

# **SOPRARNO SGR S.P.A.**

## **COMUNICAZIONE AI SOTTOSCRITTORI DEI FONDI COMUNI GESTITI DA SOPRARNO SGR S.P.A.**

### **SOPRARNO SGR S.p.A.**

Piazza Santa Maria in Soprarno 1, 50125 Firenze

tel. 055263331 – fax 05526333.398 - [sopranosgr@sopranosgr.it](mailto:sopranosgr@sopranosgr.it)

Cod. Fisc. e Partita IVA 05665230487 - Iscritta all'albo delle società di gestione del risparmio al n. 236.

Si dà notizia che il Consiglio di Amministrazione della Soprarno SGR. S.p.A., riunitosi il primo luglio 2010, ha deliberato la fusione per incorporazione dei fondi di seguito indicati nell'ambito di una razionalizzazione complessiva della gamma dei prodotti offerti. I fondi verranno incorporati nei fondi incorporanti, nella Classe A oppure nella Classe B, riservata alla clientela istituzionale, in base alle caratteristiche del partecipante, della partecipazione e nei limiti regolamentari.

I fondi oggetto di fusione sono i seguenti:

Fondo incorporando	Fondo incorporante
Soprarno Azioni Euro 50	Soprarno Azioni Globale Classe A e B
Soprarno Azioni Stati Uniti 500	Soprarno Azioni Globale Classe A e B
Soprarno Azioni Giappone 225	Soprarno Azioni Globale Classe A e B
Soprarno 0 Ritorno Assoluto 6 Classe A e B	Soprarno Ritorno Assoluto Classe A e B

La fusione per incorporazione avrà efficacia dal **1 novembre 2010** e sarà attuata secondo le seguenti modalità:

- poiché vi sono alcune differenze nelle politiche di investimento, la SGR si impegna affinché i partecipanti dei fondi incorporandi possano trasferire gratuitamente il proprio investimento in qualunque altro fondo gestito dalla SGR. La SGR, inoltre, si impegna a garantire senza oneri l'eventuale rimborso dell'investimento. La scelta di trasferire o di chiedere il rimborso del proprio investimento dovrà pervenire presso la SGR in forma scritta entro la data di efficacia;
- tra la data odierna e il momento di efficacia della fusione saranno vietate le sottoscrizioni e gli switch a favore dei fondi incorporandi, salvo il fondo "Soprarno 0 Ritorno Assoluto 6". La SGR garantisce che in tale periodo la gestione dei fondi incorporandi avverrà senza soluzione di continuità.
- Il giorno 1 novembre 2010, data di efficacia della fusione, tutte le attività e le passività detenute dai fondi incorporandi saranno trasferite ai fondi incorporanti;
- le quote dei fondi incorporanti saranno attribuite ai partecipanti dei fondi incorporandi tramite il disinvestimento da questi ultimi e il contestuale investimento nei fondi incorporanti;
- per la determinazione del valore di uscita dai fondi incorporandi e di ingresso nei fondi incorporanti, si assumerà come termine di riferimento il rispettivo valore delle quote: Net Asset Value (NAV), alla data di efficacia della fusione.

Ai partecipanti dei fondi incorporandi verrà comunicato tale valore, unitamente al nuovo numero di quote del fondo incorporante assegnate, entro 10 giorni dalla data di efficacia della fusione.

Nel caso in cui il valore delle partecipazioni relative agli investitori istituzionali, sia maggiore o uguale a euro 200.000,00=, oppure nel caso in cui il valore sia maggiore o uguale a euro 20.000,00= e gli stessi investitori siano già partecipanti dei fondi incorporanti in Classe B, allora l'incorporazione avverrà in tale Classe di investimento, salvo diversa indicazione scritta da parte dei clienti.

Come precedentemente indicato, il **passaggio tra fondi incorporandi e fondi incorporanti avverrà senza spese e oneri aggiuntivi per i partecipanti.**

I fondi incorporandi presentano un elevato grado di compatibilità coi fondi incorporanti, di seguito evidenziamo le caratteristiche simili e le differenze in base ai fondi oggetto di fusione.

## Fondi azionari passivi incorporati in Soprarno Azioni Globale.

Questi fondi, oltre a rientrare nella categoria degli azionari, condividono le seguenti caratteristiche:

- sono denominati in euro;
- investono nei mercati azionari
- sono a capitalizzazione di proventi;
- hanno un orizzonte temporale di investimento consigliato pari a sei anni, con un grado di rischio alto;
- l'obiettivo della loro gestione è l'incremento significativo del capitale investito;
- la leva massima sul patrimonio netto è pari due;
- l'utilizzo di strumenti finanziari derivati è finalizzato a:
  - a) coprire i rischi di mercato;
  - b) realizzare una più efficiente gestione del portafoglio;
  - c) finalità di investimento;
- in relazione a rischi specifici abbiamo che:
  - a) **rating:** esclusivamente obbligazioni con rating almeno pari a investment grade;
  - b) **paesi emergenti:** è escluso l'investimento in paesi emergenti;
  - c) **bassa capitalizzazione:** l'investimento in azioni emesse da società a bassa capitalizzazione è contenuto.

Di seguito, a colonne contrapposte, per facilitare il confronto, sono indicate le caratteristiche dei fondi. Nella prima colonna sono riportati i dati relativi ai fondi incorporandi, nella seconda quelli del fondo incorporante.

### Tipologia di gestione dei Fondi

Fondi incorporandi	Fondo incorporante
Gestione a benchmark di tipo passivo.	Gestione a benchmark di tipo attivo.

### Profilo di rischio dei Fondi

Fondi incorporandi	Fondo incorporante
Alto. Il grado di rischio viene rigorosamente controllato tramite l'obiettivo di uno scostamento massimo negativo annuo, rispetto al benchmark di riferimento, nella misura del 2%.	Alto. Questo grado di rischio indica una variabilità alta dei rendimenti degli strumenti finanziari in cui è allocato il capitale investito.  Il grado di scostamento dal benchmark in termini di rischiosità rispetto a tale parametro di riferimento è rilevante.

### Finalità dei Fondi

Fondi incorporandi	Fondo incorporante
I fondi sono volti alla replica del parametro di riferimento, con la finalità di contenere la differenza massima negativa del rendimento dei fondi rispetto a tale parametro ad un livello non superiore al 2% annuo.	È un fondo la cui finalità è l'incremento significativo del capitale investito attraverso la ricerca di strategie di investimento orientate a cogliere il potenziale di <u>rivalutazione relativo</u> presente nelle azioni delle società oggetto di investimento.

## Politica di investimento e rischi specifici dei Fondi

### Principali tipologie di strumenti finanziari e valuta di denominazione

Fondi incorporandi	Fondo incorporante
<p>L'investimento principale potrà essere in strumenti finanziari azionari denominati in Dollaro Statunitense per il fondo Soprarno Azioni Stati Uniti 500, in Yen per Soprarno Azioni Giappone 225, in Euro per Soprarno Azioni Euro 50.</p> <p>In misura contenuta/residuale in quote di OICR o depositi bancari e strumenti finanziari obbligazionari denominati in varie valute, purché rappresentative di paesi aderenti all'Ocse con rating pari ad almeno investment grade.</p>	<p>Investimento principale<sup>1</sup> in strumenti finanziari azionari denominati in qualsiasi valuta.</p> <p>In misura contenuta/residuale in quote di OICR o depositi bancari.</p>

### Aree geografiche/mercati di riferimento

Fondi incorporandi	Fondo incorporante
<p>L'investimento principale sarà in emittenti con sede legale negli Stati Uniti per il Soprarno Azioni Stati Uniti 500, nel Giappone per il Soprarno Azioni Giappone 225 e nei paesi aderenti all'Unione Monetaria Europea per Soprarno Azioni Euro 50</p>	<p>Principalmente in strumenti finanziari emessi da emittenti 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.</p>

### Categorie di emittenti

Fondi incorporandi	Fondo incorporante
<p>Titoli azionari di emittenti societari ad alta capitalizzazione, operanti in tutti i settori economici.</p> <p>Obbligazioni e strumenti monetari, esclusivamente con rating almeno pari a investment grade, di emittenti governativi e non con sede legale in paesi OCSE.</p>	<p>Titoli azionari di emittenti societari di qualsiasi capitalizzazione, operanti in tutti i settori economici.</p> <p>Obbligazioni esclusivamente con rating almeno pari a investment grade.</p>

### Specifici fattori di rischio

Fondi incorporandi	Fondo incorporante
<p><b>Duration:</b> la componente obbligazionaria ha una duration media non superiore a 12 mesi.</p> <p><b>Rischio di cambio:</b> gestione passiva del rischio cambio con copertura tendenzialmente sistematica delle posizioni in valuta estera principalmente tramite strumenti derivati.</p>	<p><b>Duration:</b> in relazione allo stile di gestione adottato non è possibile identificare un intervallo di duration.</p> <p><b>Rischio di cambio:</b> gestione attiva della copertura rischio cambio.</p>

<sup>1</sup> Definizione del controvalore dell'investimento rispetto al totale dell'attivo (rilevanza degli investimenti):

- Principale: maggiore al 70%,
- Significativo: compreso tra il 30% e 50%,
- Contenuto: compreso tra il 10% e il 30%,
- Residuale: inferiore al 10%.

### Tecnica di gestione

Fondi incorporandi	Fondo incorporante
<p>La strategia di investimento volta alla riproduzione della composizione dei parametri di riferimento, con la finalità di contenere la differenza massima negativa del rendimento dei fondi rispetto ai rispettivi parametri di riferimento a un livello non superiore 2% annuo. I fondi si propongono di replicare la composizione dei rispettivi benchmark limitando la gestione attiva all'utilizzo di strumenti derivati, anche aventi per sottostante attività non presenti o presenti in proporzioni diverse negli indici di riferimento, al fine di ricercare profili di rischio/rendimento più efficienti.</p>	<p>La strategia di investimento orientata a cogliere il potenziale relativo di rivalutazione proprio delle attività oggetto di investimento anche qualora questo sia determinato da una marcata divergenza tra l'andamento del prezzo di mercato delle stesse e quello di indici di appartenenza. Il fondo può investire fino al 100% delle attività in azioni, non più del 30% in strumenti finanziari di natura obbligazionaria, obbligazioni convertibili e cum warrant e monetari, una quota massima pari al 20% in depositi bancari, e una quota massima pari al 20% del totale attività in parti di OICR. Gli investimenti sono ripartiti tra le diverse classi di attività avendo riguardo sia della potenziale sottovalutazione delle stesse, calcolata mediante modelli di valutazione, in termini o assoluti o relativi rispetto a indici o panieri di appartenenza, sia del rischio associato.</p>

### Parametro di riferimento

Fondi incorporandi	Fondo incorporante						
<p>L'investimento può essere valutato attraverso il confronto con un <i>benchmark</i>, quelli prescelti per valutare il rischio dei Fondi sono i seguenti:</p> <p>per Soprarno Azioni Stati Uniti 500 l'indice è lo S&amp;P 500 al 100%;</p> <p>per Soprarno Azioni Giappone 225 l'indice è il Nikkei 225® al 100%;</p> <p>per Soprarno Azioni Euro 50 l'indice è il DJ Eurostoxx 50 al 100%.</p>	<p>L'investimento può essere valutato attraverso il confronto con un <i>benchmark</i>; quello prescelto per valutare il rischio del Fondo Soprarno Azioni Globale è il seguente:</p> <table data-bbox="798 1254 1276 1433"> <tr> <td>Indice S&amp;P 500</td> <td>55%</td> </tr> <tr> <td>Indice Nikkei225®</td> <td>20%</td> </tr> <tr> <td>Indice DJ EUROSTOXX 50</td> <td>25%</td> </tr> </table>	Indice S&P 500	55%	Indice Nikkei225®	20%	Indice DJ EUROSTOXX 50	25%
Indice S&P 500	55%						
Indice Nikkei225®	20%						
Indice DJ EUROSTOXX 50	25%						

### Altre caratteristiche

Di seguito indichiamo gli oneri a carico dei partecipanti dei singoli fondi interessati, tenendo conto che il fondo incorporante ha anche una classe di investimento riservata agli investitori istituzionali, la Classe B :

Fusione	Denominazione	Comm. Gestione	Comm. Incentivo	Comm. Rimborso
Fondo incorporando	Soprarno Azioni Euro 50	Zero	50%	SI
Fondo incorporando	Soprarno Azioni Stati Uniti 500	Zero	50%	SI
Fondo incorporando	Soprarno Azioni Giappone 225	Zero	50%	SI

Fondo incorporante	Soprarno Azioni Globale: Classe A (retail) Classe B (istituzionali)	1,75% 1.20%	20% 20%	NO NO
--------------------	---	----------------	------------	----------

Per i fondi incorporandi azionari passivi e per l'incorporante, la SGR calcola una commissione di incentivo con cadenza giornaliera dovuta esclusivamente quando la variazione percentuale del valore della quota sia superiore alla variazione percentuale registrata dall'indice di riferimento, in valuta locale, nel medesimo periodo temporale di riferimento. La commissione viene prelevata con periodicità annuale e il periodo temporale di riferimento parte con l'inizio dell'anno solare, o, per il primo periodo, dal primo luglio 2010.

A differenza dei fondi incorporandi, per il fondo "Soprarno Azioni Globale" la provvigione di incentivo è dovuta qualora, nell'orizzonte temporale di riferimento, la variazione percentuale del valore della quota sia positiva.

Inoltre, il fondo incorporante è suddiviso in due classi: la Classe A e la Classe B riservata agli investitori istituzionali. Questa classe prevede sia limiti soggettivi, legati alla tipologia della clientela, sia limiti quantitativi. Infatti per la classe B è richiesto un versamento iniziale minimo pari a euro 200.000,00=, mentre i successivi devono essere uguali o superiori a euro 20.000,00=. Su tale classe verranno incorporate eventuali giacenze di clienti istituzionali che rientrano nei limiti sopra indicati, salvo diversa comunicazione scritta da parte degli interessati.

I fondi incorporandi prevedono una commissione di rimborso, di esclusiva competenza del collocatore, nella seguente tabella indichiamo la misura di tale addebito:

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

## Fondo "Soprarno 0 Ritorno Assoluto 6" incorporato in "Soprarno Ritorno Assoluto"

### Scopo e politica di investimento

Sia il fondo incorporando sia l'incorporante rientrano nella categoria dei flessibili; essi inoltre, condividono le seguenti caratteristiche:

- sono denominati in euro;
- sono a capitalizzazione di proventi;
- investono principalmente in strumenti finanziari azionari e/o obbligazionari denominati in qualsiasi valuta rappresentativa di paesi Ocse. In misura contenuta/residuale possono investire in quote di OICR o depositi bancari;
- investono esclusivamente in strumenti finanziari emessi da emittenti appartenenti all'OCSE o aventi sede legale in paesi OCSE e Bermuda;
- investono in titoli azionari di emittenti societari di qualsiasi capitalizzazione, operanti in tutti i settori economici e in obbligazioni esclusivamente con rating almeno pari a investment grade;
- in relazione allo stile di gestione adottato non è possibile identificare un intervallo di duration;
- la gestione del rischio cambio è attiva;
- l'utilizzo di Strumenti finanziari derivati:
  - a) è finalizzato a coprire i rischi di mercato;
  - b) è finalizzato a realizzare una più efficiente gestione del portafoglio;
  - c) avviene con finalità di investimento;

- in relazione a rischi specifici abbiamo che:
  - d) **rating:** esclusivamente obbligazioni con rating almeno pari a investment grade;
  - e) **paesi emergenti:** è escluso l'investimento in paesi emergenti;
  - f) **bassa capitalizzazione:** l'investimento in azioni emesse da società a bassa capitalizzazione è contenuto.

Di seguito, a colonne contrapposte, per facilitare il confronto, sono indicate le caratteristiche dei fondi.

### Profilo di rischio del Fondo

Fondo incorporando	Fondo incorporante
Medio – Alto. Il grado di rischio viene misurato in termini di VaR finalizzato alla protezione del capitale, tramite elaborazione mensile delle distribuzioni di frequenza dei rendimenti attesi.	Medio. Il grado di rischio viene misurato in termini di VaR finalizzato alla protezione del capitale, tramite elaborazione mensile delle distribuzioni di frequenza dei rendimenti attesi.

### Finalità del Fondo

Fondo incorporando	Fondo incorporante
E' un fondo finalizzato alla ricerca di un rendimento obiettivo pari al 6% annuo	È un fondo finalizzato alla ricerca di un rendimento obiettivo pari al 5% annuo.

### Tecnica di gestione

Fondo incorporando	Fondo incorporante
La strategia di investimento è finalizzata al perseguimento di un rendimento obiettivo, identificato nel 6% annuo senza vincoli predeterminati relativamente alle classi di strumenti finanziari (azioni, obbligazioni, strumenti monetari) in cui investire, nell'ambito dei paesi aderenti all'Ocse.  Gli investimenti sono ripartiti tra le diverse classi di attività avendo riguardo sia della potenziale sottovalutazione delle stesse, calcolata mediante modelli di valutazione, in termini o assoluti o relativi rispetto a indici o panieri di appartenenza, sia del rischio associato.	La strategia di investimento è finalizzata al perseguimento di un rendimento obiettivo, identificato nel 5% annuo senza vincoli predeterminati relativamente alle classi di strumenti finanziari (azioni, obbligazioni, strumenti monetari) in cui investire, nell'ambito dei paesi aderenti all'OCSE.  Gli investimenti sono ripartiti tra le diverse classi di attività, avendo riguardo sia della potenziale sottovalutazione delle stesse, calcolata mediante modelli di valutazione, in termini o assoluti o relativi rispetto a indici o panieri di appartenenza, sia del rischio associato.

### Parametro di riferimento

In relazione alle finalità dei Fondi, non è possibile individuare un *benchmark*, ossia un parametro di riferimento composto da indici elaborati da terzi che sintetizzi l'andamento dei mercati in cui sono investiti i Fondi stessi, rappresentativo della politica di investimento. In relazione allo stile di gestione adottato dai Fondi, è stata individuata una misura di rischio alternativa:

Fondo incorporando	Fondo incorporante
<i>Value at Risk</i> (VaR), orizzonte temporale 1 mese, intervallo di confidenza 99%, valore pari -5,5%	<i>Value at Risk</i> (VaR), orizzonte temporale 1 mese, intervallo di confidenza 99%, valore pari -4,5%.

## Altre caratteristiche

Di seguito indichiamo gli oneri a carico dei partecipanti dei singoli fondi interessati, tenendo conto che entrambi hanno anche una classe di investimento riservata agli investitori istituzionali, la Classe B:

Fusione	Denominazione	Comm. Gestione	Comm. Incentivo	Comm. Rimborso
Fondo incorporando	Soprarno 0 Ritorno Assoluto 6: Classe A (retail)	1,75%	20%	NO
	Classe B (istituzionali)	1,00%	20%	NO
Fondo incorporante	Soprarno 1 Ritorno Assoluto 5: Classe A (retail)	1,50%	20%	NO
	Classe B (istituzionali)	0,90%	20%	NO

Nel periodo di sospensiva, i clienti dei fondi incorporandi, potranno richiedere rimborsi o switch di tali fondi senza alcun onere a loro carico.

## Modifiche regolamentari connesse all'operazione di fusione

Connesse all'operazione di fusione sono state effettuate anche delle modifiche regolamentari nell'ottica di razionalizzazione della gamma prodotti. Le modifiche apportate sono le seguenti:

- modifica della denominazione del fondo “Soprarno 1 Ritorno Assoluto 5” in “Soprarno Ritorno Assoluto”;
- modifica del calcolo delle commissioni di incentivo del fondo Soprarno Ritorno Assoluto;
- Recepimento delle modifiche regolamentari conseguenti la fusione per incorporazione dei fondi: “Soprarno Azioni Euro 50”, “Soprarno Azioni Stati Uniti 500” e “Soprarno Azioni Giappone 225” nel fondo “Soprarno Azioni Globale”, e del fondo “Soprarno 0 Ritorno Assoluto 6” nel Fondo “Soprarno Ritorno Assoluto”.
- Inoltre, nel Regolamento Unico di Gestione, sono presenti alcuni paragrafi aventi efficacia sino al 30 giugno 2010 ed altri aventi efficacia dal 1 luglio 2010; essendo decorse tali date, il 1° luglio 2010 il Consiglio ha deliberato un'ulteriore modifica regolamentare al fine di eliminare i paragrafi ormai superati ed i riferimenti all'efficacia, in modo da rendere più chiaro e fruibile il testo del regolamento stesso.

Sia l'incorporazione sia le modifiche regolamentari apportate, sono da intendersi come facenti parte di un unico disegno di razionalizzazione dell'offerta commerciale, coll'intendimento di eliminare sovrapposizioni e costi fissi nei nostri prodotti.

A integrazione di quanto sopra indicato alleghiamo un documento con le modifiche regolamentari effettuate, contrapposte col testo precedentemente in vigore.

Copie aggiornate del Regolamento Unico di Gestione e del Prospetto Informativo, validi dal primo novembre 2010, sono disponibili sul sito internet [www.soprarnosgr.it](http://www.soprarnosgr.it); saranno, inoltre, fornite a tutti coloro che ne facciano richiesta a Soprarno S.G.R.p.A., Piazza Santa Maria Soprarno n. 1 – 50125 Firenze.

Firenze, 23 luglio 2010

Soprarno SGR S.p.A.