

# REGOLAMENTO DI GESTIONE

Regolamento di gestione semplificato dei Fondi comuni di investimento mobiliare gestiti da  
**Soprarno SGR S.p.A.**

**IN VIGORE DAL 1° GENNAIO 2013**

**Parti del regolamento interessate dalle variazioni, comparate con la formulazione del testo vigente**

Legenda delle correzioni:

- Eliminzioni: ~~rosso barrato~~
- Inserimenti: blu sottolineato
- Taglio per spostamento: ~~rosso barrato evidenziato (giallo per la parte rischi, grigio per la parte derivati)~~
- Inserimento per spostamento: blu sottolineato (giallo per la parte rischi, grigio per la parte derivati)

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.

Soprarno SGR S.p.A.

50125 Firenze – Piazza Santa Maria Soprarno, 1

Capitale Sociale Euro 4.000.000 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

Regolamento vigente fino al 31/12/12	Regolamento vigente dal 01/01/13	Note				
<p><b>A) Scheda Identificativa</b></p> <p>Il presente regolamento di gestione si compone di tre parti: A) Scheda Identificativa; B) Caratteristiche del Prodotto; C) Modalità di funzionamento.</p>						
<table border="1" data-bbox="143 630 902 1018"> <tr> <td data-bbox="143 630 300 1018"><b>Società di gestione del risparmio (SGR)</b></td> <td data-bbox="300 630 902 1018"> <p>Soprarno SGR S.p.A., (in seguito SGR), con sede legale in Firenze, Piazza Santa Maria Soprarno 1, iscritta al numero 236 dell'Albo delle Società di Gestione del Risparmio tenuto dalla Banca d'Italia ai sensi dell'art. 35 del D. Lgs. 58/98.</p> <p>Gruppo di appartenenza: De Agostini.</p> <p>Indirizzo del sito internet: <a href="http://www.soprarnosgr.it">www.soprarnosgr.it</a>.</p> </td> </tr> </table>	<b>Società di gestione del risparmio (SGR)</b>	<p>Soprarno SGR S.p.A., (in seguito SGR), con sede legale in Firenze, Piazza Santa Maria Soprarno 1, iscritta al numero 236 dell'Albo delle Società di Gestione del Risparmio tenuto dalla Banca d'Italia ai sensi dell'art. 35 del D. Lgs. 58/98.</p> <p>Gruppo di appartenenza: De Agostini.</p> <p>Indirizzo del sito internet: <a href="http://www.soprarnosgr.it">www.soprarnosgr.it</a>.</p>	<table border="1" data-bbox="918 614 1691 986"> <tr> <td data-bbox="918 614 1068 986"><b>Società di gestione del risparmio (SGR)</b></td> <td data-bbox="1068 614 1691 986"> <p>Soprarno SGR S.p.A., (in seguito SGR), con sede legale in Firenze, Piazza Santa Maria Soprarno 1, iscritta al numero 236 dell'Albo delle Società di Gestione del Risparmio tenuto dalla Banca d'Italia ai sensi dell'art. 35 del D. Lgs. 58/98.</p> <p><u>Indirizzo del sito internet: <a href="http://www.soprarnosgr.it">www.soprarnosgr.it</a>.</u></p> <p><del>Gruppo di appartenenza: De Agostini.</del></p> <p>Indirizzo del sito internet: <a href="http://www.soprarnosgr.it">www.soprarnosgr.it</a>.</p> </td> </tr> </table>	<b>Società di gestione del risparmio (SGR)</b>	<p>Soprarno SGR S.p.A., (in seguito SGR), con sede legale in Firenze, Piazza Santa Maria Soprarno 1, iscritta al numero 236 dell'Albo delle Società di Gestione del Risparmio tenuto dalla Banca d'Italia ai sensi dell'art. 35 del D. Lgs. 58/98.</p> <p><u>Indirizzo del sito internet: <a href="http://www.soprarnosgr.it">www.soprarnosgr.it</a>.</u></p> <p><del>Gruppo di appartenenza: De Agostini.</del></p> <p>Indirizzo del sito internet: <a href="http://www.soprarnosgr.it">www.soprarnosgr.it</a>.</p>	<p>Cambiamento compagine sociale</p>
<b>Società di gestione del risparmio (SGR)</b>	<p>Soprarno SGR S.p.A., (in seguito SGR), con sede legale in Firenze, Piazza Santa Maria Soprarno 1, iscritta al numero 236 dell'Albo delle Società di Gestione del Risparmio tenuto dalla Banca d'Italia ai sensi dell'art. 35 del D. Lgs. 58/98.</p> <p>Gruppo di appartenenza: De Agostini.</p> <p>Indirizzo del sito internet: <a href="http://www.soprarnosgr.it">www.soprarnosgr.it</a>.</p>					
<b>Società di gestione del risparmio (SGR)</b>	<p>Soprarno SGR S.p.A., (in seguito SGR), con sede legale in Firenze, Piazza Santa Maria Soprarno 1, iscritta al numero 236 dell'Albo delle Società di Gestione del Risparmio tenuto dalla Banca d'Italia ai sensi dell'art. 35 del D. Lgs. 58/98.</p> <p><u>Indirizzo del sito internet: <a href="http://www.soprarnosgr.it">www.soprarnosgr.it</a>.</u></p> <p><del>Gruppo di appartenenza: De Agostini.</del></p> <p>Indirizzo del sito internet: <a href="http://www.soprarnosgr.it">www.soprarnosgr.it</a>.</p>					

Regolamento vigente fino al 31/12/12	Regolamento vigente dal 01/01/13	Note
<p><b>Soprarno Pronti Termine</b></p> <p>1. <i>Scopo</i></p> <p>È un Fondo obbligazionario euro governativo a breve termine che presenta un orizzonte temporale di investimento di 1 anno, con un livello di rischio basso, finalizzato al contenimento della differenza massima negativa del rendimento del Fondo rispetto al parametro di riferimento a un livello non superiore allo 0,40% annuo, onde ottenere la conservazione del valore del capitale investito.</p> <p>La SGR non si propone di replicare la composizione del parametro di riferimento, ma di attuare una gestione attiva del portafoglio anche mediante scostamenti dal parametro di riferimento, realizzati tramite investimenti non presenti, o presenti in proporzioni diverse, nel medesimo.</p> <p>La partecipazione al Fondo comporta l'assunzione di rischi connessi alla natura e alla valuta di denominazione degli strumenti finanziari detenuti il cui valore, variabile nel tempo, determina l'andamento del valore delle quote. Ciò può comportare la possibilità di non ottenere, al momento del rimborso, la restituzione del capitale investito.</p> <p>Con riferimento all'investimento in obbligazioni e strumenti monetari il Fondo è esposto al rischio di cambio, al rischio di tasso di interesse e al rischio di</p>	<p><b>Soprarno Pronti Termine</b></p> <p>1. <i>Scopo</i></p> <p>È un Fondo obbligazionario euro governativo a breve termine che presenta un orizzonte temporale di investimento di 1 anno, <del>con un livello di rischio basso.</del></p> <p><u>Il Fondo si pone l'obiettivo di uno scostamento massimo negativo annuo, rispetto al parametro di riferimento, nella misura dello 0,40%.</u></p> <p><del>finalizzato al contenimento della differenza massima negativa del rendimento del Fondo rispetto al parametro di riferimento a un livello non superiore allo 0,40% annuo, onde ottenere la conservazione del valore del capitale investito.</del></p> <p>La SGR non si propone di replicare la composizione del parametro di riferimento, ma di attuare una gestione attiva del portafoglio anche mediante scostamenti dal parametro di riferimento, realizzati tramite investimenti non presenti, o presenti in proporzioni diverse, nel medesimo.</p> <p><del>La partecipazione al Fondo comporta l'assunzione di rischi connessi alla natura e alla valuta di denominazione degli strumenti finanziari detenuti il cui valore, variabile nel tempo, determina l'andamento del valore delle quote. Ciò può comportare la possibilità di non ottenere, al momento del rimborso, la restituzione del capitale investito.</del></p> <p><del>Con riferimento all'investimento in obbligazioni e strumenti monetari il Fondo è esposto al rischio di cambio, al rischio di tasso di interesse e al rischio di</del></p>	<p>Livello di rischio indicato nel Prospetto.</p> <p>Spostato nella parte comune a tutti i fondi.</p>

Regolamento vigente fino al 31/12/12	Regolamento vigente dal 01/01/13	Note
<p>credito.</p> <p>Con riferimento all'investimento in strumenti derivati non trattati su mercati regolamentati, il Fondo è esposto al rischio di insolvenza della controparte.</p> <p>L'investimento in parti di OICR comporta rischi connessi alle possibili variazioni delle quote dei fondi in portafoglio, che a loro volta risentono delle oscillazioni del valore degli strumenti finanziari in cui vengono investite le relative risorse.</p> <p>2. <i>Oggetto</i></p> <p>Il Fondo investe nei seguenti strumenti finanziari negoziati in mercati regolamentati ovvero OTC:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ titoli obbligazionari e strumenti monetari con un elevato grado di liquidabilità;</li> <li>▪ strumenti derivati;</li> <li>▪ depositi bancari;</li> <li>▪ OICR, la cui politica di investimento è compatibile con quella del Fondo.</li> </ul> <p>È escluso l'investimento in titoli azionari, titoli obbligazionari convertibili in azioni, titoli obbligazionari cum warrant esercitabile in azioni e obbligazioni strutturate di qualsiasi natura.</p> <p>3. <i>Politica di investimento e altre caratteristiche</i></p> <p>Il Fondo investe principalmente le proprie attività in obbligazioni e strumenti monetari denominati in Euro di emittenti sovrani o garantiti da stati, di organismi internazionali o sopranazionali appartenenti all'Unione</p>	<p><del>credito.</del></p> <p><del>Con riferimento all'investimento in strumenti derivati non trattati su mercati regolamentati, il Fondo è esposto al rischio di insolvenza della controparte.</del></p> <p><del>L'investimento in parti di OICR comporta rischi connessi alle possibili variazioni delle quote dei fondi in portafoglio, che a loro volta risentono delle oscillazioni del valore degli strumenti finanziari in cui vengono investite le relative risorse.</del></p> <p>2. <i>Oggetto</i></p> <p>Il Fondo investe nei seguenti strumenti finanziari negoziati in mercati regolamentati <del>ovvero</del> <u>oppure</u> OTC:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ titoli obbligazionari e strumenti monetari con un elevato grado di liquidabilità;</li> <li>▪ strumenti derivati;</li> <li>▪ depositi bancari;</li> <li>▪ OICR, la cui politica di investimento è compatibile con quella del Fondo.</li> </ul> <p>È escluso l'investimento in titoli azionari, titoli obbligazionari convertibili in azioni, titoli obbligazionari cum warrant esercitabile in azioni e obbligazioni strutturate di qualsiasi natura.</p> <p>3. <i>Politica di investimento e altre caratteristiche</i></p> <p>Il Fondo investe principalmente le proprie attività in obbligazioni e strumenti monetari <del>denominati in Euro</del> di emittenti sovrani o garantiti da stati, di organismi internazionali o sopranazionali <del>appartenenti all'Unione</del></p>	

<b>Regolamento vigente fino al 31/12/12</b>	<b>Regolamento vigente dal 01/01/13</b>	<b>Note</b>
<p>Monetaria Europea, quotati, quotandi e/o trattati in tutti i mercati ufficiali o regolamentati riconosciuti, compresi gli “altri mercati regolamentati” definiti in sede di autoregolamentazione dalle associazioni rappresentative delle SGR e portati a conoscenza della Banca d’Italia.</p> <p>Il Fondo può investire non più del 30% delle proprie attività in obbligazioni e strumenti monetari di emittenti sovrani o garantiti da stati, di organismi internazionali o sopranazionali appartenenti all’OCSE e obbligazioni e strumenti monetari emessi da emittenti con sede legale nell’Unione Monetaria Europea.</p> <p>Gli investimenti possono essere espressi in via residuale in valuta anche diversa dall’Euro, purché rappresentativa di paesi aderenti all’OCSE con rating almeno pari a investment grade.</p> <p>Inoltre, il Fondo può investire:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ fino al 100% delle attività, in obbligazioni o strumenti monetari con un elevato grado di liquidabilità;</li> <li>▪ una quota massima pari al 20% del totale delle attività, in depositi bancari (tale limite è ridotto al 10% nel caso di investimenti in</li> </ul>	<p><del>Monetaria Europea</del>, quotati, quotandi e/o trattati in tutti i mercati ufficiali o regolamentati riconosciuti, compresi gli “altri mercati regolamentati” definiti in sede di autoregolamentazione dalle associazioni rappresentative delle SGR e portati a conoscenza della Banca d’Italia.</p> <p>Il Fondo <u>investe principalmente in emittenti appartenenti o aventi sede legale nei paesi dell’Unione Monetaria Europea.</u> <del>può investire non più del 30% delle proprie attività in obbligazioni e strumenti monetari di emittenti sovrani o garantiti da stati, di organismi internazionali o sopranazionali appartenenti all’OCSE e obbligazioni e strumenti monetari emessi da emittenti con sede legale nell’Unione Monetaria Europea.</del> <u>Per la restante parte il Fondo può investire in emittenti di paesi non appartenenti all’Unione Monetaria Europea purché paesi OCSE.</u></p> <p>Gli investimenti <u>sono espressi principalmente in Euro,</u> <del>possono essere espressi in via residuale</del> <u>maniera contenuta possono essere espressi</u> in valute <del>anche</del> diverse <del>ea</del> dall’Euro, purché rappresentative <del>ea</del> di paesi aderenti all’OCSE con rating almeno pari a investment grade.</p> <p>Inoltre, il Fondo può investire:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ fino al 100% delle attività, in obbligazioni o strumenti monetari con un elevato grado di liquidabilità;</li> <li>▪ una quota massima pari al 20% del totale delle attività, in depositi bancari (tale limite è ridotto al 10% nel caso di investimenti in depositi</li> </ul>	<p>Modificato con frase di più facile comprensione.</p>



<b>Regolamento vigente fino al 31/12/12</b>	<b>Regolamento vigente dal 01/01/13</b>	<b>Note</b>
<p>variazione dei prezzi degli strumenti finanziari in cui il Fondo è investito può risultare maggiorato sino ad una misura massima del 40%. Tale effetto di amplificazione si verifica sia per i guadagni sia per le perdite.</p> <p>L'utilizzo dei derivati con finalità diverse da quelle di copertura dovrà inoltre essere compatibile, in termine di rischi assunti, con la finalità del Fondo che è quella di contenere la differenza massima negativa del rendimento del Fondo rispetto al parametro di riferimento ad un livello non superiore allo 0,40% annuo.</p> <p>Gli investimenti sono effettuati sulla base di analisi delle principali variabili macroeconomiche, con particolare attenzione agli obiettivi e agli interventi di politica monetaria delle principali banche centrali ed in base alle dinamiche dei tassi d'interesse, dei mercati obbligazionari, monetari e valutari di riferimento per il Fondo. La selezione dei titoli viene effettuata anche con l'ausilio di modelli quantitativi di valutazione sulla base di criteri economico-finanziari tra i quali l'inflazione attesa e l'inclinazione della curva dei rendimenti. Sono considerate, inoltre, le opportunità di posizionamento, anche tramite arbitraggi, sulla parte breve delle curve dei tassi d'interesse dei paesi di riferimento per il Fondo.</p> <p>Gli investimenti effettuati dal Fondo sono volti a perseguire una composizione del portafoglio avente una <i>duration</i> media dell'intero portafoglio non superiore a <u>12 mesi</u>.</p>	<p><del>variazione dei prezzi degli strumenti finanziari in cui il Fondo è investito può risultare maggiorato sino ad una misura massima del 40%. Tale effetto di amplificazione si verifica sia per i guadagni sia per le perdite.</del></p> <p><del>L'utilizzo dei derivati con finalità diverse da quelle di copertura dovrà inoltre essere compatibile, in termine di rischi assunti, con la finalità del Fondo che è quella di contenere la differenza massima negativa del rendimento del Fondo rispetto al parametro di riferimento ad un livello non superiore allo 0,40% annuo.</del></p> <p>Gli investimenti sono effettuati sulla base di analisi delle principali variabili macroeconomiche, con particolare attenzione agli obiettivi e agli interventi di politica monetaria delle principali banche centrali ed in base alle dinamiche dei tassi d'interesse, dei mercati obbligazionari, monetari e valutari di riferimento per il Fondo. La selezione dei titoli viene effettuata anche con l'ausilio di modelli quantitativi di valutazione sulla base di criteri economico-finanziari tra i quali l'inflazione attesa e l'inclinazione della curva dei rendimenti. Sono considerate, inoltre, le opportunità di posizionamento, anche tramite arbitraggi, sulla parte breve delle curve dei tassi d'interesse dei <del>paesi di riferimento per il Fondo</del><u>diversi emittenti considerati</u>.</p> <p>Gli investimenti effettuati dal Fondo sono volti a perseguire una composizione del portafoglio avente una <i>duration</i> media dell'intero portafoglio non superiore a <u>12 mesi</u>.</p>	<p>regolamento banca d'Italia: Titolo VIII, Cap. I, "Disposizioni Abrogate".</p> <p>Spostato nella parte comune ai fondi.</p>

Regolamento vigente fino al 31/12/12	Regolamento vigente dal 01/01/13	Note
<p><b>Soprarno Inflazione + 1,5 %</b></p> <p>1. <i>Scopo</i></p> <p>È un Fondo flessibile che presenta un orizzonte temporale di investimento di 3 anni, finalizzato al perseguimento di un rendimento obiettivo (“Rendimento Obiettivo”), identificato come spread positivo di 1,5% annuo rispetto a un parametro rappresentativo del tasso di inflazione nell’area dei paesi aderenti all’Euro , attraverso l’assunzione di un rischio medio basso, senza vincoli predeterminati relativamente alle classi di strumenti finanziari in cui investire.</p> <p>La partecipazione al Fondo comporta l’assunzione di rischi connessi alla natura e alla valuta di denominazione degli strumenti finanziari detenuti il cui valore, variabile nel tempo, determina l’andamento del valore delle quote. Ciò può comportare la possibilità di non ottenere, al momento del rimborso, la restituzione del capitale investito.</p> <p>Con riferimento agli investimenti di natura azionaria il Fondo è esposto al rischio di cambio nonché al rischio di variazione del prezzo delle azioni connesso alle prospettive reddituali delle società emittenti.</p> <p>Con riferimento all’investimento in obbligazioni e strumenti monetari il Fondo è esposto al rischio di cambio, al rischio di tasso di interesse e al rischio di credito.</p> <p>Il ricorso all’investimento in strumenti finanziari derivati</p>	<p><b>Soprarno Inflazione + 1,5 %</b></p> <p>1. <i>Scopo</i></p> <p>È un Fondo flessibile che presenta un orizzonte temporale di investimento di 3 anni, finalizzato al perseguimento di un rendimento obiettivo (<del>“Rendimento Obiettivo”</del>), identificato come spread positivo di 1,5% annuo rispetto a un parametro rappresentativo del tasso di inflazione nell’area dei paesi aderenti all’Euro, <del>attraverso l’assunzione di un rischio medio basso, senza vincoli predeterminati relativamente alle classi di strumenti finanziari in cui investire.</del></p> <p><del>La partecipazione al Fondo comporta l’assunzione di rischi connessi alla natura e alla valuta di denominazione degli strumenti finanziari detenuti il cui valore, variabile nel tempo, determina l’andamento del valore delle quote. Ciò può comportare la possibilità di non ottenere, al momento del rimborso, la restituzione del capitale investito.</del></p> <p><del>Con riferimento agli investimenti di natura azionaria il Fondo è esposto al rischio di cambio nonché al rischio di variazione del prezzo delle azioni connesso alle prospettive reddituali delle società emittenti.</del></p> <p><del>Con riferimento all’investimento in obbligazioni e strumenti monetari il Fondo è esposto al rischio di cambio, al rischio di tasso di interesse e al rischio di credito.</del></p> <p><del>Il ricorso all’investimento in strumenti finanziari derivati</del></p>	<p>Livello di rischio indicato nel Prospetto.</p> <p>Spostato nella parte comune a tutti i Fondi</p>





Regolamento vigente fino al 31/12/12	Regolamento vigente dal 01/01/13	Note
<p>e il rendiconto annuale del Fondo.</p> <p>3. <i>Politica di investimento e altre caratteristiche</i></p> <p>In relazione al perseguimento dello scopo del Fondo esso può investire principalmente in strumenti finanziari di emittenti di qualsiasi tipologia, categoria e capitalizzazione, aventi sede legale in paesi OCSE e Bermuda, quotati, quotandi e/o trattati in tutti i mercati ufficiali o regolamentati riconosciuti, compresi gli “altri mercati regolamentati” definiti in sede di autoregolamentazione dalle associazioni rappresentative delle SGR e portati a conoscenza della Banca d’Italia.</p> <p>Il Fondo non ha alcun vincolo di allocazione del portafoglio tra i settori economici e le diverse classi di attività.</p> <p>Le principali valute di investimento sono quelle rappresentative dei paesi OCSE.</p> <p>Il Fondo può inoltre investire:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ una quota massima pari al 20% del totale delle attività, in depositi bancari (tale limite è ridotto al 10% nel caso di investimenti in depositi presso la propria Banca Depositaria);</li> <li>▪ una quota massima pari al 10% del totale</li> </ul>	<p><del>rese note all’investitore tramite la relazione semestrale e il rendiconto annuale del Fondo.</del></p> <p>3. <i>Politica di investimento e altre caratteristiche</i></p> <p>In relazione al perseguimento dello scopo del Fondo esso <del>può investire</del><u>investe</u> principalmente in strumenti finanziari <u>azionari e/o obbligazionari</u>.</p> <p><del>Gli</del><u>Gli</u> emittenti <u>possono essere</u> di qualsiasi <del>tipologia,</del> categoria e capitalizzazione, <del>aventi con</del><u>aventi con</u> sede legale in paesi OCSE e Bermuda, quotati, quotandi e/o trattati in tutti i mercati ufficiali o regolamentati riconosciuti, compresi gli “altri mercati regolamentati” definiti in sede di autoregolamentazione dalle associazioni rappresentative delle SGR e portati a conoscenza della Banca d’Italia.</p> <p><del>Il Fondo non ha alcun vincolo di allocazione del portafoglio tra i settori economici e le diverse classi di attività.</del></p> <p><u>Gli investimenti sono espressi principalmente in</u> <del>Le principali</del><u>valute di investimento sono</u> quelle rappresentative dei paesi OCSE.</p> <p>Il Fondo può inoltre investire:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ una quota massima pari al 20% del totale delle attività, in depositi bancari (tale limite è ridotto al 10% nel caso di investimenti in depositi presso la propria Banca Depositaria);</li> <li>▪ <u>una</u> quota massima pari al 10% del totale delle attività, in parti di OICR, nei limiti e alle</li> </ul>	

<b>Regolamento vigente fino al 31/12/12</b>	<b>Regolamento vigente dal 01/01/13</b>	<b>Note</b>
<p>delle attività, in parti di OICR, nei limiti e alle condizioni stabilite dall'Organo di Vigilanza.</p> <p>Nell'interesse dei partecipanti e nel rispetto del profilo indicato tra gli obiettivi del Fondo, la SGR ha facoltà di utilizzare strumenti finanziari derivati - nei limiti e alle condizioni stabilite dall'Organo di Vigilanza - finalizzati:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ alla copertura dei rischi di mercato</li> <li>▪ alla gestione del rischio di cambio</li> <li>▪ alla realizzazione di una più efficiente gestione del Portafoglio (ad es. al fine di diminuire i costi di intermediazione, o di aumentare la rapidità di esecuzione degli investimenti), come strumenti alternativi all'investimento diretto in strumenti finanziari, valute, depositi bancari o OICR finalizzato a ottenere l'asset allocation definita dalla SGR in coerenza con gli obiettivi di rischio/rendimento del Fondo</li> <li>▪ all'investimento.</li> </ul> <p>L'esposizione complessiva in strumenti finanziari derivati, non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo.</p> <p>In relazione alla sola finalità di investimento, si specifica che l'esposizione massima complessiva nei suddetti strumenti finanziari derivati non può essere superiore al 55% del valore complessivo netto del Fondo.</p> <p>Conseguentemente l'effetto sul valore della quota di variazione dei prezzi degli strumenti finanziari in cui il Fondo è investito può risultare maggiorato sino a una misura massima del 55%. Tale effetto di amplificazione</p>	<p>condizioni stabilite dall'Organo di Vigilanza.</p> <p><del>Nell'interesse dei partecipanti e nel rispetto del profilo indicato tra gli obiettivi del Fondo, la SGR ha facoltà di utilizzare strumenti finanziari derivati - nei limiti e alle condizioni stabilite dall'Organo di Vigilanza - finalizzati:</del></p> <ul style="list-style-type: none"> <li><del>▪ alla copertura dei rischi di mercato</del></li> <li><del>▪ alla gestione del rischio di cambio</del></li> <li><del>▪ alla realizzazione di una più efficiente gestione del Portafoglio (ad es. al fine di diminuire i costi di intermediazione, o di aumentare la rapidità di esecuzione degli investimenti), come strumenti alternativi all'investimento diretto in strumenti finanziari, valute, depositi bancari o OICR finalizzato a ottenere l'asset allocation definita dalla SGR in coerenza con gli obiettivi di rischio/rendimento del Fondo</del></li> <li><del>▪ all'investimento.</del></li> </ul> <p><del>L'esposizione complessiva in strumenti finanziari derivati, non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo.</del></p> <p><del>In relazione alla sola finalità di investimento, si specifica che l'esposizione massima complessiva nei suddetti strumenti finanziari derivati non può essere superiore al 55% del valore complessivo netto del Fondo.</del></p> <p><del>Conseguentemente l'effetto sul valore della quota di variazione dei prezzi degli strumenti finanziari in cui il Fondo è investito può risultare maggiorato sino a una misura massima del 55%. Tale effetto di amplificazione si</del></p>	<p>Spostato nella parte comune a tutti i Fondi</p> <p>Spostato nella parte comune ai fondi</p> <p>Indicazione non più necessaria, era contenuta nella comunicazione di Banca d'Italia del 30/12/2005 che è stata abrogata col nuovo regolamento banca d'Italia: Titolo VIII, Cap. I, "Disposizioni Abrogate".</p>

Regolamento vigente fino al 31/12/12	Regolamento vigente dal 01/01/13	Note
<p>si verifica sia per i guadagni sia per le perdite.</p> <p>L'utilizzo di strumenti finanziari derivati dovrà avvenire, nel complesso, senza pregiudicare, in termini di rischio assunto, il perseguimento dello scopo del Fondo.</p> <p>Gli investimenti sono effettuati sulla base di analisi delle principali variabili macro-microeconomiche e finanziarie, mentre la selezione dei titoli avviene:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– per le azioni, mediante modelli di valutazione che, sviluppati sulla base di criteri economico-finanziari, indicano le società che presentano quotazioni tali da farle ritenere sottovalutate rispetto al loro potenziale di medio-lungo periodo;</li> <li>– per le obbligazioni, in base all'analisi degli obiettivi e degli interventi di politica monetaria delle principali banche centrali mondiali, delle dinamiche dei tassi d'interesse, dei mercati obbligazionari, monetari e valutari di riferimento.</li> </ul> <p>Per quanto concerne la composizione del portafoglio obbligazionario, non sono previsti limiti di duration.</p>	<p><del>verifica sia per i guadagni sia per le perdite.</del></p> <p><del>L'utilizzo di strumenti finanziari derivati dovrà avvenire, nel complesso, senza pregiudicare, in termini di rischio assunto, il perseguimento dello scopo del Fondo.</del></p> <p>Gli investimenti sono effettuati sulla base di analisi delle principali variabili macro-microeconomiche e finanziarie. <del>-, mentre</del> La selezione dei titoli, <del>invece</del>, avviene:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>per le azioni, mediante modelli di valutazione che, sviluppati sulla base di criteri economico-finanziari, indicano le società <u>con le migliori prospettive di crescita</u> <del>che presentano quotazioni tali da farle ritenere sottovalutate rispetto al loro potenziale di medio-lungo periodo;</del></li> <li>—</li> <li>per le obbligazioni, in base <u>alle previsioni circa l'andamento e l'evoluzione dei tassi di interesse, dei cambi e su analisi sulla qualità degli emittenti.</u></li> <li>— <del>all'analisi degli obiettivi e degli interventi di politica monetaria delle principali banche centrali mondiali, delle dinamiche dei tassi d'interesse, dei mercati obbligazionari, monetari e valutari di riferimento.</del></li> <li>— Per quanto concerne la composizione del portafoglio obbligazionario, non sono previsti limiti di <i>duration</i>.</li> </ul>	<p>Spostato nella parte comune ai fondi</p>

<i>Regolamento vigente fino al 31/12/12</i>	<i>Regolamento vigente dal 01/01/13</i>	<i>Note</i>

Regolamento vigente fino al 31/12/12	Regolamento vigente dal 01/01/13	Note
<p><b>Soprarno Ritorno Assoluto</b></p> <p><i>1. Scopo</i></p> <p>È un Fondo flessibile che presenta un orizzonte temporale di investimento di 4 anni, finalizzato al perseguimento di un rendimento obiettivo (“Rendimento Obiettivo”) pari al 5% annuo, attraverso l' assunzione di un rischio medio, senza vincoli predeterminati relativamente alle classi di strumenti finanziari in cui investire.</p> <p>La partecipazione al Fondo comporta l'assunzione di rischi connessi alla natura e alla valuta di denominazione degli strumenti finanziari detenuti il cui valore, variabile nel tempo, determina l'andamento del valore delle quote. Ciò può comportare la possibilità di non ottenere, al momento del rimborso, la restituzione del capitale investito.</p> <p>Con riferimento agli investimenti di natura azionaria il Fondo è esposto al rischio di cambio nonché al rischio di variazione del prezzo delle azioni connesso alle prospettive reddituali delle società emittenti.</p> <p>Con riferimento all'investimento in obbligazioni e strumenti monetari il Fondo è esposto al rischio di cambio, al rischio di tasso di interesse e al rischio di credito.</p> <p>Il ricorso all'investimento in strumenti finanziari derivati potrà contribuire a generare anche sensibili scostamenti delle performance del Fondo rispetto ai mercati di riferimento.</p> <p>Con riferimento all'investimento in strumenti derivati non trattati su mercati regolamentati, il Fondo è</p>	<p><b>Soprarno Ritorno Assoluto</b></p> <p><i>1. Scopo</i></p> <p>È un Fondo flessibile che presenta un orizzonte temporale di investimento di 4 anni, finalizzato al perseguimento di un rendimento obiettivo (<del>“Rendimento Obiettivo”</del>) pari al 5% annuo, <del>attraverso l'assunzione di un rischio medio, senza vincoli predeterminati relativamente alle classi di strumenti finanziari in cui investire.</del></p> <p><del>La partecipazione al Fondo comporta l'assunzione di rischi connessi alla natura e alla valuta di denominazione degli strumenti finanziari detenuti il cui valore, variabile nel tempo, determina l'andamento del valore delle quote. Ciò può comportare la possibilità di non ottenere, al momento del rimborso, la restituzione del capitale investito.</del></p> <p><del>Con riferimento agli investimenti di natura azionaria il Fondo è esposto al rischio di cambio nonché al rischio di variazione del prezzo delle azioni connesso alle prospettive reddituali delle società emittenti.</del></p> <p><del>Con riferimento all'investimento in obbligazioni e strumenti monetari il Fondo è esposto al rischio di cambio, al rischio di tasso di interesse e al rischio di credito.</del></p> <p><del>Il ricorso all'investimento in strumenti finanziari derivati potrà contribuire a generare anche sensibili scostamenti delle performance del Fondo rispetto ai mercati di riferimento.</del></p> <p><del>Con riferimento all'investimento in strumenti derivati non trattati su mercati regolamentati, il Fondo è esposto</del></p>	<p>Livello di rischio indicato nel Prospetto.</p> <p>Spostato nella parte comune a tutti i Fondi.</p>

Regolamento vigente fino al 31/12/12	Regolamento vigente dal 01/01/13	Note
<p>esposto al rischio di insolvenza della controparte.</p> <p>L'investimento in parti di OICR comporta rischi connessi alle possibili variazioni delle quote dei fondi in portafoglio, che a loro volta risentono delle oscillazioni del valore degli strumenti finanziari in cui vengono investite le relative risorse.</p> <p><b>2. Oggetto</b></p> <p>Il Fondo investe nei seguenti strumenti finanziari negoziati in mercati regolamentati ovvero OTC:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ titoli azionari</li> <li>▪ titoli obbligazionari, obbligazioni convertibili e cum warrant</li> <li>▪ strumenti derivati</li> <li>▪ strumenti monetari</li> <li>▪ depositi bancari</li> <li>▪ OICR, la cui politica di investimento è compatibile con quella del Fondo.</li> </ul> <p>La composizione del portafoglio del Fondo verrà determinata in relazione all'andamento dell'economia e dei mercati finanziari. Le scelte generali di investimento effettuate e le motivazioni a queste sottostanti vengono rese note all'investitore tramite la relazione semestrale e il rendiconto annuale del Fondo.</p> <p><b>3. Politica di investimento e altre caratteristiche</b></p> <p>In relazione al perseguimento dello scopo del Fondo esso può investire principalmente in strumenti finanziari di emittenti di qualsiasi tipologia, categoria e capitalizzazione, aventi sede legale in paesi OCSE e</p>	<p><del>al rischio di insolvenza della controparte.</del></p> <p><del>L'investimento in parti di OICR comporta rischi connessi alle possibili variazioni delle quote dei fondi in portafoglio, che a loro volta risentono delle oscillazioni del valore degli strumenti finanziari in cui vengono investite le relative risorse.</del></p> <p><b>2. Oggetto</b></p> <p>Il Fondo investe nei seguenti strumenti finanziari negoziati in mercati regolamentati <del>ovvero</del><u>oppure</u> OTC:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ titoli azionari<sub>;</sub></li> <li>▪ titoli obbligazionari, obbligazioni convertibili e cum warrant<sub>;</sub></li> <li>▪ strumenti derivati<sub>;</sub></li> <li>▪ strumenti monetari<sub>;</sub></li> <li>▪ depositi bancari<sub>;</sub></li> <li>▪ OICR, la cui politica di <del>investimento</del> è compatibile con quella del Fondo.</li> </ul> <p><del>La composizione del portafoglio del Fondo verrà determinata in relazione all'andamento dell'economia e dei mercati finanziari. Le scelte generali di investimento effettuate e le motivazioni a queste sottostanti vengono rese note all'investitore tramite la relazione semestrale e il rendiconto annuale del Fondo.</del></p> <p><b>3. Politica di investimento e altre caratteristiche</b></p> <p><del>In relazione al</del><u>Per il</u> perseguimento <del>dello</del><u>del suo</u> scopo <del>del il</del> Fondo <del>esso può investire</del><u>investe</u> principalmente in strumenti finanziari <u>azionari e/o obbligazionari.</u></p>	<p>Spostato nella parte comune a tutti i Fondi.</p>

Regolamento vigente fino al 31/12/12	Regolamento vigente dal 01/01/13	Note
<p>Bermuda, quotati, quotandi e/o trattati in tutti i mercati ufficiali o regolamentati riconosciuti, compresi gli “altri mercati regolamentati” definiti in sede di autoregolamentazione dalle associazioni rappresentative delle SGR e portati a conoscenza della Banca d’Italia.</p> <p>Il Fondo non ha alcun vincolo di allocazione del portafoglio tra i settori economici e le diverse classi di attività.</p> <p>Le principali valute di investimento sono quelle rappresentative dei paesi OCSE.</p> <p>Il Fondo può inoltre investire:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ una quota massima pari al 20% del totale delle attività, in depositi bancari (tale limite è ridotto al 10% nel caso di investimenti in depositi presso la propria Banca Depositaria);</li> <li>▪ una quota massima pari al 10% del totale delle attività, in parti di OICR, nei limiti ed alle condizioni stabilite dall’Organo di Vigilanza.</li> </ul> <p>Nell’interesse dei partecipanti e nel rispetto del profilo indicato tra gli obiettivi del Fondo, la SGR ha facoltà di utilizzare strumenti finanziari derivati - nei limiti ed alle condizioni stabilite dall’Organo di Vigilanza - finalizzati:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ alla copertura dei rischi di mercato;</li> <li>▪ alla gestione del rischio di cambio;</li> <li>▪ alla realizzazione di una più efficiente gestione</li> </ul>	<p><del>di</del> <u>Gli</u> emittenti <u>possono essere</u> di qualsiasi <u>tipologia</u>, categoria e capitalizzazione, <u>aventi con</u> sede legale in paesi OCSE e Bermuda, quotati, quotandi e/o trattati in tutti i mercati ufficiali o regolamentati riconosciuti, compresi gli “altri mercati regolamentati” definiti in sede di autoregolamentazione dalle associazioni rappresentative delle SGR e portati a conoscenza della Banca d’Italia.</p> <p><del>Il Fondo non ha alcun vincolo di allocazione del portafoglio tra i settori economici e le diverse classi di attività.</del></p> <p><u>Gli investimenti sono espressi principalmente in</u> <del>Le principali</del> valute <del>di investimento sono quelle</del> rappresentative dei paesi OCSE.</p> <p>Il Fondo può inoltre investire:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ una quota massima pari al 20% del totale delle attività, in depositi bancari (tale limite è ridotto al 10% nel caso di investimenti in depositi presso la propria Banca Depositaria);</li> <li>▪ una quota massima pari al 10% del totale delle attività, in parti di OICR, nei limiti ed alle condizioni stabilite dall’Organo di Vigilanza.</li> </ul> <p><del>Nell’interesse dei partecipanti e nel rispetto del profilo indicato tra gli obiettivi del Fondo, la SGR ha facoltà di utilizzare strumenti finanziari derivati - nei limiti ed alle condizioni stabilite dall’Organo di Vigilanza - finalizzati:</del></p> <ul style="list-style-type: none"> <li><del>▪ alla copertura dei rischi di mercato;</del></li> <li><del>▪ alla gestione del rischio di cambio;</del></li> <li><del>▪ alla realizzazione di una più efficiente gestione</del></li> </ul>	<p>Spostato nella parte comune a tutti i Fondi.</p>



Regolamento vigente fino al 31/12/12	Regolamento vigente dal 01/01/13	Note
<p>del Portafoglio (ad es. al fine di diminuire i costi di intermediazione, o di aumentare la rapidità di esecuzione degli investimenti), come strumenti alternativi all'investimento diretto in strumenti finanziari, valute, depositi bancari o OICR finalizzati ad ottenere l'asset allocation definita dalla SGR in coerenza con gli obiettivi di rischio/rendimento del Fondo;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ all'investimento.</li> </ul> <p>L'esposizione complessiva in strumenti finanziari derivati, non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo.</p> <p>In relazione alla sola finalità di investimento, si specifica che l'esposizione massima complessiva nei suddetti strumenti finanziari derivati non può essere superiore al 70% del valore complessivo netto del Fondo.</p> <p>Conseguentemente l'effetto sul valore della quota di variazione dei prezzi degli strumenti finanziari in cui il Fondo è investito può risultare maggiorato sino ad una misura massima del 70%. Tale effetto di amplificazione si verifica sia per i guadagni che per le perdite.</p> <p>L'utilizzo di strumenti finanziari derivati dovrà avvenire, nel complesso, senza pregiudicare, in termini di rischio assunto, il perseguimento dello scopo del Fondo.</p> <p>Gli investimenti sono effettuati sulla base di analisi delle principali variabili macro-microeconomiche e finanziarie, mentre la selezione dei titoli avviene:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- per le azioni, mediante modelli di valutazione che, sviluppati sulla base di criteri economico-finanziari,</li> </ul>	<p><del>del Portafoglio (ad es. al fine di diminuire i costi di intermediazione, o di aumentare la rapidità di esecuzione degli investimenti), come strumenti alternativi all'investimento diretto in strumenti finanziari, valute, depositi bancari o OICR finalizzati ad ottenere l'asset allocation definita dalla SGR in coerenza con gli obiettivi di rischio/rendimento del Fondo;</del></p> <p><del>▪ all'investimento.</del></p> <p><del>L'esposizione complessiva in strumenti finanziari derivati, non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo.</del></p> <p><del>In relazione alla sola finalità di investimento, si specifica che l'esposizione massima complessiva nei suddetti strumenti finanziari derivati non può essere superiore al 70% del valore complessivo netto del Fondo.</del></p> <p><del>Conseguentemente l'effetto sul valore della quota di variazione dei prezzi degli strumenti finanziari in cui il Fondo è investito può risultare maggiorato sino ad una misura massima del 70%. Tale effetto di amplificazione si verifica sia per i guadagni che per le perdite.</del></p> <p><del>L'utilizzo di strumenti finanziari derivati dovrà avvenire, nel complesso, senza pregiudicare, in termini di rischio assunto, il perseguimento dello scopo del Fondo.</del></p> <p>Gli investimenti sono effettuati sulla base di analisi delle principali variabili macro-microeconomiche e finanziarie, mentre la selezione dei titoli avviene:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- per le azioni, mediante modelli di valutazione che, sviluppati sulla base di criteri economico-finanziari, indicano le società che presentano <del>quotazioni tali da</del></li> </ul>	<p>Spostato nella parte comune ai fondi.</p> <p>Indicazione non più necessaria, era contenuta nella comunicazione di Banca d'Italia del 30/12/2005 che è stata abrogata col nuovo regolamento banca d'Italia: Titolo VIII, Cap. I, "Disposizioni Abrogate".</p> <p>Spostato nella parte comune ai fondi.</p>

<b>Regolamento vigente fino al 31/12/12</b>	<b>Regolamento vigente dal 01/01/13</b>	<b>Note</b>
<p>indicano le società che presentano quotazioni tali da farle ritenere sottovalutate rispetto al loro potenziale di medio-lungo periodo;</p> <p>- per le obbligazioni, in base all'analisi degli obiettivi e degli interventi di politica monetaria delle principali banche centrali mondiali, delle dinamiche dei tassi d'interesse, dei mercati obbligazionari, monetari e valutari di riferimento.</p> <p>Per quanto concerne la composizione del portafoglio obbligazionario, non sono previsti limiti di <i>duration</i>.</p>	<p><del>farle ritenere sottovalutate rispetto al loro potenziale di medio-lungo periodo</del> <u>le migliori prospettive di crescita;</u></p> <p>- per le obbligazioni, in base <u>alle previsioni circa l'andamento e l'evoluzione dei tassi di interesse, dei cambi e l'analisi sulla qualità degli emittenti.</u> <del>all'analisi degli obiettivi e degli interventi di politica monetaria delle principali banche centrali mondiali, delle dinamiche dei tassi d'interesse, dei mercati obbligazionari, monetari e valutari di riferimento.</del></p> <p>Per quanto concerne la composizione del portafoglio obbligazionario, non sono previsti limiti di <i>duration</i>.</p>	

Regolamento vigente fino al 31/12/12	Regolamento vigente dal 01/01/13	Note
<p><b>Soprarno Global Macro</b></p> <p><i>1. Scopo</i></p> <p>È un Fondo flessibile che presenta un orizzonte temporale di investimento di 6 anni, con un livello di rischio alto, il cui scopo è l'attuazione di una strategia di investimento orientata a cogliere il potenziale di <u>rivalutazione relativo</u> esistente tra:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ i mercati azionari e quelli obbligazionari oggetto di investimento;</li> <li>▪ le rispettive valute di riferimento;</li> <li>▪ gli indici azionari od obbligazionari oggetto di investimento e i singoli titoli che concorrono alla composizione degli indici stessi.</li> </ul> <p>La partecipazione al Fondo comporta l'assunzione di rischi connessi alla natura e alla valuta di denominazione degli strumenti finanziari detenuti il cui valore, variabile nel tempo, determina l'andamento del valore delle quote. Ciò può comportare la possibilità di non ottenere, al momento del rimborso, la restituzione del capitale investito.</p> <p>Con riferimento agli investimenti di natura azionaria il Fondo è esposto al rischio di cambio nonché al rischio di variazione del prezzo delle azioni connesso alle prospettive reddituali delle società emittenti.</p> <p>Con riferimento all'investimento in obbligazioni e strumenti monetari il Fondo è esposto al rischio di cambio, al rischio di tasso di interesse e al rischio di</p>	<p><b>Soprarno Global Macro</b></p> <p><i>1. Scopo</i></p> <p>È un Fondo flessibile che presenta un orizzonte temporale di investimento di 6 anni, <del>con un livello di rischio alto,</del> il cui scopo è l'attuazione di una strategia di investimento orientata a cogliere il potenziale di <u>rivalutazione relativo</u> esistente tra:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• i mercati azionari e quelli obbligazionari oggetto di investimento;</li> <li>• le rispettive valute di riferimento;</li> <li>• gli indici azionari od obbligazionari oggetto di investimento e i singoli titoli che <u>li compongono.</u> <del>concorrono alla composizione degli indici stessi.</del></li> </ul> <p><del>La partecipazione al Fondo comporta l'assunzione di rischi connessi alla natura e alla valuta di denominazione degli strumenti finanziari detenuti il cui valore, variabile nel tempo, determina l'andamento del valore delle quote. Ciò può comportare la possibilità di non ottenere, al momento del rimborso, la restituzione del capitale investito.</del></p> <p><del>Con riferimento agli investimenti di natura azionaria il Fondo è esposto al rischio di cambio nonché al rischio di variazione del prezzo delle azioni connesso alle prospettive reddituali delle società emittenti.</del></p> <p><del>Con riferimento all'investimento in obbligazioni e strumenti monetari il Fondo è esposto al rischio di cambio, al rischio di tasso di interesse e al rischio di credito.</del></p>	<p>Livello di rischio indicato nel Prospetto.</p> <p>Spostato nella parte comune a tutti i Fondi.</p>



Regolamento vigente fino al 31/12/12	Regolamento vigente dal 01/01/13	Note
<p>rese note all'investitore tramite la relazione semestrale e il rendiconto annuale del Fondo.</p> <p><b>3. Politica di investimento e altre caratteristiche</b></p> <p>In relazione al perseguimento dello scopo del Fondo esso può investire principalmente in strumenti finanziari di emittenti di qualsiasi tipologia, categoria e capitalizzazione, aventi sede legale in paesi OCSE e Bermuda quotati, quotandi e/o trattati in tutti i mercati ufficiali o regolamentati riconosciuti, compresi gli "altri mercati regolamentati" definiti in sede di autoregolamentazione dalle associazioni rappresentative delle SGR e portati a conoscenza della Banca d'Italia.</p> <p>Il Fondo non ha alcun vincolo di allocazione del portafoglio tra i settori economici e le diverse classi di attività.</p> <p>Le principali valute di investimento sono quelle rappresentative dei paesi OCSE.</p> <p>Il Fondo può inoltre investire:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ una quota massima pari al 20% del totale delle attività, in depositi bancari (tale limite è ridotto al 10% nel caso di investimenti in depositi presso la propria Banca Depositaria);</li> <li>▪ una quota massima pari al 10% del totale delle attività, in parti di OICR, nei limiti ed alle condizioni stabilite dall'Organo di Vigilanza.</li> </ul> <p>Nell'interesse dei partecipanti e nel rispetto del profilo</p>	<p><del>il rendiconto annuale del Fondo.</del></p> <p><b>3. Politica di investimento e altre caratteristiche</b></p> <p>In relazione al perseguimento dello scopo del Fondo esso <del>può investire</del><u>investe</u> principalmente in strumenti finanziari <u>azionari e/o obbligazionari</u>.</p> <p><del>di</del> <u>Gli</u> emittenti <u>possono essere</u> di qualsiasi <u>tipologia</u>, categoria e capitalizzazione, <del>aventi con</del> sede legale in paesi OCSE e Bermuda quotati, quotandi e/o trattati in tutti i mercati ufficiali o regolamentati riconosciuti, compresi gli "altri mercati regolamentati" definiti in sede di autoregolamentazione dalle associazioni rappresentative delle SGR e portati a conoscenza della Banca d'Italia.</p> <p><del>Il Fondo non ha alcun vincolo di allocazione del portafoglio tra i settori economici e le diverse classi di attività.</del></p> <p><del>Le principali</del><u>Gli investimenti possono essere espressi principalmente in</u> valute <del>di investimento sono quelle</del> rappresentative dei paesi OCSE.</p> <p>Il Fondo può inoltre investire:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ una quota massima pari al 20% del totale delle attività, in depositi bancari (tale limite è ridotto al 10% nel caso di investimenti in depositi presso la propria Banca Depositaria);</li> <li>▪ una quota massima pari al <del>10</del><u>20</u>% del totale delle attività, in parti di OICR, nei limiti ed alle condizioni stabilite dall'Organo di Vigilanza.</li> </ul> <p><del>Nell'interesse dei partecipanti e nel rispetto del profilo</del></p>	<p>Spostato nella parte comune a</p>

Regolamento vigente fino al 31/12/12	Regolamento vigente dal 01/01/13	Note
<p>indicato tra gli obiettivi del Fondo, la SGR ha facoltà di utilizzare strumenti finanziari derivati - nei limiti ed alle condizioni stabilite dall'Organo di Vigilanza - finalizzato:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ alla copertura dei rischi di mercato;</li> <li>▪ alla gestione del rischio di cambio;</li> <li>▪ alla realizzazione di una più efficiente gestione del Portafoglio (ad es. al fine di diminuire i costi di intermediazione, o di aumentare la rapidità di esecuzione degli investimenti), come strumenti alternativi all'investimento diretto in strumenti finanziari, valute, depositi bancari o OICR finalizzato ad ottenere l'asset allocation definita dalla SGR in coerenza con gli obiettivi di rischio/rendimento del Fondo;</li> <li>▪ all'investimento.</li> </ul> <p>L'esposizione complessiva in strumenti finanziari derivati, non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo.</p> <p>In relazione alla sola finalità di investimento, si specifica che l'esposizione massima complessiva nei suddetti strumenti finanziari derivati non può essere superiore al 100% del valore complessivo netto del Fondo.</p> <p>Conseguentemente l'effetto sul valore della quota di variazione dei prezzi degli strumenti finanziari in cui il Fondo è investito può risultare maggiorato sino ad una misura massima del 100%. Tale effetto di amplificazione si verifica sia per i guadagni che per le perdite.</p> <p>L'utilizzo di strumenti finanziari derivati dovrà avvenire,</p>	<p><del>indicato tra gli obiettivi del Fondo, la SGR ha facoltà di utilizzare strumenti finanziari derivati - nei limiti ed alle condizioni stabilite dall'Organo di Vigilanza - finalizzato:</del></p> <ul style="list-style-type: none"> <li><del>▪ alla copertura dei rischi di mercato;</del></li> <li><del>▪ alla gestione del rischio di cambio;</del></li> <li><del>▪ alla realizzazione di una più efficiente gestione del Portafoglio (ad es. al fine di diminuire i costi di intermediazione, o di aumentare la rapidità di esecuzione degli investimenti), come strumenti alternativi all'investimento diretto in strumenti finanziari, valute, depositi bancari o OICR finalizzato ad ottenere l'asset allocation definita dalla SGR in coerenza con gli obiettivi di rischio/rendimento del Fondo;</del></li> <li><del>▪ all'investimento.</del></li> </ul> <p><del>L'esposizione complessiva in strumenti finanziari derivati, non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo.</del></p> <p><del>In relazione alla sola finalità di investimento, si specifica che l'esposizione massima complessiva nei suddetti strumenti finanziari derivati non può essere superiore al 100% del valore complessivo netto del Fondo.</del></p> <p><del>Conseguentemente l'effetto sul valore della quota di variazione dei prezzi degli strumenti finanziari in cui il Fondo è investito può risultare maggiorato sino ad una misura massima del 100%. Tale effetto di amplificazione si verifica sia per i guadagni che per le perdite.</del></p> <p><del>L'utilizzo di strumenti finanziari derivati dovrà avvenire, nel</del></p>	<p>tutti i Fondi.</p> <p>Spostato nella parte comune ai fondi.</p> <p>Indicazione non più necessaria, era contenuta nella comunicazione di Banca d'Italia del 30/12/2005 che è stata abrogata col nuovo regolamento Banca d'Italia: Titolo VIII, Cap. I, "Disposizioni Abrogate".</p> <p>Spostato nella parte comune ai fondi</p>

<b>Regolamento vigente fino al 31/12/12</b>	<b>Regolamento vigente dal 01/01/13</b>	<b>Note</b>
<p>nel complesso, senza pregiudicare, in termini di rischio assunto, il perseguimento dello scopo del Fondo.</p> <p>Gli investimenti sono effettuati sulla base di analisi delle principali variabili macro-microeconomiche e finanziarie, mentre la selezione dei titoli avviene:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ per le azioni, mediante modelli di valutazione che, sviluppati sulla base di criteri economico-finanziari, indicano le società che presentano quotazioni tali da farle ritenere sottovalutate rispetto al loro potenziale di medio-lungo periodo;</li> <li>▪ per le obbligazioni, in base all'analisi degli obiettivi e degli interventi di politica monetaria delle principali banche centrali mondiali, delle dinamiche dei tassi d'interesse, dei mercati obbligazionari, monetari e valutari di riferimento.</li> </ul> <p>Per quanto concerne la composizione del portafoglio obbligazionario, non sono previsti limiti di duration.</p>	<p><del>complesso, senza pregiudicare, in termini di rischio assunto, il perseguimento dello scopo del Fondo.</del></p> <p>Gli investimenti sono effettuati sulla base di analisi delle principali variabili macro-microeconomiche e finanziarie, mentre la selezione dei titoli avviene:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ per le azioni, mediante modelli di valutazione che, sviluppati sulla base di criteri economico-finanziari, indicano le società <u>con le migliori prospettive di sviluppo</u> <del>che presentano quotazioni tali da farle ritenere sottovalutate rispetto al loro potenziale di medio-lungo periodo;</del></li> <li>▪ per le obbligazioni, in base <u>alle previsioni circa l'andamento e l'evoluzione di tassi di interesse, dei cambi e l'analisi sulla qualità degli emittenti</u> <del>all'analisi degli obiettivi e degli interventi di politica monetaria delle principali banche centrali mondiali, delle dinamiche dei tassi d'interesse, dei mercati obbligazionari, monetari e valutari di riferimento.</del></li> </ul> <p>Per quanto concerne la composizione del portafoglio obbligazionario, non sono previsti limiti di duration.</p>	

Regolamento vigente fino al 31/12/12	Regolamento vigente dal 01/01/13	Note
<p><b>Soprarno Relative Value</b></p> <p><i>1. Scopo</i></p> <p>È un Fondo flessibile che presenta un orizzonte temporale di investimento di 6 anni, con un livello di rischio alto il cui scopo é l’attuazione di una strategia di investimento orientata a cogliere il potenziale di <u>rivalutazione relativo</u> esistente tra gli indici azionari od obbligazionari oggetto di investimento e i singoli titoli che concorrono alla composizione degli indici stessi. La partecipazione al Fondo comporta l’assunzione di rischi connessi alla natura e alla valuta di denominazione degli strumenti finanziari detenuti il cui valore, variabile nel tempo, determina l’andamento del valore delle quote. Ciò può comportare la possibilità di non ottenere, al momento del rimborso, la restituzione del capitale investito.</p> <p>Con riferimento agli investimenti di natura azionaria il Fondo è esposto al rischio di cambio nonché al rischio di variazione del prezzo delle azioni connesso alle prospettive reddituali delle società emittenti.</p> <p>Con riferimento all’investimento in obbligazioni e strumenti monetari il Fondo è esposto al rischio di cambio, al rischio di tasso di interesse e al rischio di credito.</p> <p>Il ricorso all’investimento in strumenti finanziari derivati potrà contribuire a generare anche sensibili scostamenti delle performance del Fondo rispetto ai mercati di riferimento.</p> <p>Con riferimento all’investimento in strumenti derivati</p>	<p><b>Soprarno Relative Value</b></p> <p><i>1. Scopo</i></p> <p>È un Fondo flessibile che presenta un orizzonte temporale di investimento di 6 anni, <del>con un livello di rischio alto</del> il cui scopo è l’attuazione di una strategia di investimento orientata a cogliere il potenziale di <u>rivalutazione relativo</u> esistente tra gli indici azionari od obbligazionari oggetto di investimento e i singoli titoli che concorrono alla composizione degli indici stessi.</p> <p><del>La partecipazione al Fondo comporta l’assunzione di rischi connessi alla natura e alla valuta di denominazione degli strumenti finanziari detenuti il cui valore, variabile nel tempo, determina l’andamento del valore delle quote. Ciò può comportare la possibilità di non ottenere, al momento del rimborso, la restituzione del capitale investito.</del></p> <p><del>Con riferimento agli investimenti di natura azionaria il Fondo è esposto al rischio di cambio nonché di variazione del prezzo delle azioni connesso alle prospettive reddituali delle società emittenti.</del></p> <p><del>Con riferimento all’investimento in obbligazioni e strumenti monetari il Fondo è esposto al rischio di cambio, al rischio di tasso di interesse e al rischio di credito.</del></p> <p><del>Il ricorso all’investimento in strumenti finanziari derivati potrà contribuire a generare anche sensibili scostamenti delle performance del Fondo rispetto ai mercati di riferimento.</del></p> <p><del>Con riferimento all’investimento in strumenti derivati non trattati su mercati regolamentati, il Fondo è esposto</del></p>	<p>Livello di rischio indicato nel Prospetto.</p> <p>Spostato nella parte comune a tutti i Fondi.</p>



<b>Regolamento vigente fino al 31/12/12</b>	<b>Regolamento vigente dal 01/01/13</b>	<b>Note</b>
<p>non trattati su mercati regolamentati, il Fondo è esposto al rischio di insolvenza della controparte.</p> <p>L'investimento in parti di OICR comporta rischi connessi alle possibili variazioni delle quote dei fondi in portafoglio, che a loro volta risentono delle oscillazioni del valore degli strumenti finanziari in cui vengono investite le relative risorse.</p> <p><b>2. Oggetto</b></p> <p>Il Fondo investe nei seguenti strumenti finanziari negoziati in mercati regolamentati ovvero OTC:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ titoli azionari;</li> <li>▪ titoli obbligazionari, obbligazioni convertibili e cum warrant;</li> <li>▪ strumenti derivati;</li> <li>▪ strumenti monetari;</li> <li>▪ depositi bancari;</li> <li>▪ OICR, la cui politica di investimento è compatibile con quella del Fondo.</li> </ul> <p>La composizione del portafoglio del Fondo verrà determinata in relazione all'andamento dell'economia e dei mercati finanziari. Le scelte generali di investimento effettuate e le motivazioni a queste sottostanti vengono rese note all'investitore tramite la relazione semestrale e il rendiconto annuale del Fondo.</p> <p><b>3. Politica di investimento e altre caratteristiche</b></p> <p>In relazione al perseguimento dello scopo del Fondo esso può investire principalmente in strumenti finanziari di emittenti di qualsiasi tipologia, categoria e</p>	<p><del>al rischio di insolvenza della controparte.</del></p> <p><del>L'investimento in parti di OICR comporta rischi connessi alle possibili variazioni delle quote dei fondi in portafoglio, che a loro volta risentono delle oscillazioni del valore degli strumenti finanziari in cui vengono investite le relative risorse.</del></p> <p><b>2. Oggetto</b></p> <p>Il Fondo investe nei seguenti strumenti finanziari negoziati in mercati regolamentati <del>ovvero</del><u>oppure</u> OTC:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ titoli azionari;</li> <li>▪ titoli obbligazionari, obbligazioni convertibili e cum warrant;</li> <li>▪ strumenti derivati;</li> <li>▪ strumenti monetari;</li> <li>▪ depositi bancari;</li> <li>▪ OICR, la cui politica di investimento è compatibile con quella del Fondo.</li> </ul> <p><del>La composizione del portafoglio del Fondo verrà determinata in relazione all'andamento dell'economia e dei mercati finanziari. Le scelte generali di investimento effettuate e le motivazioni a queste sottostanti vengono rese note all'investitore tramite la relazione semestrale e il rendiconto annuale del Fondo.</del></p> <p><b>3. Politica di investimento e altre caratteristiche</b></p> <p>In relazione al perseguimento dello scopo del Fondo esso <del>può investire</del><u>investe</u> principalmente in strumenti finanziari <u>azionari e/o obbligazionari</u>.</p> <p><del>di</del><u>Gli</u> emittenti <u>possono essere</u> di qualsiasi <del>tipologia,</del></p>	<p>Spostato nella parte comune a tutti i Fondi.</p>

Regolamento vigente fino al 31/12/12	Regolamento vigente dal 01/01/13	Note
<p>capitalizzazione, aventi sede legale in paesi OCSE e Bermuda, quotati, quotandi e/o trattati in tutti i mercati ufficiali o regolamentati riconosciuti, compresi gli “altri mercati regolamentati” definiti in sede di autoregolamentazione dalle associazioni rappresentative delle SGR e portati a conoscenza della Banca d’Italia.</p> <p>Il Fondo non ha alcun vincolo di allocazione del portafoglio tra i settori economici e le diverse classi di attività.</p> <p>Le principali valute di investimento sono quelle rappresentative dei paesi OCSE.</p> <p>Il Fondo può inoltre investire:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ per una quota massima pari al 20% del totale delle attività in depositi bancari (tale limite è ridotto al 10% nel caso di investimenti in depositi presso la propria Banca Depositaria);</li> <li>▪ per una quota massima pari al 10% del totale delle attività in parti di OICR, nei limiti ed alle condizioni stabilite dall’Organo di Vigilanza.</li> </ul> <p>Nell’interesse dei partecipanti e nel rispetto del profilo indicato tra gli obiettivi del Fondo, la SGR ha facoltà di utilizzare strumenti finanziari derivati - nei limiti ed alle condizioni stabilite dall’Organo di Vigilanza - finalizzati:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ alla copertura dei rischi di mercato;</li> <li>▪ alla gestione del rischio di cambio;</li> </ul>	<p>categoria e capitalizzazione, <del>aventi con</del> sede legale in paesi OCSE e Bermuda, quotati, quotandi e/o trattati in tutti i mercati ufficiali o regolamentati riconosciuti, compresi gli “altri mercati regolamentati” definiti in sede di autoregolamentazione dalle associazioni rappresentative delle SGR e portati a conoscenza della Banca d’Italia.</p> <p><del>Il Fondo non ha alcun vincolo di allocazione del portafoglio tra i settori economici e le diverse classi di attività.</del></p> <p><del>Le principali</del> <u>Gli investimenti sono espressi principalmente in</u> valute <del>di investimento sono quelle</del> rappresentative dei paesi OCSE.</p> <p>Il Fondo può inoltre investire:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ per una quota massima pari al 20% del totale delle attività in depositi bancari (tale limite è ridotto al 10% nel caso di investimenti in depositi presso la propria Banca Depositaria);</li> <li>▪ per una quota massima pari al 10% del totale delle attività in parti di OICR, nei limiti ed alle condizioni stabilite dall’Organo di Vigilanza.</li> </ul> <p><del>Nell’interesse dei partecipanti e nel rispetto del profilo indicato tra gli obiettivi del Fondo, la SGR ha facoltà di utilizzare strumenti finanziari derivati - nei limiti ed alle condizioni stabilite dall’Organo di Vigilanza - finalizzati:</del></p> <ul style="list-style-type: none"> <li><del>▪ alla copertura dei rischi di mercato;</del></li> <li><del>▪ alla gestione del rischio di cambio;</del></li> <li><del>▪ alla realizzazione di una più efficiente gestione</del></li> </ul>	<p>Spostato nella parte comune a tutti i Fondi.</p>

Regolamento vigente fino al 31/12/12	Regolamento vigente dal 01/01/13	Note
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ alla realizzazione di una più efficiente gestione del Portafoglio (ad es. al fine di diminuire i costi di intermediazione, o di aumentare la rapidità di esecuzione degli investimenti), come strumenti alternativi all'investimento diretto in strumenti finanziari, valute, depositi bancari o OICR finalizzati ad ottenere l'asset allocation definita dalla SGR in coerenza con gli obiettivi di rischio/rendimento del Fondo;</li> <li>▪ all'investimento.</li> </ul> <p>L'esposizione complessiva in strumenti finanziari derivati, non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo.</p> <p>In relazione alla sola finalità di investimento, si specifica che l'esposizione massima complessiva nei suddetti strumenti finanziari derivati non può essere superiore al 100% del valore complessivo netto del Fondo.</p> <p>Conseguentemente l'effetto sul valore della quota di variazione dei prezzi degli strumenti finanziari in cui il Fondo è investito può risultare maggiorato sino ad una misura massima del 100%. Tale effetto di amplificazione si verifica sia per i guadagni sia per le perdite.</p> <p>L'utilizzo di strumenti finanziari derivati dovrà avvenire, nel complesso, senza pregiudicare, in termini di rischio assunto, il perseguimento dello scopo del Fondo.</p> <p>Gli investimenti sono effettuati sulla base di analisi delle principali variabili macro-microeconomiche e finanziarie, mentre la selezione dei titoli avviene:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ per le azioni, mediante modelli di valutazione che, sviluppati sulla base di criteri economico-</li> </ul>	<p><del>del Portafoglio (ad es. al fine di diminuire i costi di intermediazione, o di aumentare la rapidità di esecuzione degli investimenti), come strumenti alternativi all'investimento diretto in strumenti finanziari, valute, depositi bancari o OICR finalizzati ad ottenere l'asset allocation definita dalla SGR in coerenza con gli obiettivi di rischio/rendimento del Fondo;</del></p> <p><del>▪ all'investimento.</del></p> <p><del>L'esposizione complessiva in strumenti finanziari derivati, non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo.</del></p> <p><del>In relazione alla sola finalità di investimento, si specifica che l'esposizione massima complessiva nei suddetti strumenti finanziari derivati non può essere superiore al 100% del valore complessivo netto del Fondo.</del></p> <p><del>Conseguentemente l'effetto sul valore della quota di variazione dei prezzi degli strumenti finanziari in cui il Fondo è investito può risultare maggiorato sino ad una misura massima del 100%. Tale effetto di amplificazione si verifica sia per i guadagni sia per le perdite.</del></p> <p><del>L'utilizzo di strumenti finanziari derivati dovrà avvenire, nel complesso, senza pregiudicare, in termini di rischio assunto, il perseguimento dello scopo del Fondo.</del></p> <p>Gli investimenti sono effettuati sulla base di analisi delle principali variabili macro-microeconomiche e finanziarie, mentre la selezione dei titoli avviene:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ per le azioni, mediante modelli di valutazione che, sviluppati sulla base di criteri economico-finanziari, indicano le società <a href="#">con le migliori</a></li> </ul>	<p>Spostato nella parte comune ai fondi.</p> <p>Indicazione non più necessaria, era contenuta nella comunicazione di Banca d'Italia del 30/12/2005 che è stata abrogata col nuovo regolamento banca d'Italia: Titolo VIII, Cap. I, "Disposizioni Abrogate".</p> <p>Spostato nella parte comune ai fondi.</p>

<b>Regolamento vigente fino al 31/12/12</b>	<b>Regolamento vigente dal 01/01/13</b>	<b>Note</b>
<p>finanziari, indicano le società che presentano quotazioni tali da farle ritenere sottovalutate rispetto al loro potenziale di medio-lungo periodo;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ per le obbligazioni, in base all'analisi degli obiettivi e degli interventi di politica monetaria delle principali banche centrali mondiali, delle dinamiche dei tassi d'interesse, dei mercati obbligazionari, monetari e valutari di riferimento.</li> </ul> <p>Per quanto concerne la composizione del portafoglio obbligazionario, non sono previsti limiti di <i>duration</i>.</p>	<p><del>prospettive di sviluppo</del> <del>che presentano quotazioni tali da farle ritenere sottovalutate rispetto al loro potenziale di medio-lungo periodo;</del></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ per le obbligazioni, in base <u>all'analisi alle previsioni circa l'andamento e l'evoluzione di tassi di interesse, dei cambi e l'analisi sulla qualità degli emittenti</u> <del>degli obiettivi e degli interventi di politica monetaria delle principali banche centrali mondiali, delle dinamiche dei tassi d'interesse, dei mercati obbligazionari, monetari e valutari di riferimento.</del></li> </ul> <p>Per quanto concerne la composizione del portafoglio obbligazionario, non sono previsti limiti di <i>duration</i>.</p>	

Regolamento vigente fino al 31/12/12	Regolamento vigente dal 01/01/13	Note
<p><b>Soprarno Azioni Globale</b></p> <p><i>1. Scopo</i></p> <p>È un Fondo Azionario Internazionale che presenta un orizzonte temporale di investimento di 6 anni, con un livello di rischio alto il cui scopo è l'attuazione di una strategia di investimento orientata a cogliere il potenziale di <u>rivalutazione</u> relativo presente nelle azioni delle società oggetto di investimento anche qualora lo stesso sia determinato da una marcata divergenza tra l'andamento del prezzo di mercato delle stesse rispetto agli indici di riferimento o di appartenenza.</p> <p>La partecipazione al Fondo comporta l'assunzione di rischi connessi alla natura e alla valuta di denominazione degli strumenti finanziari detenuti il cui valore, variabile nel tempo, determina l'andamento del valore delle quote. Ciò può comportare la possibilità di non ottenere, al momento del rimborso, la restituzione del capitale investito.</p> <p>Con riferimento agli investimenti di natura azionaria il Fondo è esposto al rischio di cambio nonché al rischio di variazione del prezzo delle azioni connesso alle prospettive reddituali delle società emittenti.</p> <p>Con riferimento all'investimento in obbligazioni e strumenti monetari il Fondo è esposto al rischio di cambio, al rischio di tasso di interesse e al rischio di credito.</p> <p>Il ricorso all'investimento in strumenti finanziari derivati potrà contribuire a generare anche sensibili scostamenti delle performance del Fondo rispetto ai mercati di riferimento.</p>	<p><b>Soprarno Azioni Globale</b></p> <p><i>1. Scopo</i></p> <p>È un Fondo Azionario Internazionale che presenta un orizzonte temporale di investimento di 6 anni, <del>con un livello di rischio alto</del> il cui scopo è l'attuazione di una strategia di investimento orientata a cogliere il potenziale di <u>rivalutazione</u> relativo presente nelle azioni delle società oggetto di investimento anche qualora lo stesso sia determinato da una marcata divergenza tra l'andamento del prezzo di mercato delle stesse rispetto agli indici di riferimento o di appartenenza.</p> <p><del>La partecipazione al Fondo comporta l'assunzione di rischi connessi alla natura e alla valuta di denominazione degli strumenti finanziari detenuti il cui valore, variabile nel tempo, determina l'andamento del valore delle quote. Ciò può comportare la possibilità di non ottenere, al momento del rimborso, la restituzione del capitale investito.</del></p> <p><del>Con riferimento agli investimenti di natura azionaria il Fondo è esposto al rischio di cambio nonché di variazione del prezzo delle azioni connesso alle prospettive reddituali delle società emittenti.</del></p> <p><del>Con riferimento all'investimento in obbligazioni e strumenti monetari il Fondo è esposto al rischio di cambio, al rischio di tasso di interesse e al rischio di credito.</del></p> <p><del>Il ricorso all'investimento in strumenti finanziari derivati potrà contribuire a generare anche sensibili scostamenti delle performance del Fondo rispetto ai mercati di riferimento.</del></p>	<p>Livello di rischio indicato nel Prospetto.</p> <p>Spostato nella parte comune a tutti i Fondi.</p>

<b>Regolamento vigente fino al 31/12/12</b>	<b>Regolamento vigente dal 01/01/13</b>	<b>Note</b>
<p>Con riferimento all'investimento in strumenti derivati non trattati su mercati regolamentati, il Fondo è esposto al rischio di insolvenza della controparte.</p> <p>L'investimento in parti di OICR comporta rischi connessi alle possibili variazioni delle quote dei fondi in portafoglio, che a loro volta risentono delle oscillazioni del valore degli strumenti finanziari in cui vengono investite le relative risorse.</p> <p>2. <i> Oggetto</i></p> <p>Il Fondo investe nei seguenti strumenti finanziari negoziati in mercati regolamentati ovvero OTC:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ titoli azionari</li><li>▪ titoli obbligazionari, obbligazioni convertibili e cum warrant</li><li>▪ strumenti derivati</li><li>▪ strumenti monetari</li><li>▪ depositi bancari</li><li>▪ OICR, la cui politica di investimento è compatibile con quella del Fondo.</li></ul> <p>La composizione del portafoglio del Fondo verrà determinata in relazione all'andamento dell'economia e dei mercati finanziari. Le scelte generali di investimento effettuate e le motivazioni a queste sottostanti vengono rese note all'investitore tramite la relazione semestrale e il rendiconto annuale del Fondo.</p> <p>3. <i> Politica di investimento e altre caratteristiche</i></p> <p>In relazione al perseguimento del suo scopo le attività del Fondo saranno principalmente investite in strumenti</p>	<p><del>Con riferimento all'investimento in strumenti derivati non trattati su mercati regolamentati, il Fondo è esposto al rischio di insolvenza della controparte.</del></p> <p><del>L'investimento in parti di OICR comporta rischi connessi alle possibili variazioni delle quote dei fondi in portafoglio, che a loro volta risentono delle oscillazioni del valore degli strumenti finanziari in cui vengono investite le relative risorse.</del></p> <p>2. <i> Oggetto</i></p> <p>Il Fondo investe nei seguenti strumenti finanziari negoziati in mercati regolamentati <del>ovvero</del><u>oppure</u> OTC:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ titoli azionari;</li><li>▪ titoli obbligazionari, obbligazioni convertibili e cum warrant;</li><li>▪ strumenti derivati;</li><li>▪ strumenti monetari;</li><li>▪ depositi bancari;</li><li>▪ OICR, la cui politica di investimento è compatibile con quella del Fondo.</li></ul> <p><del>La composizione del portafoglio del Fondo verrà determinata in relazione all'andamento dell'economia e dei mercati finanziari. Le scelte generali di investimento effettuate e le motivazioni a queste sottostanti vengono rese note all'investitore tramite la relazione semestrale e il rendiconto annuale del Fondo.</del></p> <p>3. <i> Politica di investimento e altre caratteristiche</i></p> <p>In relazione al perseguimento del suo scopo <del>le attività del</del> Fondo <del>saranno</del><u>investite</u> principalmente <del>investite</del> in</p>	<p>Spostato nella parte comune a tutti i Fondi.</p> <p>Spostato nella parte comune a tutti i Fondi.</p>

<b>Regolamento vigente fino al 31/12/12</b>	<b>Regolamento vigente dal 01/01/13</b>	<b>Note</b>
<p>azionari denominati in qualsiasi valuta, di emittenti di qualsiasi tipologia e capitalizzazione, operanti in tutti i settori economici, quotati, quotandi e/o trattati nei mercati ufficiali o regolamentati riconosciuti degli Stati dell'Unione Europea, della Svizzera e della Norvegia, del Nord America, e del Giappone, compresi gli "altri mercati regolamentati" definiti in sede di autoregolamentazione dalle associazioni rappresentative delle SGR e portati a conoscenza della Banca d'Italia.</p> <p>Il Fondo può inoltre investire:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ fino al 100% del totale delle attività, in azioni;</li> <li>▪ non più del 30% del totale delle attività in strumenti finanziari di natura obbligazionaria, obbligazioni convertibili e cum warrant e monetari;</li> <li>▪ per una quota massima pari al 20% del totale delle attività in depositi bancari (tale limite è ridotto al 10% nel caso di investimenti in depositi presso la propria Banca Depositaria);</li> <li>▪ per una quota massima pari al 10% del totale delle attività in parti di OICR, nei limiti ed alle condizioni stabilite dall'Organo di Vigilanza.</li> </ul> <p>Nell'interesse dei partecipanti e nel rispetto del profilo indicato tra gli obiettivi del Fondo, la SGR ha facoltà di utilizzare strumenti finanziari derivati - nei limiti ed alle</p>	<p>strumenti azionari.</p> <p><del>denominati in qualsiasi valuta, di</del> <u>Gli</u> emittenti <u>possono essere</u> di qualsiasi <u>tipologia categoria</u> e capitalizzazione, <del>operanti in tutti i settori economici,</del> quotati, quotandi e/o trattati nei mercati ufficiali o regolamentati riconosciuti degli Stati dell'Unione Europea, della Svizzera e della Norvegia, del Nord America, e del Giappone, compresi gli "altri mercati regolamentati" definiti in sede di autoregolamentazione dalle associazioni rappresentative delle SGR e portati a conoscenza della Banca d'Italia.</p> <p><u>Gli investimenti possono essere espressi in qualsiasi valuta.</u></p> <p>Il Fondo può inoltre investire:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ fino al 100% del totale delle attività, in azioni;</li> <li>▪ non più del 30% del totale delle attività in strumenti finanziari di natura obbligazionaria, obbligazioni convertibili e cum warrant e monetari;</li> <li>▪ per una quota massima pari al 20% del totale delle attività in depositi bancari (tale limite è ridotto al 10% nel caso di investimenti in depositi presso la propria Banca Depositaria);</li> <li>▪ per una quota massima pari al 10% del totale delle attività in parti di OICR, nei limiti ed alle condizioni stabilite dall'Organo di Vigilanza.</li> </ul> <p><del>Nell'interesse dei partecipanti e nel rispetto del profilo indicato tra gli obiettivi del Fondo, la SGR ha facoltà di utilizzare strumenti finanziari derivati - nei limiti ed alle</del></p>	<p>Spostato nella parte comune a tutti i Fondi.</p>

<b>Regolamento vigente fino al 31/12/12</b>	<b>Regolamento vigente dal 01/01/13</b>	<b>Note</b>
<p>condizioni stabilite dall'Organo di Vigilanza - finalizzati:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ alla copertura dei rischi di mercato;</li> <li>▪ alla gestione del rischio di cambio;</li> <li>▪ alla realizzazione di una più efficiente gestione del Portafoglio (ad es. al fine di diminuire i costi di intermediazione, o di aumentare la rapidità di esecuzione degli investimenti), come strumenti alternativi all'investimento diretto in strumenti finanziari, valute, depositi bancari o OICR finalizzati ad ottenere l'asset allocation definita dalla SGR in coerenza con gli obiettivi di rischio/rendimento del Fondo;</li> <li>▪ all'investimento.</li> </ul> <p>L'esposizione complessiva in strumenti finanziari derivati, non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo.</p> <p>In relazione alla sola finalità di investimento, si specifica che l'esposizione massima complessiva nei suddetti strumenti finanziari derivati non può essere superiore al 100% del valore complessivo netto del Fondo.</p> <p>Conseguentemente l'effetto sul valore della quota di variazione dei prezzi degli strumenti finanziari in cui il Fondo è investito può risultare maggiorato sino ad una misura massima del 100%. Tale effetto di amplificazione si verifica sia per i guadagni che per le perdite.</p> <p>L'utilizzo di strumenti finanziari derivati dovrà avvenire, nel complesso, senza pregiudicare, in termini di rischio assunto, il perseguimento dello scopo del Fondo.</p> <p>Gli investimenti sono effettuati sulla base di analisi delle</p>	<p><del>condizioni stabilite dall'Organo di Vigilanza - finalizzati:</del></p> <ul style="list-style-type: none"> <li><del>▪ alla copertura dei rischi di mercato;</del></li> <li><del>▪ alla gestione del rischio di cambio;</del></li> <li><del>▪ alla realizzazione di una più efficiente gestione del Portafoglio (ad es. al fine di diminuire i costi di intermediazione, o di aumentare la rapidità di esecuzione degli investimenti), come strumenti alternativi all'investimento diretto in strumenti finanziari, valute, depositi bancari o OICR finalizzati ad ottenere l'asset allocation definita dalla SGR in coerenza con gli obiettivi di rischio/rendimento del Fondo;</del></li> <li><del>▪ all'investimento.</del></li> </ul> <p><del>L'esposizione complessiva in strumenti finanziari derivati, non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo.</del></p> <p><del>In relazione alla sola finalità di investimento, si specifica che l'esposizione massima complessiva nei suddetti strumenti finanziari derivati non può essere superiore al 100% del valore complessivo netto del Fondo.</del></p> <p><del>Conseguentemente l'effetto sul valore della quota di variazione dei prezzi degli strumenti finanziari in cui il Fondo è investito può risultare maggiorato sino ad una misura massima del 100%. Tale effetto di amplificazione si verifica sia per i guadagni che per le perdite.</del></p> <p><del>L'utilizzo di strumenti finanziari derivati dovrà avvenire, nel complesso, senza pregiudicare, in termini di rischio assunto, il perseguimento dello scopo del Fondo.</del></p> <p>Gli investimenti sono effettuati sulla base di analisi delle</p>	<p>Spostato nella parte comune ai fondi.</p> <p>Indicazione non più necessaria, era contenuta nella comunicazione di Banca d'Italia del 30/12/2005 che è stata abrogata col nuovo regolamento banca d'Italia: Titolo VIII, Cap. I, "Disposizioni Abrogate".</p> <p>Spostato nella parte comune ai fondi.</p>



<b>Regolamento vigente fino al 31/12/12</b>	<b>Regolamento vigente dal 01/01/13</b>	<b>Note</b>
<p>principali variabili macro-microeconomiche e finanziarie, mentre la selezione dei titoli avviene:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ per le azioni, mediante modelli di valutazione che, sviluppati sulla base di criteri economico-finanziari, indicano le società che presentano quotazioni tali da farle ritenere sottovalutate rispetto al loro potenziale di medio-lungo periodo;</li> <li>▪ per le obbligazioni, in base all'analisi degli obiettivi e degli interventi di politica monetaria delle principali banche centrali mondiali, delle dinamiche dei tassi d'interesse, dei mercati obbligazionari, monetari e valutari di riferimento.</li> </ul> <p>Per quanto concerne la composizione del portafoglio obbligazionario, non sono previsti limiti di <i>duration</i>.</p>	<p>principali variabili macro-microeconomiche e finanziarie, mentre la selezione dei titoli avviene:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ per le azioni, mediante modelli di valutazione che, sviluppati sulla base di criteri economico-finanziari, indicano le società che presentano <u>le migliori prospettive di crescita</u><del>quotazioni tali da farle ritenere sottovalutate rispetto al loro potenziale di medio-lungo periodo;</del></li> <li>▪ per le obbligazioni, in base <u>alle previsioni circa l'andamento e l'evoluzione dei tassi di interesse, dei cambi e su analisi sulla qualità degli emittenti</u><del>all'analisi degli obiettivi e degli interventi di politica monetaria delle principali banche centrali mondiali, delle dinamiche dei tassi d'interesse, dei mercati obbligazionari, monetari e valutari di riferimento.</del></li> </ul> <p>Per quanto concerne la composizione del portafoglio obbligazionario, non sono previsti limiti di <i>duration</i>.</p>	

<i>Regolamento vigente fino al 31/12/12</i>	<i>Regolamento vigente dal 01/01/13</i>	<i>Note</i>
	<i>Regolamento 01/12/12</i>	
<p><b>Esse Stock</b></p> <p><i>1.Scopo</i></p> <p>È un Fondo Azionario Internazionale che presenta un orizzonte temporale di investimento di lungo periodo, 6 anni, con un livello di rischio alto, il cui scopo è l'incremento significativo del valore del capitale investito.</p> <p>La partecipazione al Fondo comporta l'assunzione di rischi connessi alla natura e alla valuta di denominazione degli strumenti finanziari detenuti il cui valore, variabile nel tempo, determina l'andamento del valore delle quote. Ciò può comportare la possibilità di non ottenere, al momento del rimborso, la restituzione del capitale investito.</p> <p>Con riferimento agli investimenti di natura azionaria il Fondo è esposto al rischio di cambio nonché al rischio di variazione del prezzo delle azioni connesso alle prospettive reddituali delle società emittenti.</p> <p>Con riferimento all'investimento in obbligazioni e strumenti monetari il Fondo è esposto al rischio di cambio, al rischio di tasso di interesse e al rischio di credito.</p> <p>Il ricorso all'investimento in strumenti finanziari derivati potrà contribuire a generare anche sensibili scostamenti delle performance del Fondo rispetto ai mercati di riferimento.</p>	<p><b>Esse Stock</b></p> <p><i>1. Scopo</i></p> <p>È un Fondo Azionario Internazionale che presenta un orizzonte temporale di investimento di lungo periodo, 6 anni, <del>con un livello di rischio alto,</del> il cui scopo è l'incremento significativo del valore del capitale investito.</p> <p><del>La partecipazione al Fondo comporta l'assunzione di rischi connessi alla natura e alla valuta di denominazione degli strumenti finanziari detenuti il cui valore, variabile nel tempo, determina l'andamento del valore delle quote. Ciò può comportare la possibilità di non ottenere, al momento del rimborso, la restituzione del capitale investito.</del></p> <p><del>Con riferimento agli investimenti di natura azionaria il Fondo è esposto al rischio di cambio nonché al rischio di variazione del prezzo delle azioni connesso alle prospettive reddituali delle società emittenti.</del></p> <p><del>Con riferimento all'investimento in obbligazioni e strumenti monetari il Fondo è esposto al rischio di cambio, al rischio di tasso di interesse e al rischio di credito.</del></p> <p><del>Il ricorso all'investimento in strumenti finanziari derivati potrà contribuire a generare anche sensibili scostamenti delle performance del Fondo rispetto ai mercati di riferimento.</del></p>	<p>Livello di rischio indicato nel Prospetto.</p> <p>Spostato nella parte comune a tutti i Fondi.</p>

<b>Regolamento vigente fino al 31/12/12</b>	<b>Regolamento vigente dal 01/01/13</b>	<b>Note</b>
<p>Con riferimento all'investimento in strumenti derivati non trattati su mercati regolamentati, il Fondo è esposto al rischio di insolvenza della controparte.</p> <p>L'investimento in parti di OICR comporta rischi connessi alle possibili variazioni delle quote dei fondi in portafoglio, che a loro volta risentono delle oscillazioni del valore degli strumenti finanziari in cui vengono investite le relative risorse.</p> <p><b>2. Oggetto</b></p> <p>Il Fondo investe nei seguenti strumenti finanziari negoziati in mercati regolamentati ovvero OTC:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ titoli azionari</li><li>▪ titoli obbligazionari, obbligazioni convertibili e cum warrant</li><li>▪ strumenti derivati</li><li>▪ strumenti monetari</li><li>▪ depositi bancari</li><li>▪ OICR, la cui politica di investimento è compatibile con quella del Fondo.</li></ul> <p>La composizione del portafoglio del Fondo verrà determinata in relazione all'andamento dell'economia e dei mercati finanziari. Le scelte generali di investimento effettuate e le motivazioni a queste sottostanti vengono rese note all'investitore tramite la relazione semestrale e il rendiconto annuale del Fondo.</p> <p><b>3. Politica di investimento e altre caratteristiche</b></p> <p>Il Fondo investe principalmente in strumenti azionari, di emittenti internazionali, operanti in tutti i settori</p>	<p><del>Con riferimento all'investimento in strumenti derivati non trattati su mercati regolamentati, il Fondo è esposto al rischio di insolvenza della controparte.</del></p> <p><del>L'investimento in parti di OICR comporta rischi connessi alle possibili variazioni delle quote dei fondi in portafoglio, che a loro volta risentono delle oscillazioni del valore degli strumenti finanziari in cui vengono investite le relative risorse.</del></p> <p><b>2. Oggetto</b></p> <p>Il Fondo investe nei seguenti strumenti finanziari negoziati in mercati regolamentati <del>ovvero</del><u>oppure</u> OTC:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ titoli azionari<sub>2</sub></li><li>▪ titoli obbligazionari, obbligazioni convertibili e cum warrant<sub>2</sub></li><li>▪ strumenti derivati<sub>2</sub></li><li>▪ strumenti monetari<sub>2</sub></li><li>▪ depositi bancari<sub>2</sub></li><li>▪ OICR, la cui politica di investimento è compatibile con quella del Fondo.</li></ul> <p><del>La composizione del portafoglio del Fondo verrà determinata in relazione all'andamento dell'economia e dei mercati finanziari</del></p> <p><del>Le scelte generali di investimento effettuate e le motivazioni a queste sottostanti vengono rese note all'investitore tramite la relazione semestrale e il rendiconto annuale del Fondo.</del></p> <p><b><u>3.</u> Politica di investimento e altre caratteristiche</b></p> <p>Il Fondo investe principalmente in strumenti azionari, di</p>	<p>Spostato nella parte comune a tutti i Fondi.</p> <p>Spostato nella parte comune a tutti i Fondi.</p>

<b>Regolamento vigente fino al 31/12/12</b>	<b>Regolamento vigente dal 01/01/13</b>	<b>Note</b>
<p>industriali, senza vincoli di capitalizzazione, quotati, quotandi e/o trattati nei mercati ufficiali o regolamentati, con prospettive di crescita stabili nel tempo.</p> <p>Il Fondo può inoltre investire:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ fino al 30% del totale delle attività, in titoli di natura obbligazionaria e monetaria, obbligazioni convertibili e cum warrant emessi da emittenti sovrani o garantiti da stati sovrani, da organismi internazionali e da emittenti societari quotati;</li> <li>▪ fino al 20% del totale delle attività, in depositi bancari (tale limite è ridotto al 10% nel caso di investimenti in depositi presso la Banca Depositaria);</li> <li>▪ fino al 10% del totale delle attività, in parti di OICR.</li> </ul> <p>Gli strumenti finanziari utilizzati possono essere denominati in qualsiasi valuta. Le aree geografiche di investimento sono principalmente dei Paesi sviluppati (Unione Europea, Svizzera, Norvegia, Nord America e Area del Pacifico (Asia e Oceania). In via residuale è prevista la possibilità di investire nei mercati dei Paesi Emergenti.</p> <p>Nell'interesse dei partecipanti e nel rispetto del profilo indicato tra gli obiettivi del Fondo, la SGR ha facoltà di</p>	<p>emittenti internazionali, operanti in tutti i settori industriali, senza vincoli di capitalizzazione, quotati, quotandi e/o trattati nei mercati ufficiali o regolamentati, con prospettive di crescita stabili nel tempo.</p> <p>Il Fondo può inoltre investire:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ fino al 30% del totale delle attività, in titoli di natura obbligazionaria e monetaria, obbligazioni convertibili e cum warrant emessi da emittenti sovrani o garantiti da stati sovrani, da organismi internazionali e da emittenti societari quotati;</li> <li>▪ fino al 20% del totale delle attività, in depositi bancari (tale limite è ridotto al 10% nel caso di investimenti in depositi presso la <u>propria</u> Banca Depositaria);</li> <li>▪ fino al 10% del totale delle attività, in parti di OICR.</li> </ul> <p><del>Gli strumenti finanziari utilizzati possono essere denominati in qualsiasi valuta.</del> Le aree geografiche di investimento sono principalmente <u>quelle</u> dei Paesi sviluppati (Unione Europea, Svizzera, Norvegia, Nord America) e Area del Pacifico (Asia e Oceania). In via residuale è prevista la possibilità di investire nei mercati dei Paesi Emergenti.</p> <p><u>Gli strumenti finanziari utilizzati possono essere denominati in qualsiasi valuta.</u></p> <p><del>Nell'interesse dei partecipanti e nel rispetto del profilo</del></p>	<p>Spostato dopo la frase successiva</p> <p>Era posizionato prima della frase precedente</p> <p>Spostato nella parte comune a</p>

<b>Regolamento vigente fino al 31/12/12</b>	<b>Regolamento vigente dal 01/01/13</b>	<b>Note</b>
<p>utilizzare strumenti finanziari derivati - nei limiti e alle condizioni stabilite dall'Organo di Vigilanza - finalizzati:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ alla copertura dei rischi di mercato;</li> <li>▪ alla gestione del rischio di cambio;</li> <li>▪ alla realizzazione di una più efficiente gestione del Portafoglio (ad es. al fine di diminuire i costi di intermediazione, o di aumentare la rapidità di esecuzione degli investimenti), come strumenti alternativi all'investimento diretto in strumenti finanziari, valute, depositi bancari o OICR finalizzati ad ottenere l'asset allocation definita dalla SGR in coerenza con gli obiettivi di rischio/rendimento del Fondo;</li> <li>▪ all'investimento.</li> </ul> <p>L'esposizione complessiva in strumenti finanziari derivati, non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo.</p> <p>In relazione alla sola finalità di investimento, si specifica che l'esposizione massima complessiva nei suddetti strumenti finanziari derivati non può essere superiore al 100% del valore complessivo netto del Fondo.</p> <p>Conseguentemente l'effetto sul valore della quota di variazione dei prezzi degli strumenti finanziari in cui il Fondo è investito può risultare maggiorato sino ad una misura massima del 100%. Tale effetto di amplificazione si verifica sia per i guadagni sia per le perdite. L'utilizzo di strumenti finanziari derivati dovrà avvenire, nel complesso, senza pregiudicare, in termini di rischio</p>	<p><del>indicato tra gli obiettivi del Fondo, la SGR ha facoltà di utilizzare strumenti finanziari derivati nei limiti e alle condizioni stabilite dall'Organo di Vigilanza - finalizzati:</del></p> <ul style="list-style-type: none"> <li><del>▪ alla copertura dei rischi di mercato;</del></li> <li><del>▪ alla gestione del rischio di cambio;</del></li> <li><del>▪ alla realizzazione di una più efficiente gestione del Portafoglio (ad es. al fine di diminuire i costi di intermediazione, o di aumentare la rapidità di esecuzione degli investimenti), come strumenti alternativi all'investimento diretto in strumenti finanziari, valute, depositi bancari o OICR finalizzati ad ottenere l'asset allocation definita dalla SGR in coerenza con gli obiettivi di rischio/rendimento del Fondo;</del></li> <li><del>▪ all'investimento.</del></li> </ul> <p><del>L'esposizione complessiva in strumenti finanziari derivati, non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo.</del></p> <p><del>In relazione alla sola finalità di investimento, si specifica che l'esposizione massima complessiva nei suddetti strumenti finanziari derivati non può essere superiore al 100% del valore complessivo netto del Fondo.</del></p> <p><del>Conseguentemente l'effetto sul valore della quota di variazione dei prezzi degli strumenti finanziari in cui il Fondo è investito può risultare maggiorato sino ad una misura massima del 100%. Tale effetto di amplificazione si verifica sia per i guadagni sia per le perdite. L'utilizzo di strumenti finanziari derivati dovrà avvenire, nel complesso, senza pregiudicare, in termini di rischio assunto, il perseguimento dello scopo del Fondo.</del></p>	<p>tutti i Fondi.</p> <p>Spostato nella parte comune ai fondi.</p> <p>Indicazione non più necessaria, era contenuta nella comunicazione di Banca d'Italia del 30/12/2005 che è stata abrogata col nuovo regolamento banca d'Italia: Titolo VIII, Cap. I, "Disposizioni Abrogate".</p> <p>Spostato nella parte comune ai fondi.</p>

<b><i>Regolamento vigente fino al 31/12/12</i></b>	<b><i>Regolamento vigente dal 01/01/13</i></b>	<b><i>Note</i></b>
<p>assunto, il perseguimento dello scopo del Fondo.</p> <p>Gli strumenti finanziari sono selezionati effettuando analisi macroeconomiche e industriali per la determinazione dei pesi dei singoli Paesi e settori e analisi economico/finanziarie per la selezione principalmente di aziende che presentano un profilo di investimento interessante in relazione a parametri di valutazione ritenuti</p>	<p>Gli strumenti finanziari sono selezionati effettuando analisi macroeconomiche e industriali per la determinazione dei pesi dei singoli Paesi e settori e analisi economico/finanziarie per la selezione principalmente di aziende che presentano un profilo di investimento interessante in relazione a parametri di valutazione ritenuti significativi.</p>	

Regolamento vigente fino al 31/12/12	Regolamento vigente dal 01/01/13	Note																								
	<b>Regolamento 01/12/12</b>																									
<p><b>1.2 Parte relativa a tutti i fondi</b></p> <p>1.2.1 Tutti i fondi sono denominati in euro. Le poste denominate in valute diverse da quella di denominazione del Fondo sono convertite in quest'ultima valuta utilizzando i tassi di cambio rilevati dalla Banca Centrale Europea nel giorno di riferimento della valutazione e, per i tassi di cambio da questa non accertati, le rilevazioni rese disponibili sul circuito Bloomberg e/o Reuters.</p> <p>1.2.2 Coerentemente con gli obiettivi definiti per ciascun Fondo, gli investimenti sono disposti nel rispetto dei limiti e dei divieti indicati con riferimento ai fondi comuni aperti armonizzati di diritto italiano dal Regolamento sulla gestione del risparmio emanato dalla Banca d'Italia con provvedimento del 14 aprile 2005.</p> <p>I limiti indicati nella parte specifica si devono intendere come segue:</p> <table border="1" data-bbox="226 1082 862 1353"> <thead> <tr> <th>LIMITE</th> <th>SIGNIFICATO</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Residuale</td> <td>Fino a un massimo del 10%</td> </tr> <tr> <td>Contenuto</td> <td>Tra il 10 e il 30%</td> </tr> <tr> <td>Significativo</td> <td>Tra il 30 e il 50%</td> </tr> <tr> <td>Prevalente</td> <td>Tra il 50 e il 70%</td> </tr> <tr> <td>Principale</td> <td>Almeno il 70%</td> </tr> </tbody> </table>	LIMITE	SIGNIFICATO	Residuale	Fino a un massimo del 10%	Contenuto	Tra il 10 e il 30%	Significativo	Tra il 30 e il 50%	Prevalente	Tra il 50 e il 70%	Principale	Almeno il 70%	<p><b>1.2 Parte relativa a tutti i fondi</b></p> <p>1.2.1 Tutti i fondi sono denominati in euro. Le poste denominate in valute diverse da quella di denominazione del Fondo sono convertite in quest'ultima valuta utilizzando i tassi di cambio rilevati dalla Banca Centrale Europea nel giorno di riferimento della valutazione e, per i tassi di cambio da questa non accertati, le rilevazioni rese disponibili sul circuito Bloomberg e/o Reuters.</p> <p>1.2.2 Coerentemente con gli obiettivi definiti per ciascun Fondo, gli investimenti sono disposti nel rispetto dei limiti e dei divieti indicati con riferimento ai fondi comuni aperti armonizzati di diritto italiano dal Regolamento sulla gestione del risparmio emanato dalla Banca d'Italia con provvedimento del 14 aprile 2005.</p> <p>I limiti indicati nella parte specifica si devono intendere come segue:</p> <table border="1" data-bbox="999 1045 1597 1345"> <thead> <tr> <th>LIMITE</th> <th>SIGNIFICATO</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Residuale</td> <td>Fino a un massimo del 10%</td> </tr> <tr> <td>Contenuto</td> <td><del>Massimo</del> Tra il 10 e il 30%</td> </tr> <tr> <td>Significativo</td> <td><del>Massimo</del> Tra il 30 e il 50%</td> </tr> <tr> <td>Prevalente</td> <td><del>Massimo</del> Tra il 50 e il 70%</td> </tr> <tr> <td>Principale</td> <td><del>Massimo</del> <del>Almeno</del> <del>il</del> <u>maggiore del</u> 70%</td> </tr> </tbody> </table>	LIMITE	SIGNIFICATO	Residuale	Fino a un massimo del 10%	Contenuto	<del>Massimo</del> Tra il 10 e il 30%	Significativo	<del>Massimo</del> Tra il 30 e il 50%	Prevalente	<del>Massimo</del> Tra il 50 e il 70%	Principale	<del>Massimo</del> <del>Almeno</del> <del>il</del> <u>maggiore del</u> 70%	Migliore comprensibilità
LIMITE	SIGNIFICATO																									
Residuale	Fino a un massimo del 10%																									
Contenuto	Tra il 10 e il 30%																									
Significativo	Tra il 30 e il 50%																									
Prevalente	Tra il 50 e il 70%																									
Principale	Almeno il 70%																									
LIMITE	SIGNIFICATO																									
Residuale	Fino a un massimo del 10%																									
Contenuto	<del>Massimo</del> Tra il 10 e il 30%																									
Significativo	<del>Massimo</del> Tra il 30 e il 50%																									
Prevalente	<del>Massimo</del> Tra il 50 e il 70%																									
Principale	<del>Massimo</del> <del>Almeno</del> <del>il</del> <u>maggiore del</u> 70%																									

<b>Regolamento vigente fino al 31/12/12</b>	<b>Regolamento vigente dal 01/01/13</b>	<b>Note</b>
	<p><u>1.2.3 La partecipazione al Fondo comporta l'assunzione di rischi connessi alla natura e alla valuta di denominazione degli strumenti finanziari detenuti il cui valore, variabile nel tempo, determina l'andamento del valore delle quote. Ciò può comportare la possibilità di non ottenere, al momento del rimborso, la restituzione del capitale investito.</u></p> <p><u>Con riferimento agli investimenti di natura azionaria il Fondo è esposto al rischio di variazione del prezzo delle azioni connesso alle prospettive reddituali delle società emittenti.</u></p> <p><u>Con riferimento all'investimento in obbligazioni e strumenti monetari il Fondo è esposto al rischio di tasso di interesse e al rischio di credito.</u></p> <p><u>Il ricorso all'investimento in strumenti finanziari derivati potrà contribuire a generare anche sensibili scostamenti delle performance del Fondo rispetto ai mercati di riferimento.</u></p> <p><u>Con riferimento all'investimento in strumenti derivati non trattati su mercati regolamentati, il Fondo è esposto al rischio di insolvenza della controparte.</u></p> <p><u>L'investimento in parti di OICR comporta rischi connessi alle possibili variazioni delle quote dei fondi in portafoglio, che a loro volta risentono delle oscillazioni del valore degli strumenti finanziari in cui vengono investite le relative risorse.</u></p> <p><u>Con riferimento agli investimenti in strumenti finanziari denominati in valute diverse dall'euro, il Fondo è esposto al rischio di cambio, ovvero alla variazione del rapporto di cambio tra l'euro e le altre valute estere in</u></p>	<p>La parte relativa ai rischi precedentemente era inserita nel paragrafo relativo a ciascun Fondo.</p>



Regolamento vigente fino al 31/12/12	Regolamento vigente dal 01/01/13	Note
	<p><u>cui sono denominati gli investimenti.</u></p> <p><b>1.2.4</b> <u>Nell'interesse dei partecipanti e nel rispetto del profilo indicato tra gli obiettivi del Fondo, la SGR ha facoltà di utilizzare strumenti finanziari derivati - nei limiti e alle condizioni stabilite dall'Organo di Vigilanza - finalizzati:</u></p> <p>a) <u>alla copertura dei rischi (di mercato, di cambio, di credito ecc.)</u></p> <p>b) <u>alla realizzazione di una buona gestione del Fondo:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <u>arbitraggio, per sfruttare i disallineamenti dei prezzi tra gli strumenti derivati e il loro sottostante;</u></li> <li>- <u>efficienza del processo di investimento (ad es. al fine di diminuire i costi di intermediazione, di aumentare la rapidità di esecuzione degli investimenti, per la gestione del credito di imposta ecc.), come strumenti alternativi all'investimento diretto in strumenti finanziari, valute, depositi bancari o OICR finalizzati ad ottenere l'asset allocation definita dalla SGR in coerenza con gli obiettivi di rischio/rendimento del Fondo;</u></li> </ul> <p>C) <u>all'investimento, anche per assumere posizioni corte nette al fine di cogliere specifiche opportunità di mercato.</u></p> <p><u>L'esposizione complessiva diretta in strumenti finanziari derivati, non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo.</u></p> <p><u>L'utilizzo di strumenti finanziari derivati dovrà avvenire,</u></p>	<p>La parte relativa ai derivati precedentemente era inserita nel paragrafo relativo a ciascun Fondo.</p>

Regolamento vigente fino al 31/12/12	Regolamento vigente dal 01/01/13	Note
<p><a href="#">1.2.3</a> Ai sensi del presente regolamento unico semplificato di gestione, per mercati regolamentati, riconosciuti, regolarmente funzionanti e aperti al pubblico (in seguito “mercati regolamentati”) si intendono, oltre quelli iscritti nell’elenco previsto dall’art. 63, comma 2, o nell’apposita sezione prevista dall’art. 67, comma 1 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, quelli indicati nella lista approvata dal Consiglio Direttivo dell’Assogestioni e pubblicata sul sito internet dell’associazione stessa, dei Paesi verso i quali è orientata la politica di investimento di ciascun Fondo così come specificato nel presente regolamento.</p> <p>Relativamente alla componente obbligazionaria:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ il patrimonio di ciascun Fondo, nell’ambito della propria politica di investimento, può investire esclusivamente in emittenti le cui emissioni abbiamo ricevuto l’assegnazione di un rating pari a <i>investment grade</i> assegnato da parte di almeno una delle seguenti agenzie: Moody’s, Standard &amp; Poor’s o Fitch-IBCA;</li> <li>▪ il patrimonio di ciascun Fondo, nell’ambito della propria politica di investimento, può essere investito in strumenti finanziari di uno stesso emittente in misura superiore al 35% delle sue attività quando gli strumenti finanziari sono emessi o garantiti dai Paesi/Soggetti di seguito indicati, a condizione che il Fondo detenga strumenti finanziari di almeno 6 emissioni differenti e che il valore di ciascuna emissione</li> </ul>	<p><a href="#">nel complesso, senza pregiudicare, in termini di rischio assunto, il perseguimento dello scopo del Fondo.</a></p> <p>1.2.5 Ai sensi del presente regolamento <del>unico</del> semplificato di gestione, per mercati regolamentati, riconosciuti, regolarmente funzionanti e aperti al pubblico (in seguito “mercati regolamentati”) si intendono, oltre quelli iscritti nell’elenco previsto dall’art. 63, comma 2, o nell’apposita sezione prevista dall’art. 67, comma 1 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (Testo Unico della Finanza), quelli indicati nella lista approvata dal Consiglio Direttivo dell’Assogestioni e pubblicata sul sito internet dell’Associazione stessa, dei Paesi verso i quali è orientata la politica di investimento di ciascun Fondo così come specificato nel presente regolamento.</p> <p>Relativamente alla componente obbligazionaria:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ il patrimonio di ciascun Fondo, nell’ambito della propria politica di investimento, può investire esclusivamente in emittenti le cui emissioni abbiamo ricevuto l’assegnazione di un rating pari a <i>investment grade</i> assegnato da parte di almeno una delle seguenti agenzie: Moody’s, Standard &amp; Poor’s o Fitch-IBCA;</li> <li>▪ il patrimonio di ciascun Fondo, nell’ambito della propria politica di investimento, può essere investito in strumenti finanziari di uno stesso emittente in misura superiore al 35% delle sue attività quando gli strumenti finanziari sono emessi o garantiti dai Paesi/Soggetti di seguito indicati, a condizione che il Fondo detenga strumenti finanziari di almeno 6 emissioni</li> </ul>	

<b>Regolamento vigente fino al 31/12/12</b>	<b>Regolamento vigente dal 01/01/13</b>	<b>Note</b>				
<p>non superi il 30% delle attività del Fondo:</p> <table border="1" data-bbox="226 296 831 616"> <thead> <tr> <th data-bbox="232 301 824 363"><b>Elenco Paesi/Soggetti</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="232 368 824 611"> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Paesi aderenti all'OCSE</li> <li>• Stati dell'UE/enti locali di Stati dell'UE</li> <li>• Organismi internazionali a carattere pubblico di cui facciano parte uno o più stati membri dell'UE</li> </ul> </td> </tr> </tbody> </table> <p>1.2.4 Ciascun Fondo ha la facoltà di detenere disponibilità liquide e, più in generale, la facoltà di assumere, in relazione all'andamento dei mercati finanziari o ad altre specifiche situazioni congiunturali, scelte, anche diverse da quelle ordinariamente previste, volte a tutelare l'interesse dei partecipanti.</p>	<b>Elenco Paesi/Soggetti</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Paesi aderenti all'OCSE</li> <li>• Stati dell'UE/enti locali di Stati dell'UE</li> <li>• Organismi internazionali a carattere pubblico di cui facciano parte uno o più stati membri dell'UE</li> </ul>	<p>differenti e che il valore di ciascuna emissione non superi il 30% delle attività del Fondo:</p> <table border="1" data-bbox="1070 363 1637 683"> <thead> <tr> <th data-bbox="1077 368 1630 430"><b>Elenco Paesi/Soggetti</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="1077 435 1630 678"> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Paesi aderenti all'OCSE</li> <li>• Stati dell'UE/enti locali di Stati dell'UE</li> <li>• Organismi internazionali a carattere pubblico di cui facciano parte uno o più stati membri dell'UE</li> </ul> </td> </tr> </tbody> </table> <p>1.2.6 Ciascun Fondo ha la facoltà di detenere disponibilità liquide e, più in generale, la facoltà di assumere, in relazione all'andamento dei mercati finanziari o ad altre specifiche situazioni congiunturali, scelte, anche diverse da quelle ordinariamente previste, volte a tutelare l'interesse dei partecipanti.</p> <p><u><a href="#">1.2.7 Le scelte generali di investimento effettuate e le motivazioni a queste sottostanti vengono rese note all'investitore tramite la relazione semestrale e il rendiconto annuale del Fondo.</a></u></p>	<b>Elenco Paesi/Soggetti</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Paesi aderenti all'OCSE</li> <li>• Stati dell'UE/enti locali di Stati dell'UE</li> <li>• Organismi internazionali a carattere pubblico di cui facciano parte uno o più stati membri dell'UE</li> </ul>	<p>Parte precedentemente inserita nel paragrafo relativo a ciascun Fondo.</p>
<b>Elenco Paesi/Soggetti</b>						
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Paesi aderenti all'OCSE</li> <li>• Stati dell'UE/enti locali di Stati dell'UE</li> <li>• Organismi internazionali a carattere pubblico di cui facciano parte uno o più stati membri dell'UE</li> </ul>						
<b>Elenco Paesi/Soggetti</b>						
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Paesi aderenti all'OCSE</li> <li>• Stati dell'UE/enti locali di Stati dell'UE</li> <li>• Organismi internazionali a carattere pubblico di cui facciano parte uno o più stati membri dell'UE</li> </ul>						

## VII. Modifiche del regolamento.

1. Il contenuto di ogni modifica regolamentare è comunicato mediante avviso diffuso secondo le modalità previste per la pubblicazione del valore della quota.
2. L'efficacia di ogni modifica che preveda la sostituzione della SGR ovvero che riguardi le caratteristiche del Fondo o incida negativamente sui diritti patrimoniali dei partecipanti sarà sospesa per i 90 giorni successivi alla pubblicazione della modifica stessa. Tali modifiche sono tempestivamente comunicate a ciascun partecipante. Le modifiche regolamentari che comportino un incremento degli oneri a carico dei partecipanti – diversi da quelli che hanno natura di rimborso spese - non trovano comunque applicazione per gli importi già sottoscritti al momento dell'entrata in vigore delle modifiche nonché per gli importi ancora da versare in relazione ai Piani di Accumulazione già stipulati.

## VII. Modifiche del regolamento.

1. Il contenuto di ogni modifica regolamentare è comunicato mediante avviso diffuso secondo le modalità previste per la pubblicazione del valore della quota.
2. L'efficacia di ogni modifica che preveda la sostituzione della SGR ovvero che riguardi le caratteristiche del Fondo o incida negativamente sui diritti patrimoniali dei partecipanti sarà sospesa per i ~~90~~ 40 giorni successivi alla pubblicazione della modifica stessa. Tali modifiche, oltre che pubblicate, ~~sono tempestivamente~~ contestualmente comunicate a ciascun partecipante. Le modifiche regolamentari che comportino un incremento degli oneri a carico dei partecipanti – diversi da quelli che hanno natura di rimborso spese - non trovano comunque applicazione per gli importi già sottoscritti al momento dell'entrata in vigore delle modifiche nonché per gli importi ancora da versare in relazione ai Piani di Accumulazione già stipulati.

Modifica al "Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio" 14/04/2005: Tit. V, Cap. I, Sez. II, par.4.4 e allo schema di Regolamento Semplificato, Allegato V.I.I.