

# REGOLAMENTO UNICO DI GESTIONE DEI FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO MOBILIARE “APERTI ARMONIZZATI”

IN VIGORE DAL 1 NOVEMBRE 2010

gestiti da  
**Soprarno S.p.A.**  
Società di Gestione del Risparmio

Il presente regolamento è stato approvato dall'organo amministrativo della SGR che, dopo averne verificato la conformità rispetto alle disposizioni vigenti, ha accertato la sussistenza delle ipotesi di cui all'art. 39, comma 3-bis del decreto legislativo n. 58/1998 (testo unico della finanza), relative all'approvazione in via generale dei regolamenti dei fondi comuni.

Pertanto il presente regolamento non è stato sottoposto all'approvazione specifica della Banca d'Italia in quanto rientra nei casi in cui l'approvazione si intende rilasciata in via generale.

Inserimenti: aaaaa

Eliminazioni: ~~bbbb~~

**Nota A** : Testo eliminato per decorrere del periodo di vigore del paragrafo.

**Nota B** : Testo eliminato per incorporazione del prodotto a seguito fusione

Soprarno SGR S.p.A.  
50125 Firenze – Piazza Santa Maria Soprarno, 1  
Capitale Sociale Euro 2.000.000 interamente versato - CF n. 05665230487  
Iscritta al R.E.A. di Firenze al n. 564813 - Iscritta all'albo delle Società di Gestione del Risparmio al n. 236

## A) Scheda Identificativa

Il presente regolamento di gestione (di seguito “Regolamento”) si compone di tre parti: A) Scheda Identificativa; B) Caratteristiche del Prodotto; C) Modalità di funzionamento.

*Denominazione tipologia e durata dei fondi*

Testo previgente	Testo Modificato
<p>Il presente Regolamento disciplina i fondi comuni di investimento aperti armonizzati, denominati in euro, istituiti e gestiti da Soprarno Sgr S.p.A. (di seguito denominata “Soprarno” o “SGR”), aventi la seguente denominazione:</p> <p><b>Soprarno Pronti Termine</b>  <del>Soprarno Azioni Euro 50</del>  <del>Soprarno Azioni Stati Uniti 500</del>  <del>Soprarno Azioni Giappone 225</del></p> <p>Per i fondi sotto riportati, sono previste due categorie di quote, definite quote di classe “A” e di classe “B”, che si differenziano per il livello di commissioni di gestione applicato, per gli importi minimi iniziali e successivi di sottoscrizione, nonché per le modalità di sottoscrizione, poiché i fondi appartenenti alla classe “B” sono destinati esclusivamente a “Clienti Professionali di diritto”, come definiti nell’Allegato 3, punto I del Regolamento CONSOB n. 16190 del 27/10/2007, richiamato dall’art. 26, co. 1, lett. d dello stesso Regolamento.</p> <p><b>Soprarno Inflazione +1,5%</b>  <b>Soprarno <del>+</del> ritorno assoluto 5</b>  <del>Soprarno 0 ritorno assoluto 6</del>  <b>Soprarno Global Macro</b>  <b>Soprarno Relative Value</b>  <b>Soprarno <del>Contrarian (Azioni Globale dal 01 luglio 2010)</del></b></p> <p>Ove non diversamente precisato, ogni riferimento alle quote dei Fondi, contenuto nel presente Regolamento, deve intendersi quale riferimento alle quote di ciascuna classe.</p>	<p>Il presente Regolamento disciplina i fondi comuni di investimento aperti armonizzati, denominati in euro, istituiti e gestiti da Soprarno Sgr S.p.A. (di seguito denominata “Soprarno” o “SGR”), aventi la seguente denominazione:</p> <p><b>Soprarno Pronti Termine</b></p> <p>Per i fondi sotto riportati, sono previste due categorie di quote, definite quote di classe “A” e di classe “B”, che si differenziano per il livello di commissioni di gestione applicato, per gli importi minimi iniziali e successivi di sottoscrizione, nonché per le modalità di sottoscrizione, poiché i fondi appartenenti alla classe “B” sono destinati esclusivamente a “Clienti Professionali di diritto”, come definiti nell’Allegato 3, punto I del Regolamento CONSOB n. 16190 del 27/10/2007, richiamato dall’art. 26, co. 1, lett. d dello stesso Regolamento.</p> <p><b>Soprarno Inflazione +1,5%</b>  <b>Soprarno Ritorno Assoluto</b>  <b>Soprarno Global Macro</b>  <b>Soprarno Relative Value</b>  <b>Soprarno Azioni Globale</b></p> <p>Ove non diversamente precisato, ogni riferimento alle quote dei Fondi, contenuto nel presente Regolamento, deve intendersi quale riferimento alle quote di ciascuna classe.</p>

## B) Caratteristiche del Prodotto

Il presente Regolamento si compone di tre parti: A) Scheda Identificativa; B) Caratteristiche del Prodotto; C) Modalità di funzionamento.

### 1. Scopo, oggetto, politica di investimento e altre caratteristiche

#### 1.1 Parte specifica relativa a ciascun fondo

Testo previgente	Testo Modificato
Soprarno 1 r <b>R</b> itorno a <b>A</b> ssoluto 5	Soprarno Ritorno Assoluto

Testo Previgente	Testo Modificato
<del>Soprarno 0 ritorno assoluto 6</del> <b>Nota B</b>	<b>Nota B</b>

<p><b>Testo previgente</b></p> <p><del>Soprarno Contrarian. Testo con validità fino al 30 giugno 2010</del></p> <p><b>Nota A</b></p>	<p><b>Testo Modificato</b></p> <p><b>Nota A</b></p>
--	---

<p><b>Testo previgente</b></p> <p><del>Soprarno Azioni Globale. Testo valido dal 01 luglio 2010 (EX Soprarno Contrarian)</del></p>	<p><b>Testo Modificato</b></p> <p>Soprarno Azioni Globale.</p>
--	--

<p><b>Testo previgente</b></p> <p><del>Soprarno Azioni Giappone 225</del></p> <p><b>Nota B</b></p>	<p><b>Testo Modificato</b></p> <p><b>Nota B</b></p>
--	---

<p><b>Testo Previgente</b></p> <p><del>Soprarno Azioni Euro 50</del></p> <p><b>Nota B</b></p>	<p><b>Testo Modificato</b></p> <p><b>Nota B</b></p>
---	---

<p><b>Testo Previgente</b></p> <p><del>Soprarno Azioni Stati Uniti 500</del></p> <p><b>Nota B</b></p>	<p><b>Testo Modificato</b></p> <p><b>Nota B</b></p>
---	---

## 2. PROVENTI, RISULTATI DELLA GESTIONE E MODALITÀ DI RIPARTIZIONE

Testo previgente	Testo Modificato
<p><del>Testo valido fino al 30 giugno 2010</del></p> <p><del>2.2. Entro il mese di marzo e di settembre di ogni anno la SGR provvede, per il solo fondo Soprarno pronti termine (fondo che prevede la distribuzione dei proventi), tramite la Banca Depositaria, alla distribuzione semestrale dei proventi ordinari conseguiti nei semestri solari che terminano rispettivamente al 31 dicembre ed al 30 giugno precedenti.</del></p>	

Testo previgente	Testo Modificato
<p><del>Testo con validità dal 01 luglio 2010</del></p> <p>2.2 Entro il mese di marzo di ogni anno la SGR provvede, per il solo fondo Soprarno Pronti Termine (fondo che prevede la distribuzione dei proventi), tramite la Banca Depositaria, alla distribuzione dei proventi ordinari conseguiti nel periodo che termina il 31 dicembre dell'anno precedente.</p>	<p>2.2 Entro il mese di marzo di ogni anno la SGR provvede, per il solo fondo Soprarno Pronti Termine (fondo che prevede la distribuzione dei proventi), tramite la Banca Depositaria, alla distribuzione dei proventi ordinari conseguiti nel periodo che termina il 31 dicembre dell'anno precedente.</p>

### 3. REGIME DELLE SPESE

Testo previgente	Testo Modificato
<p><b>3.1. Spese a carico dei fondi</b></p> <p>Sono imputate a ciascun fondo le sole spese di stretta pertinenza o strettamente funzionali all'attività ordinaria dello stesso, nonché le spese previste da disposizioni legislative o regolamentari. Conseguentemente sono a carico del fondo:</p> <p><b>una provvigione (commissione) di gestione</b> mensile, calcolata quotidianamente sul valore complessivo netto del fondo e prelevata dalle disponibilità liquide di ciascun fondo entro i primi 7 gg bancari lavorativi del mese successivo a quello di calcolo. La determinazione di tale percentuale avviene, per ciascun fondo, sulla base della seguente tabella :</p>	<p><b>3.1. Spese a carico dei fondi</b></p> <p>Sono imputate a ciascun fondo le sole spese di stretta pertinenza o strettamente funzionali all'attività ordinaria dello stesso, nonché le spese previste da disposizioni legislative o regolamentari. Conseguentemente sono a carico del fondo:</p> <p><b>una provvigione (commissione) di gestione</b> mensile, calcolata quotidianamente sul valore complessivo netto del fondo e prelevata dalle disponibilità liquide di ciascun fondo entro i primi 7 gg bancari lavorativi del mese successivo a quello di calcolo. La determinazione di tale percentuale avviene, per ciascun fondo, sulla base della seguente tabella :</p>

Testo previgente				
FONDI	CLASSE A		CLASSE B	
Inflazione +1.5%	0,0625% mensile	0,75% annuo	0,0417% mensile	0,50% annuo
<del>1 Ritorno Assoluto 5</del>	0,1250% mensile	1,50% annuo	0,075% mensile	0,90% annuo
<del>0 Ritorno Assoluto 6</del>	<del>0,1458% mensile</del>	<del>1,75% annuo</del>	<del>0,0833% mensile</del>	<del>1,00% annuo</del>
Global Macro Relative Value <del>Contrarian (Azioni Globale dal 01 luglio 2010)</del>	0,1458% mensile	1,75% annuo	0,1% mensile	1,20% annuo

Testo Modificato				
FONDI	CLASSE A		CLASSE B	
Inflazione +1.5%	0,0625% mensile	0,75% annuo	0,0417% mensile	0,50% annuo
Ritorno Assoluto	0,1250% mensile	1,50% annuo	0,075% mensile	0,90% annuo
Global Macro Relative Value Azioni Globale	0,1458% mensile	1,75% annuo	0,1% mensile	1,20% annuo

Testo previgente	Testo Modificato
I restanti Fondi <del>Il fondo</del> Soprarno Pronti Termine, Soprarno Azioni Euro 50, Soprarno Azioni Giappone 225, Soprarno Azioni Stati Uniti 500 non hanno <u>ha</u> una commissione di gestione.	Il fondo Soprarno Pronti Termine non ha una commissione di gestione.

Testo Previgente	Testo Modificato
<p><u>3.1.1. Provvigione di incentivo. Testo valido fino al 30 giugno 2010</u></p> <p><b>Nota A</b></p>	<p><b>Nota A</b></p>

Testo previgente	Testo modificato
<p><b>3.1.2 1. Provvigione di incentivo. <u>Testo valido dal 01 luglio 2010</u></b></p> <p>Una <b>provvigione (commissione) di incentivo</b> a favore della SGR così calcolata. Per i fondi : <b>Soprarno Global Macro; Soprarno Relative Value .</b></p> <p>omissis</p>	<p><b>3.1.1. Provvigione di incentivo.</b></p> <p>Una <b>provvigione (commissione) di incentivo</b> a favore della SGR così calcolata. Per i fondi: <b>Soprarno Global Macro; Soprarno Relative Value</b></p> <p>omissis</p>
<p><b>Per i fondi il fondo :</b> <b>Soprarno Inflazione +1,5%; <del>Soprarno 1 Ritorno Assoluto 5; Soprarno 0 Ritorno Assoluto 6</del></b></p> <p>La SGR calcola una commissione di incentivo con cadenza giornaliera dovuta esclusivamente quando la variazione percentuale del valore della quota sia superiore <del>e alla variazione percentuale registrata dall'indice di riferimento e al</del></p>	<p><b>Per il fondo :</b> <b>Soprarno Inflazione +1,5%</b></p> <p>La SGR calcola una commissione di incentivo con cadenza giornaliera dovuta esclusivamente quando la variazione percentuale del valore della quota sia superiore al rendimento obiettivo, nel medesimo arco</p>

rendimento obiettivo, nel medesimo arco temporale e la relativa differenza sia superiore a quella mai registrata dall' inizio di operatività del fondo ("Data Iniziale dell' HWM Relativo").

In particolare la provvigione di incentivo è dovuta qualora:

- la variazione percentuale del valore della quota del fondo in ciascun giorno di valorizzazione rispetto alla Data Iniziale dell'HWM Relativo sia superiore ~~o alla variazione percentuale registrata nel medesimo arco temporale dall'indice di riferimento del fondo o~~ al rendimento obiettivo del fondo rapportato al medesimo arco temporale, ~~secondo il seguente schema~~ ÷ cioè

a) per **Soprano inflazione + 1,5%**, alla variazione percentuale registrata, nel medesimo arco temporale, dall'indice indicato quale componente del rendimento obiettivo del fondo (di seguito specificato) maggiorata per ogni giorno costituente l'arco temporale di un ammontare pari a 0,0041% giornaliero;

~~b) alla percentuale rappresentativa del rendimento obiettivo annuo del fondo (di seguito specificato), rapportata al medesimo arco temporale, ossia ad un ammontare giornaliero pari:~~

~~— 0,0137% giornaliero per **Soprano 1 Ritorno Assoluto 5**~~

~~— 0,0164% giornaliero per **Soprano 0 Ritorno Assoluto 6**~~

~~— moltiplicato il numero di giorni costituenti l' arco temporale~~

- la differenza percentuale tra la variazione della quota e ~~la variazione dell'indice (o del rendimento obiettivo)~~ ("il Differenziale") sia superiore all'High Water Mark Relativo (l' "HWM Relativo").

Per HWM Relativo si intende il valore più elevato del Differenziale registrato in ciascun giorno di valorizzazione nel periodo intercorrente tra la Data Iniziale dell'HWM Relativo ed il giorno precedente quello di valorizzazione.

La differenza positiva tra il Differenziale e l'HWM Relativo è definita "Overperformance".

Ai fini del calcolo della provvigione di incentivo il valore iniziale dell' HWM Relativo è fissato allo 0% alla Data Iniziale dell' HWM Relativo. Il primo Differenziale utilizzato sarà pertanto determinato sulla base dei valori delle quote ~~e degli indici di riferimento (o del rendimento obiettivo )~~ rispettivamente del primo giorno di offerta del fondo e del primo giorno di valorizzazione effettiva dello stesso.

Ogni qual volta si verifichino le condizioni per cui è dovuta la provvigione di incentivo, il nuovo valore di HWM Relativo sarà pari al valore assunto dal Differenziale.

Il ~~parametro di riferimento (o il rendimento obiettivo)~~ viene considerato al netto degli oneri fiscali vigenti applicabili sui proventi conseguiti dal fondo (si rettifica la

temporale e la relativa differenza sia superiore a quella mai registrata dall'inizio di operatività del fondo ("Data Iniziale dell' HWM Relativo").

In particolare la provvigione di incentivo è dovuta qualora:

- la variazione percentuale del valore della quota del fondo in ciascun giorno di valorizzazione rispetto alla Data Iniziale dell'HWM Relativo, sia superiore al rendimento obiettivo del fondo, rapportato al medesimo arco temporale, cioè, alla variazione percentuale registrata, nel medesimo arco temporale, dall'indice, indicato quale componente del rendimento obiettivo del fondo (di seguito specificato), maggiorata per ogni giorno costituente l'arco temporale di un ammontare pari a 0,0041% giornaliero;

- la differenza percentuale tra la variazione della quota e il rendimento obiettivo ("il Differenziale") sia superiore all'High Water Mark Relativo (l' "HWM Relativo").

Per HWM Relativo si intende il valore più elevato del Differenziale registrato in ciascun giorno di valorizzazione nel periodo intercorrente tra la Data Iniziale dell'HWM Relativo ed il giorno precedente quello di valorizzazione.

La differenza positiva tra il Differenziale e l'HWM Relativo è definita "Overperformance".

Ai fini del calcolo della provvigione di incentivo il valore iniziale dell' HWM Relativo è fissato allo 0% alla Data Iniziale dell' HWM Relativo. Il primo Differenziale utilizzato sarà pertanto determinato sulla base dei valori delle quote e del rendimento obiettivo rispettivamente del primo giorno di offerta del fondo e del primo giorno di valorizzazione effettiva dello stesso.

Ogni qual volta si verifichino le condizioni per cui è dovuta la provvigione di incentivo, il nuovo valore di HWM Relativo sarà pari al valore assunto dal Differenziale.

Il rendimento obiettivo viene considerato al netto degli oneri fiscali



performance ~~del parametro o~~ del rendimento obiettivo in base alla aliquota fiscale in vigore).

La provvigione di incentivo è pari al 20% della overperformance ed è applicata al minor ammontare tra l'ultimo valore complessivo netto del fondo disponibile ed il valore complessivo netto medio del fondo nel periodo intercorrente dalla data del precedente High Water Mark Relativo.

La provvigione di incentivo eventualmente maturata è addebitata nel medesimo giorno dalla SGR al patrimonio del fondo.

La SGR preleva la provvigione di incentivo dalle disponibilità liquide del fondo il primo giorno lavorativo del mese solare successivo.

~~Con riferimento ai fondi **Soprano Inflazione +1,5%** ; **Soprano 1 Ritorno Assoluto 5** e **Soprano 0 Ritorno Assoluto 6** di seguito vengono elencati gli obiettivi di rendimento su base annuale relativi a ciascun Fondo:~~

<del><b>Soprano Inflazione +1,5%</b></del>	<del><b>Eurostat Eurozone HICP Ex Tobacco Unrevised Series NSA + 1,5%</b></del>
<del><b>Soprano 1 Ritorno Assoluto 5</b></del>	<del><b>5% annuo</b></del>
<del><b>Soprano 0 Ritorno Assoluto 6</b></del>	<del><b>6% annuo</b></del>

~~L'obiettivo di rendimento del fondo **Soprano Inflazione +1,5%** è il seguente: **Eurostat Eurozone HICP Ex Tobacco Unrevised Series NSA + 1,5% annuo.**~~

~~L'indice **in oggetto**, **Eurostat Eurozone Hicp Ex tabacco unrevised e NSA** che identifica il rendimento obiettivo è del tipo price index ed è calcolato sulla base dei valori mensili pubblicati sulle diverse fonti informative (Bloomberg, stampa specializzata e sul sito internet <http://epp.eurostat.ec.europa.eu>).~~

~~Per un corretto raffronto tra il rendimento del **fondo fondi** ed **il i** **rispettivo rispettivi rendimento rendimenti** obiettivo, quest'ultimo **vengono è** calcolato al netto degli oneri fiscali tempo per tempo gravanti sul fondo (oggi pari al 12,5%).~~

**Per i fondi:**  
**Soprano Azioni Globale; Soprano Pronti Termine; ~~Soprano Azioni Euro 50; Soprano Azioni Giappone 225; Soprano Azioni Stati Uniti 500~~ **Soprano Ritorno Assoluto.****

La SGR calcola una commissione di incentivo con cadenza giornaliera dovuta

vigenti applicabili sui proventi conseguiti dal fondo (si rettifica la performance del rendimento obiettivo in base alla aliquota fiscale in vigore).

La provvigione di incentivo è pari al 20% della overperformance ed è applicata al minor ammontare tra l'ultimo valore complessivo netto del fondo disponibile ed il valore complessivo netto medio del fondo nel periodo intercorrente dalla data del precedente High Water Mark Relativo.

La provvigione di incentivo eventualmente maturata è addebitata nel medesimo giorno dalla SGR al patrimonio del fondo.

La SGR preleva la provvigione di incentivo dalle disponibilità liquide del fondo il primo giorno lavorativo del mese solare successivo.

L'obiettivo di rendimento del fondo **Soprano Inflazione +1,5%** è il seguente: **Eurostat Eurozone HICP Ex Tobacco Unrevised Series NSA + 1,5% annuo.**

L'indice in oggetto, che identifica il rendimento obiettivo è del tipo price index ed è calcolato sulla base dei valori mensili pubblicati sulle diverse fonti informative (Bloomberg, stampa specializzata e sul sito internet <http://epp.eurostat.ec.europa.eu>).

Per un corretto raffronto tra il rendimento del fondo ed il rispettivo rendimento obiettivo, quest'ultimo è calcolato al netto degli oneri fiscali tempo per tempo gravanti sul fondo (oggi pari al 12,5%).

**Per i fondi:**  
**Soprano Azioni Globale; Soprano Pronti Termine; Soprano Ritorno Assoluto.**

La SGR calcola una commissione di incentivo con cadenza giornaliera dovuta esclusivamente quando la variazione percentuale del valore della

esclusivamente quando la variazione percentuale del valore della quota sia superiore alla variazione percentuale registrata dall'indice di riferimento, o al rendimento obiettivo, nel medesimo periodo temporale di riferimento. La commissione viene prelevata con periodicità annuale e il periodo temporale di riferimento parte con l'inizio dell'anno solare, o, per il primo periodo, con l'entrata in vigore del presente Regolamento dal giorno 1 luglio 2010.

In particolare, per il fondo Soprarno Azioni Globale la provvigione di incentivo è dovuta qualora, nell'orizzonte temporale di riferimento la variazione percentuale del valore della quota sia positiva.

La differenza positiva tra la variazione percentuale del valore della quota superiore e la variazione percentuale registrata dall'indice di riferimento nel medesimo periodo temporale di riferimento è definita "Overperformance".

Il parametro di riferimento viene considerato al netto degli oneri fiscali vigenti applicabili sui proventi conseguiti dal fondo (si rettifica la performance del parametro o del rendimento obiettivo in base alla aliquota fiscale in vigore).

La provvigione di incentivo è pari al 20% della Overperformance per i fondi Soprarno Azioni Globale e Soprarno Pronti Termine e al 50% per i fondi Soprarno Azioni Euro 50, Soprarno Azioni Giappone 225 e Soprarno Azioni Stati Uniti 500 ed è applicata al minor ammontare tra l'ultimo valore complessivo netto del fondo disponibile e il valore complessivo netto medio del fondo nel periodo temporale di riferimento.

La provvigione di incentivo eventualmente maturata è addebitata nel medesimo giorno dalla SGR al patrimonio del fondo.

La SGR preleva la provvigione di incentivo dalle disponibilità liquide del fondo il primo giorno lavorativo del periodo di riferimento successivo.

Di seguito sono elencati i parametri di riferimento:

Soprarno Globale	Azioni	55% S&P500 (1) + 20% Nikkei 225 (2) + 25% DJ Euro Stoxx 50 (3)
<del>Soprarno Azioni Euro 50</del>		<del>100% DJ Euro Stoxx 50 (1)</del>
<del>Soprarno Azioni Giappone 225</del>		<del>100 % Nikkei 225 (2)</del>
<del>Soprarno Azioni Stati Uniti 500</del>		<del>100 % S&amp;P500 (3)</del>
Soprarno Termine	Pronti	100 % MTS Bot (4)

Con riferimento al fondo **Soprarno Ritorno Assoluto** l'obiettivo di rendimento su base annuale è il 5%, e il calcolo giornaliero della commissione di incentivo è

quota sia superiore alla variazione percentuale registrata dall'indice di riferimento, o al rendimento obiettivo, nel medesimo periodo temporale di riferimento.

La commissione viene prelevata con periodicità annuale e il periodo temporale di riferimento parte con l'inizio dell'anno solare, o, per il primo periodo, dal giorno 1 luglio 2010.

In particolare, per il fondo Soprarno Azioni Globale la provvigione di incentivo è dovuta qualora, nell'orizzonte temporale di riferimento la variazione percentuale del valore della quota sia positiva.

La differenza positiva tra la variazione percentuale del valore della quota e la variazione percentuale registrata dall'indice di riferimento nel medesimo periodo temporale di riferimento è definita "Overperformance".

Il parametro di riferimento viene considerato al netto degli oneri fiscali vigenti applicabili sui proventi conseguiti dal fondo (si rettifica la performance del parametro o del rendimento obiettivo in base alla aliquota fiscale in vigore).

La provvigione di incentivo è pari al 20% della Overperformance ed è applicata al minor ammontare tra l'ultimo valore complessivo netto del fondo disponibile e il valore complessivo netto medio del fondo nel periodo temporale di riferimento.

La provvigione di incentivo eventualmente maturata è addebitata nel medesimo giorno dalla SGR al patrimonio del fondo.

La SGR preleva la provvigione di incentivo dalle disponibilità liquide del fondo il primo giorno lavorativo del periodo di riferimento successivo.

Di seguito sono elencati i parametri di riferimento:

Soprarno Globale	Azioni	55% S&P500 (1) + 20% Nikkei 225 (2) + 25% DJ Euro Stoxx 50 (3)
Soprarno Termine	Pronti	100 % MTS Bot (4)

Con riferimento al fondo **Soprarno Ritorno Assoluto** l'obiettivo di

effettuato confrontando la variazione percentuale del valore della quota del fondo, col rendimento obiettivo del fondo rapportato al medesimo periodo temporale di riferimento: la percentuale rappresentativa del rendimento obiettivo è pari ad un ammontare giornaliero dello 0,0137% moltiplicato il numero di giorni costituenti il periodo temporale di riferimento.

I parametri di riferimento sopra indicati, con esclusione ~~di quello relativo al fondo Soprarno Azioni Giappone 225 del Nikkei 225~~, sono del tipo total return e sono calcolati sulla base dei valori giornalieri pubblicati sulle diverse fonti informative (Bloomberg, stampa specializzata, sito internet ufficiale del fornitore dell'indice).

Relativamente al ~~fondo Soprarno Azioni Giappone 225 Nikkei 225~~, il ~~tale~~ parametro di riferimento ~~sopra indicato~~ è del tipo price index ed è calcolato sulla base dei valori giornalieri pubblicati sulle diverse fonti informative (Bloomberg, stampa specializzata, sito internet ufficiale del fornitore dell'indice).

Per un corretto raffronto tra il rendimento del fondo e il parametro di riferimento (o l'obiettivo di rendimento), quest'ultimo viene calcolato al netto degli oneri fiscali tempo per tempo gravanti sul fondo (oggi pari al 12,5%) e maggiorato dei dividendi, al netto degli oneri fiscali, distribuiti dalle società componenti l'indice, così come rilevati sulla base dei valori giornalieri pubblicati sulle diverse fonti informative (Bloomberg, stampa specializzata, sito internet ufficiale del fornitore dell'indice).

Ai fini del computo della provvigione di incentivo eventuali errori di calcolo nei parametri di riferimento rilevano solo se resi pubblici entro 30 giorni dalla data di loro pubblicazione. Nel caso in cui l'errore sia reso pubblico, decorsi i suddetti 30 giorni la SGR, il fondo e i suoi partecipanti rinunciano agli eventuali crediti che deriverebbero dall'applicazione dei parametri corretti.

~~(3)~~ (1) S&P 500: indice rappresentativo dei 500 titoli a maggior capitalizzazione quotati nei principali mercati statunitensi.

(2) Nikkei 225@: indice rappresentativo dei 225 titoli a maggior capitalizzazione quotati a Tokyo.

~~(4)~~ (3) DJ Euro Stoxx 50 @: indice rappresentativo dei 50 titoli a maggior capitalizzazione quotati nei principali mercati regolamentati dell'area euro.

(4) INDICE CAPITALIZZAZIONE LORDO MTS - BOT : indice rappresentativo dei Buoni Ordinari del Tesoro (BOT) italiani.

rendimento su base annuale è il 5%, e il calcolo giornaliero della commissione di incentivo è effettuato confrontando la variazione percentuale del valore della quota del fondo, col rendimento obiettivo del fondo rapportato al medesimo periodo temporale di riferimento: la percentuale rappresentativa del rendimento obiettivo è pari ad un ammontare giornaliero dello 0,0137% moltiplicato il numero di giorni costituenti il periodo temporale di riferimento.

I parametri di riferimento sopra indicati, con esclusione del Nikkei 225, sono del tipo total return e sono calcolati sulla base dei valori giornalieri pubblicati sulle diverse fonti informative (Bloomberg, stampa specializzata, sito internet ufficiale del fornitore dell'indice).

Relativamente al Nikkei 225, tale parametro di riferimento è del tipo price index ed è calcolato sulla base dei valori giornalieri pubblicati sulle diverse fonti informative (Bloomberg, stampa specializzata, sito internet ufficiale del fornitore dell'indice).

Per un corretto raffronto tra il rendimento del fondo e il parametro di riferimento (o l'obiettivo di rendimento), quest'ultimo viene calcolato al netto degli oneri fiscali tempo per tempo gravanti sul fondo (oggi pari al 12,5%) e maggiorato dei dividendi, al netto degli oneri fiscali, distribuiti dalle società componenti l'indice, così come rilevati sulla base dei valori giornalieri pubblicati sulle diverse fonti informative (Bloomberg, stampa specializzata, sito internet ufficiale del fornitore dell'indice).

Ai fini del computo della provvigione di incentivo eventuali errori di calcolo nei parametri di riferimento rilevano solo se resi pubblici entro 30 giorni dalla data di loro pubblicazione. Nel caso in cui l'errore sia reso pubblico, decorsi i suddetti 30 giorni la SGR, il fondo e i suoi partecipanti rinunciano agli eventuali crediti che deriverebbero dall'applicazione dei parametri corretti.

(1) S&P 500: indice rappresentativo dei 500 titoli a maggior capitalizzazione quotati nei principali mercati statunitensi.

(2) Nikkei 225@: indice rappresentativo dei 225 titoli a maggior capitalizzazione quotati a Tokyo.

(3) DJ Euro Stoxx 50 @: indice rappresentativo dei 50 titoli a maggior capitalizzazione quotati nei principali mercati regolamentati dell'area euro.

(4) INDICE CAPITALIZZAZIONE LORDO MTS - BOT : indice rappresentativo dei Buoni Ordinari del Tesoro (BOT) italiani.

Testo previgente	Testo Modificato																		
<p>3.1.4. Per l'incarico svolto viene riconosciuta alla Banca Depositaria una commissione mensile nella misura esplicitata nella tabella sottostante, computata giornalmente sulla base dell'ammontare medio del valore complessivo netto di ciascun fondo e liquidata mensilmente il primo giorno lavorativo del mese successivo a quello di riferimento:</p> <table border="1" data-bbox="107 448 1122 876"> <thead> <tr> <th>Fondo</th> <th>Commissione mensile</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><i>Soprarno pronti termine</i> <i>Soprarno Inflazione +1,5% classi A e B</i></td> <td>0,00342%</td> </tr> <tr> <td><i>Soprarno 1 ritorno assoluto 5 classi A e B</i> <del><i>Soprarno 0 ritorno assoluto 6 classi A e B</i></del></td> <td>0,00342%</td> </tr> <tr> <td><del><i>Soprarno Azioni Giappone 225</i></del> <del><i>Soprarno Azioni Euro 50</i></del> <del><i>Soprarno Azioni Stati Uniti 500</i></del></td> <td><del>0,00342%</del></td> </tr> <tr> <td><i>Soprarno Global Macro classi A e B</i> <i>Soprarno Relative Value classi A e B</i> <del><i>Soprarno Contrarian classi A e B (Soprarno Azioni Globale dal 01 luglio 2010)</i></del></td> <td>0,00342%</td> </tr> </tbody> </table>	Fondo	Commissione mensile	<i>Soprarno pronti termine</i> <i>Soprarno Inflazione +1,5% classi A e B</i>	0,00342%	<i>Soprarno 1 ritorno assoluto 5 classi A e B</i> <del><i>Soprarno 0 ritorno assoluto 6 classi A e B</i></del>	0,00342%	<del><i>Soprarno Azioni Giappone 225</i></del> <del><i>Soprarno Azioni Euro 50</i></del> <del><i>Soprarno Azioni Stati Uniti 500</i></del>	<del>0,00342%</del>	<i>Soprarno Global Macro classi A e B</i> <i>Soprarno Relative Value classi A e B</i> <del><i>Soprarno Contrarian classi A e B (Soprarno Azioni Globale dal 01 luglio 2010)</i></del>	0,00342%	<p>3.1.4. Per l'incarico svolto viene riconosciuta alla Banca Depositaria una commissione mensile nella misura esplicitata nella tabella sottostante, computata giornalmente sulla base dell'ammontare medio del valore complessivo netto di ciascun fondo e liquidata mensilmente il primo giorno lavorativo del mese successivo a quello di riferimento:</p> <table border="1" data-bbox="1149 448 2114 876"> <thead> <tr> <th>Fondo</th> <th>Commissione mensile</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><i>Soprarno Pronti Termine</i> <i>Soprarno Inflazione +1,5% classi A e B</i> <i>Soprarno Ritorno Assoluto classi A e B</i></td> <td>0,00342%</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td><i>Soprarno Global Macro classi A e B</i> <i>Soprarno Relative Value classi A e B</i> <i>Soprarno Azioni Globale classi A e B</i></td> <td>0,00342%</td> </tr> </tbody> </table>	Fondo	Commissione mensile	<i>Soprarno Pronti Termine</i> <i>Soprarno Inflazione +1,5% classi A e B</i> <i>Soprarno Ritorno Assoluto classi A e B</i>	0,00342%			<i>Soprarno Global Macro classi A e B</i> <i>Soprarno Relative Value classi A e B</i> <i>Soprarno Azioni Globale classi A e B</i>	0,00342%
Fondo	Commissione mensile																		
<i>Soprarno pronti termine</i> <i>Soprarno Inflazione +1,5% classi A e B</i>	0,00342%																		
<i>Soprarno 1 ritorno assoluto 5 classi A e B</i> <del><i>Soprarno 0 ritorno assoluto 6 classi A e B</i></del>	0,00342%																		
<del><i>Soprarno Azioni Giappone 225</i></del> <del><i>Soprarno Azioni Euro 50</i></del> <del><i>Soprarno Azioni Stati Uniti 500</i></del>	<del>0,00342%</del>																		
<i>Soprarno Global Macro classi A e B</i> <i>Soprarno Relative Value classi A e B</i> <del><i>Soprarno Contrarian classi A e B (Soprarno Azioni Globale dal 01 luglio 2010)</i></del>	0,00342%																		
Fondo	Commissione mensile																		
<i>Soprarno Pronti Termine</i> <i>Soprarno Inflazione +1,5% classi A e B</i> <i>Soprarno Ritorno Assoluto classi A e B</i>	0,00342%																		
<i>Soprarno Global Macro classi A e B</i> <i>Soprarno Relative Value classi A e B</i> <i>Soprarno Azioni Globale classi A e B</i>	0,00342%																		
<p style="text-align: center;"><b>Testo Previgente</b></p> <p><del><b>3.2.1 Oneri a carico dei singoli partecipanti .Testo valido fino al 30 giugno 2010</b></del></p> <p style="text-align: center;"><b>Nota A</b></p>	<p style="text-align: center;"><b>Testo Modificato</b></p> <p style="text-align: center;"><b>Nota A</b></p>																		

### 3.2. Oneri a carico dei singoli partecipanti. Testo valido dal 01 luglio 2010

Gli oneri direttamente a carico del sottoscrittore dei fondi oggetto della presente offerta sono di seguito indicati nelle seguenti tabelle:

- Commissioni di sottoscrizione: non sono previste commissioni di sottoscrizione.
- Commissioni di switch: non sono previste commissioni di switch.
- Commissioni di rimborso: per il fondo Soprano Pronti Termine sui rimborsi effettuati, sui quali i soggetti collocatori non possono porre a carico dei clienti oneri aggiuntivi rispetto a quelli di seguito indicati, e per tutte le modalità di rimborso la SGR ha diritto di trattenere una commissione di rimborso nella misura indicata dalla seguente tabella:

Rimborsi Lordi	Commissioni	
	<del>Soprano Inflazione +1,5% classi A e B</del> <del>Soprano 1 ritorno assoluto 5 classi A e B</del> <del>Soprano 0 ritorno assoluto 6 classi A e B</del> <del>Soprano Global Macro classi A e B</del> <del>Soprano Relative Value classi A e B</del> <del>Soprano Azioni Globale classi A e B</del>	TUTTI GLI ALTRI FONDI
da euro 500 ma inferiori a euro 25.000	<del>Nessuna commissione</del>	0,25%
da euro 25.000 ma inferiori a euro 100.000	<del>Nessuna commissione</del>	0,20%
da euro 100.000 ed oltre	<del>Nessuna commissione</del>	0,15%

~~Commissioni di switch: non sono previste commissioni di switch~~

### 3.2. Oneri a carico dei singoli partecipanti.

Gli oneri direttamente a carico del sottoscrittore dei fondi oggetto della presente offerta sono di seguito indicati:

- Commissioni di sottoscrizione: non sono previste commissioni di sottoscrizione
- Commissioni di switch: non sono previste commissioni di switch.
- Commissioni di rimborso: per il fondo Soprano Pronti Termine sui rimborsi effettuati, sui quali i soggetti collocatori non possono porre a carico dei clienti oneri aggiuntivi rispetto a quelli di seguito indicati, e per tutte le modalità di rimborso, la SGR ha diritto di trattenere una commissione di rimborso nella misura indicata nella seguente tabella:

Rimborsi Lordi	Commissioni
da euro 500 ma inferiori a euro 25.000	0,25%
da euro 25.000 ma inferiori a euro 100.000	0,20%
da euro 100.000 ed oltre	0,15%

### 3. PARTECIPAZIONE AI FONDI

Testo Previgente	Testo Modificato
<p><b>4.1. Sottoscrizione delle quote</b></p> <p><b>a) VERSAMENTO IN UNICA SOLUZIONE</b></p> <p>a.3 Convenzionalmente si considerano ricevute in giornata le richieste pervenute presso la sede della SGR entro le ore 13:00; <del>ad eccezione del fondo Soprano Azioni Giappone 225, per il quale si considerano ricevute in giornata le richieste pervenute presso la sede della SGR entro le ore 07:00.</del></p>	<p><b>4.1. Sottoscrizione delle quote</b></p> <p><b>a) VERSAMENTO IN UNICA SOLUZIONE</b></p> <p>a.3 Convenzionalmente si considerano ricevute in giornata le richieste pervenute presso la sede della SGR entro le ore 13:00.</p>

#### 4.2. Operazioni di passaggio tra fondi

Testo Previgente	Testo Modificato
<p>4.2.5. Il giorno di regolamento dell'operazione di passaggio tra fondi (rimborso e contestuale sottoscrizione) è quello successivo al giorno di ricezione della richiesta da parte della SGR. Convenzionalmente si considera ricevuta in giornata la documentazione pervenuta presso la sede della SGR entro le ore 13:00.</p> <p><del>Ad eccezione del fondo Soprano Azioni Giappone 225, per il quale convenzionalmente si considera ricevuta in giornata la richiesta pervenuta presso la sede della SGR entro le ore 07:00. Il giorno della sottoscrizione del fondo prescelto coincide con quello del pagamento del rimborso.</del></p>	<p>4.2.5. Il giorno di regolamento dell'operazione di passaggio tra fondi (rimborso e contestuale sottoscrizione) è quello successivo al giorno di ricezione della richiesta da parte della SGR. Convenzionalmente si considera ricevuta in giornata la documentazione pervenuta presso la sede della SGR entro le ore 13:00.</p>

#### 4.3. Rimborso delle quote

Testo Previgente	Testo Modificato
<p>4.3.9. Convenzionalmente si considerano ricevute in giornata le richieste pervenute entro le ore 13.00; <del>ad eccezione del fondo Soprano Azioni Giappone 225, le cui richieste, convenzionalmente, si considerano ricevute in giornata se pervenute nella sede della SGR entro le ore 07:00.</del></p>	<p>4.3.9. Convenzionalmente si considerano ricevute in giornata le richieste pervenute entro le ore 13.00.</p>