.92) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	66,228.17	USD	72,741.76	05.31.17	1,611.15 *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
CHF	26,957.51	EUR	25,197.02	05.31.17	(2.12) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
USD	101,915.75	EUR	94,997.89	05.31.17	(43.49) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	376,303.46	CHF	400,412.45	05.31.17	(2,007.38) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	541,531.68	CHF	577,060.05	05.31.17	(2,110.15) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	760,784.59	USD	811,579.60	05.31.17	(3,958.42) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	93,509.04	CHF	100,000.00	05.31.17	(31.74) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
DKK	2,537,000.00	EUR	340,311.45	06.23.17	(946.60)	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
GBP	1,102,000.00	EUR	1,274,357.72	06.23.17	(11,644.00)	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
USD	19,574,000.00	EUR	17,337,027.60	06.23.17	(894,291.59)	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	17,087.09	DKK	127,000.00	06.23.17	(4.01)	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	6,676,462.77	USD	7,422,000.00	06.23.17	236,424.27	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	324,292.15	DKK	2,410,000.00	06.23.17	(117.18)	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	984,244.18	GBP	895,000.00	06.23.17	60,194.61	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	1,184,861.51	USD	1,318,000.00	06.23.17	42,730.13	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
USD	1,545,000.00	EUR	1,377,267.51	06.23.17	(61,753.03)	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
USD	1,195,000.00	EUR	1,069,509.05	06.23.17	(43,519.79)	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	466,666.21	USD	522,000.00	06.23.17	19,527.14	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
USD	1,634,000.00	EUR	1,507,762.55	06.23.17	(14,153.03)	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
USD	100,000.00	EUR	92,282.85	06.23.17	(857.64)	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
USD	362,000.00	EUR	336,937.82	06.23.17	(230.75)	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
GBP	402,000.00	EUR	467,519.12	06.23.17	(1,603.11)	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
USD	1,330,000.00	EUR	1,243,183.70	06.23.17	4,415.21	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	693,342.72	GBP	609,000.00	06.23.17	17,342.44	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
USD	3,077,000.00	EUR	2,853,503.87	06.23.17	(12,428.96)	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	41,975.73	CHF	44,956.20	05.31.17	48.10 *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
USD	2,130,000.00	EUR	1,972,306.45	06.23.17	(11,585.95)	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)

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

Vendita		Acquisto		Data di scadenza	Plusvalenza/(Minusvalenza) non realizzata in (EUR)	Controparte
USD	181,318.12	EUR	167,448.72	05.31.17	(1,639.07) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	4,185,053.69	USD	4,523,000.00	06.23.17	27,690.60	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	443,155.17	CHF	471,906.00	05.31.17	(2,030.30) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
USD	6,020,000.00	EUR	5,613,676.90	06.23.17	6,619.50	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
USD	444,924.41	EUR	414,119.35	05.31.17	(793.87) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	347,271.99	CHF	369,999.99	05.31.17	(1,406.08) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	180,172.78	USD	192,267.14	05.31.17	(874.51) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	22,945.04	CHF	24,367.50	05.31.17	(166.97) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	140,598.61	CHF	149,373.90	05.31.17	(967.96) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
USD	12,059.46	EUR	11,349.21	05.31.17	103.19 *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	18,936.37	USD	20,248.00	05.31.17	(54.14) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	465,890.88	USD	498,000.00	06.23.17	(2,051.25)	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
USD	338,000.00	EUR	316,495.82	06.23.17	1,680.97	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	84,017.58	CHF	90,000.00	05.31.17	111.97 *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
USD	1,400,000.00	EUR	1,288,771.55	06.23.17	(15,195.29)	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	11,402,997.93	USD	12,211,000.00	06.23.17	(29,612.90)	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
					(450,502.00)	

Le Plusvalenze/ (Minusvalenze) non realizzate riferite a posizioni aperte in contratti a termine al 31 marzo 2017 per PHARUS SICAV - ABSOLUTE RETURN sono incluse nello stato patrimoniale del Comparto.

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE**(Continua)****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	156,176.38 *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	487,590.34	CHF	528,332.52	06.30.17	6,459.55 *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	17,924.23	USD	19,855.50	06.30.17	562.13 *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	31,886.01	USD	35,074.23	06.30.17	769.66 *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
USD	36,943.33	EUR	33,540.62	06.30.17	(858.86) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
USD	244,921.00	EUR	221,336.89	06.30.17	(6,695.48) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
USD	35,195.14	EUR	32,469.82	06.30.17	(299.67) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
CHF	7,346.78	EUR	6,860.67	06.30.17	(9.38) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
USD	78,039.10	EUR	72,633.57	06.30.17	(24.39) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	5,579.73	CHF	6,029.22	06.30.17	58.20 *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	4,588.02	USD	4,927.00	06.30.17	(0.77) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	31,547.59	USD	33,898.16	06.30.17	13.15 *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
USD	60,673.05	EUR	57,692.34	06.30.17	1,208.12 *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	5,119.79	CHF	5,467.45	06.30.17	(7.11) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
USD	212,945.82	EUR	201,118.61	06.30.17	2,868.67 *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	27,616.26	USD	29,381.06	06.30.17	(262.29) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	5,550.50	CHF	5,940.33	06.30.17	4.37 *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	18,979.19	USD	20,258.70	06.30.17	(117.94) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	24,532.50	CHF	26,209.33	06.30.17	(23.83) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
USD	14,997.80	EUR	14,024.05	06.30.17	60.69 *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	23,471.88	CHF	24,954.80	06.30.17	(136.21) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
USD	44,581,000.00	EUR	39,192,220.91	06.26.17	(2,323,856.11)	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
GBP	2,216,000.00	EUR	2,559,010.51	06.26.17	(26,790.51)	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
SEK	2,041,000.00	EUR	213,102.24	06.26.17	(653.83)	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	1,756,602.23	USD	1,933,000.00	06.26.17	43,504.92	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	909,867.49	USD	985,000.00	06.26.17	7,414.22	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE (Continua)

Vendita		Acquisto		Data di scadenza	Plusvalenza/(Minusvalenza) non realizzata in (EUR)	Controparte
EUR	1,149,320.49	USD	1,234,000.00	06.26.17	(157.42)	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
USD	1,145,000.00	EUR	1,063,713.35	06.26.17	(2,568.43)	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	35,263.10	USD	38,096.34	06.30.17	206.29 *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	5,526.32	CHF	5,880.77	06.30.17	(27.14) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	4,352,704.22	USD	4,660,000.00	06.26.17	(13,077.05)	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	27,171.39	USD	28,884.38	06.30.17	(278.74) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	21,425.57	USD	22,877.50	06.30.17	(125.60) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
CHF	40,462.75	EUR	38,098.65	06.30.17	261.46 *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
USD	190,721.36	EUR	179,769.08	06.30.17	2,198.99 *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
CHF	223,510.26	EUR	210,019.28	06.30.17	1,012.23 *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
USD	68,265.00	EUR	64,138.83	06.30.17	581.07 *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
GBP	198,000.00	EUR	227,779.77	06.26.17	(3,262.02)	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
GBP	290,000.00	EUR	334,124.36	06.26.17	(4,270.18)	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
EUR	46,774.19	CHF	50,000.00	06.30.17	(18.61) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
USD	18,436.00	EUR	16,883.44	06.30.17	(281.30) *	EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE)
					(2,160,442.77)	

Le Plusvalenze/ (Minusvalenze) non realizzate riferite a posizioni aperte in contratti a termine al 31 marzo 2017 per 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	0.71	0.79
Pharus SICAV – Liquidity	B	0.68	0.89
Pharus SICAV – Liquidity	E	0.72	0.72
Pharus SICAV - Liquidity	Q	0.74	0.76
Pharus SICAV – Absolute Return	A	1.66	1.66
Pharus SICAV – Absolute Return	B	1.29	1.29
Pharus SICAV – Absolute Return	C	1.31	1.4
Pharus SICAV – Absolute Return	E	2.25	2.25
Pharus SICAV – Absolute Return	F	1.3	1.3
Pharus SICAV – Absolute Return	Q	1.39	1.39
Pharus SICAV – Target	A	1.76	1.76
Pharus SICAV – Target	B	1.43	1.43
Pharus SICAV – Target	C	1.43	1.43
Pharus SICAV – Target	E	2.64	2.64
Pharus SICAV – Target	F	1.49	1.49
Pharus SICAV – Target	H	1.39	1.39
Pharus SICAV – Target	Q	1.76	1.76
Pharus SICAV – Global Dynamic Opportunities	A	2.43	3.14
Pharus SICAV – Global Dynamic Opportunities	B	1.4	2.44
Pharus SICAV – Global Dynamic Opportunities	C	1.16	1.16
Pharus SICAV – Global Dynamic Opportunities	Q	1.41	2.29