

PROSPETTO

1 DICEMBRE 2020

L'ultimo Rapporto Annuale disponibile e l'ultimo Rapporto Semestrale, se successivo all'ultimo Rapporto Annuale, formano parte integrante del presente Prospetto.

Sommario

INTRODUZIONE	4
SEZIONE I – DISPOSIZIONI GENERALI	4
1. GESTIONE E AMMINISTRAZIONE DELLA SICAV	4
2. CARATTERISTICHE GENERALI DELLA SICAV	6
3. POLITICA ED OBIETTIVI DI INVESTIMENTO	10
4. CARATTERISTICHE DELLE AZIONI	10
5. CLASSI DI AZIONI	11
6. CONSIDERAZIONI GENERALI SUI RISCHI.....	12
7. DESTINAZIONE DEI PROVENTI.....	18
8. LIMITI AGLI INVESTIMENTI.....	18
9. PROCEDURE DI GESTIONE DEL RISCHIO.....	30
10. SOCIETA' DI GESTIONE	30
11. CONSULENZA E DELEGA DI GESTIONE DEGLI INVESTIMENTI E RELATIVE COMMISSIONI	33
12. DISTRIBUTORE GLOBALE.....	36
13. BANCA DEPOSITARIA E AMMINISTRAZIONE CENTRALE	36
14. VALORE DEL PATRIMONIO NETTO	40
15. SOSPENSIONE DEL CALCOLO DEL VALORE DEL PATRIMONIO NETTO, DELL'EMISSIONE E DEL RISCATTO DELLE AZIONI.....	43
16. EMISSIONE DELLE AZIONI E PROCEDURA DI SOTTOSCRIZIONE E DI PAGAMENTO	44
17. CONVERSIONE DELLE AZIONI	46
18. RISCATTO DELLE AZIONI.....	47
19. COLLOCAMENTO IN ITALIA, PIANI DI ACCUMULO E SOGGETTI INCARICATI DEI PAGAMENTI	47
20. REGIME FISCALE	48
21. ONERI E SPESE.....	50
22. ASSEMBLEE GENERALI DEGLI AZIONISTI	50
23. LIQUIDAZIONE E FUSIONE DELLA SICAV	51
24. LIQUIDAZIONE E FUSIONE DEI COMPARTI.....	52
25. INFORMAZIONI AGLI AZIONISTI	53
1. COMPARTI AZIONARI	58
NEW MILLENNIUM Euro Equities	58
NEW MILLENNIUM Global Equities (EUR Hedged)	62

2.	COMPARTI OBBLIGAZIONARI	66
	NEW MILLENNIUM Euro Bonds Short Term.....	66
	NEW MILLENNIUM Augustum High Quality Bonds.....	70
	NEW MILLENNIUM Augustum Extra Euro High Quality Bond.....	73
	NEW MILLENNIUM Inflation Linked Bond Europe	76
	NEW MILLENNIUM Large Europe Corporate	80
	NEW MILLENNIUM Augustum Corporate Bond.....	84
	NEW MILLENNIUM Augustum Italian Diversified Bond.....	87
	NEW MILLENNIUM – Evergreen Global High Yield Bond	90
3.	COMPARTI BILANCIATI E FLESSIBILI	93
	NEW MILLENNIUM Balanced World Conservative	93
	NEW MILLENNIUM Total Return Flexible.....	97
	NEW MILLENNIUM Augustum Market Timing.....	101
	NEW MILLENNIUM VolActive.....	104
	NEW MILLENNIUM – Multi Asset Opportunity	108
	NEW MILLENNIUM PIR Bilanciato Sistema Italia.	112

INTRODUZIONE

NEW MILLENNIUM (la Sicav) è stata costituita su iniziativa di Banca Finnat Euramerica S.p.A., di Roma (lo Sponsor).

NEW MILLENNIUM è iscritta nell'elenco ufficiale degli organismi di investimento collettivo conformemente alla legge del 17 Dicembre 2010.

Tale iscrizione non può essere interpretata come un giudizio di apprezzamento della qualità dello strumento o dei titoli facenti parte degli asset e qualsiasi affermazione in tal senso è da intendersi non autorizzata ed illegale.

Il presente Prospetto (IL "Prospetto") non può essere usato ai fini di offerta e sollecitazione di vendita nei Paesi ed nelle circostanze in cui tale offerta o sollecitazione non sia autorizzata.

In particolare, le azioni della Sicav non sono state iscritte ai sensi delle disposizioni di legge sui valori mobiliari in vigore negli Stati Uniti d'America, e non possono essere offerte negli Stati Uniti né in alcuno dei loro territori, dei loro possedimenti o zone soggette alla loro giurisdizione.

Nessun'altra informazione farà fede al di fuori di quelle riportate nel presente Prospetto e nei documenti in esso menzionati, che possono essere consultati dal pubblico.

Il Consiglio d'Amministrazione della Sicav si assume la responsabilità della veridicità delle informazioni contenute nel presente Prospetto alla data di pubblicazione.

Il presente Prospetto potrà subire degli aggiornamenti con modifiche rilevanti. Pertanto i sottoscrittori sono pregati di informarsi presso la Sicav sull'eventuale pubblicazione di un Prospetto più recente.

Si consiglia ai sottoscrittori di consultare un professionista per informarsi sulle leggi ed i regolamenti (quali quelli sul regime fiscale ed i controlli valutari) applicabili alla sottoscrizione, all'acquisto, alla detenzione ed al riscatto delle azioni nel loro luogo di origine, di residenza o di domicilio.

La divisa di valorizzazione varia secondo i diversi Comparti della Sicav. La divisa di consolidamento è l'EURO.

Il presente Prospetto è valido solo se accompagnato dall'ultimo rapporto annuale disponibile e dall'ultimo rapporto semestrale disponibile, se più recente. Tali documenti fanno parte integrante del presente Prospetto.

Si informano i potenziali investitori che il Prospetto è strutturato in 2 parti: la Sezione I contiene i regolamenti ai quali la Sicav è soggetta nel suo complesso, mentre la Sezione II contiene i regolamenti applicabili ai singoli Comparti.

SEZIONE I – DISPOSIZIONI GENERALI

1. GESTIONE E AMMINISTRAZIONE DELLA SICAV

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Avv. Sante Jannoni
General Manager
NATAM MANAGEMENT COMPANY S.A.
11 Rue Béatrix de Bourbon
L-1225 Lussemburgo

Amministratori

Dott. Emanuele BONABELLO
Responsabile Direzione Investimenti e Relazioni Istituzionali at Banca Finnat
Banca Finnat Euramerica S.p.A.
Piazza del Gesù, 49
I-00186 Roma

Dott. Antonio MAUCERI
Partner di AZ Swiss & Partners S.A.
Via Marina 6
I - 20121 Milano

Società di Gestione

Natam Management Company S.A.
11 Rue Béatrix de Bourbon
L-1225 Lussemburgo

Membri del Consiglio di Amministrazione della Management Company

Dott. Alberto ALFIERO (Presidente)
Vice Direttore Generale
Banca Finnat Euramerica S.p.A.
Piazza del Gesù, 49
I-00186 Rome

Dott. Gianluca COSTANTINI
Responsabile Direzione Amministrazione
Banca Finnat Euramerica S.p.A.
Piazza del Gesù, 49
I-00186 Roma

Avv. Alex SCHMITT (Amministratore)
Partner
Bonn&Schmitt
148, Avenue de la Faïencerie
L-1511 Luxembourg

Incaricati dal Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione

Dott. Alberto ALFIERO
Vice Direttore Generale
Banca Finnat Euramerica S.p.A.
Piazza del Gesù, 49
I-00186 Roma

Avv. Sante JANNONI
General Manager Natam Management Company S.A.
11 Rue Béatrix de Bourbon
L-1225 Lussemburgo

	Dott. Lorenzo PERELLI Chief Risk Officer Natam Management Company S.A. 11, rue Béatrix de Bourbon, L-1225 Lussemburgo
	Dott. Marco Ricci Chief Compliance Officer Direttore incaricato dal Consiglio, indipendente
Sede Legale	49, avenue J.F. Kennedy L-1855 Lussemburgo
Distributore Globale	Banca Finnat Euramerica S.p.A Piazza del Gesù, 49 I-00186 Roma
Banca depositaria	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch 49, avenue J.F. Kennedy L-1855 Lussemburgo Granducato di Lussemburgo
Servizio amministrativo	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch 49, avenue J.F. Kennedy L-1855 Lussemburgo Granducato di Lussemburgo
Società di revisione	PricewaterhouseCoopers Société Coopérative rue Gerhard Mercator L-2182 Lussemburgo

2. CARATTERISTICHE GENERALI DELLA SICAV

NEW MILLENNIUM, di seguito denominata la Sicav, è una società d'investimento a capitale variabile di diritto lussemburghese costituita con durata illimitata in Lussemburgo, l'11 agosto 1999 e organizzata ai sensi di quanto disposto dalla legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 sugli organismi di investimento collettivo ("la Legge del 17 Dicembre 2010") e dalla legge del 10 agosto 1915 sulle società commerciali e successive modifiche ed integrazioni. In particolare, la Sicav è soggetta alle disposizioni della parte I della Legge del 17 dicembre 2010 relativa agli organismi di investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM), secondo la definizione della Direttiva 2014/91 / UE del Parlamento europeo e del Consiglio, del 23 luglio 2014 per tutte le questioni relative alle funzioni della depositaria, alle politiche retributive e alle sanzioni che modificano la direttiva 2009/65 / CE relativa al coordinamento delle disposizioni amministrative in materia di leggi, regolamenti e organismi di investimento collettivo in valori mobiliari (la "direttiva UCITS").

La SICAV è stato inizialmente qualificata come una società di investimento autogestita ai sensi dell'art. 27 della Legge del 17 dicembre 2010; a partire dal 1 Gennaio 2017 essa ha designato Natam Management Company S.A., da qui in avanti la "Società di Gestione", una società di gestione disciplinata dal Capitolo 15 della legge del 17 dicembre 2010 e autorizzata ai sensi della Direttiva UCITS.

La Sicav è strutturata a comparti multipli e comprende, quindi, diversi comparti, di qui in avanti indicati come Comparti, aventi ciascuno un proprio patrimonio e propri impegni, con specifici obiettivi e politiche di investimento. Una struttura di questo tipo offre all'investitore il vantaggio di poter scegliere tra diversi Comparti con la possibilità di passare da un Comparto ad un altro a sua richiesta e senza ulteriori commissioni.

Attualmente sono disponibili per gli investitori le azioni dei seguenti Comparti, di qui in avanti indicate come Azioni:

1. NEW MILLENNIUM - Euro Equities
2. NEW MILLENNIUM - Global Equities (Euro Hedged)
3. NEW MILLENNIUM - Euro Bonds Short Term
4. NEW MILLENNIUM - Large Europe Corporate
5. NEW MILLENNIUM - Balanced World Conservative
6. NEW MILLENNIUM - Total Return Flexible
7. NEW MILLENNIUM - Inflation Linked Bond Europe
8. NEW MILLENNIUM - Augustum Italian Diversified Bond
9. NEW MILLENNIUM - Augustum High Quality Bond
10. NEW MILLENNIUM - Augustum Corporate Bond
11. NEW MILLENNIUM - Augustum Market Timing
12. NEW MILLENNIUM - Augustum Extra Euro High Quality Bond
13. NEW MILLENNIUM - VolActive
14. NEW MILLENNIUM - Evergreen Global High Yield Bond
15. NEW MILLENNIUM - Multi Asset Opportunity
16. NEW MILLENNIUM -PIR Bilanciato Sistema Italia

Il Consiglio d'Amministrazione potrà costituire successivamente ulteriori Comparti, le cui politiche di investimento e procedure di sottoscrizione saranno rese note mediante l'aggiornamento del presente Prospetto e attraverso l'informazione agli investitori effettuata a mezzo stampa, a discrezione del Consiglio di Amministrazione. Il Consiglio può altresì decidere la chiusura di uno o più Comparti, dandone comunicazione agli investitori a mezzo stampa e con l'aggiornamento del presente Prospetto.

Le Azioni sono rese disponibili tramite il Distributore Globale il quale stipulerà di volta in volta accordi contrattuali con altri distributori/collocatori, intermediari, operatori e/o investitori professionali per il collocamento delle Azioni.

Lo Statuto della Sicav è stato pubblicato nel Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations (il Mémorial) in data 17 settembre 1999 (lo "Statuto"). Tale Statuto, unitamente alla pubblicazione relativa all'emissione delle Azioni della Sicav, è stato depositato presso il Registro del Commercio e delle Società del Lussemburgo. Tali documenti sono disponibili per la consultazione presso il Registro del Commercio e delle Società e, su richiesta, se ne può avere copia previo pagamento dei diritti di cancelleria. Lo Statuto è stato modificato in data 17 aprile 2013, con pubblicazione sul Mémorial il 6 giugno 2013, e in data 10 Luglio 2014 con pubblicazione sul Mémorial il 25 Ottobre 2014.

La Sicav è iscritta nel Registro del Commercio e delle Società del Lussemburgo al numero B 71.256. La sede legale della Sicav è all' 49, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg Lussemburgo.

Il capitale della Sicav è pari in ogni momento al valore del patrimonio netto ed è rappresentato da Azioni interamente liberate e senza indicazione del valore nominale. Le variazioni di capitale saranno pienamente riconosciute senza formalità di pubblicità e di iscrizione al Registro del Commercio e delle Società, così come previsto per gli aumenti e le diminuzioni di capitale delle società per azioni. Il capitale minimo è pari a 1.250.000 Euro (un milione duecentocinquantamila Euro).

Le azioni non sono state registrate ai sensi dello United States Securities Act del 1933 e successive modifiche (la "Legge del 1933"); conseguentemente le azioni non possono essere offerte o vendute, né negli Stati Uniti o nei territori soggetti alla giurisdizione statunitense né a cittadini statunitensi ("Soggetti USA"), né per conto o a favore di questi ultimi. La definizione di *Soggetto USA* comprende cittadini statunitensi o residenti negli Stati Uniti, società, persone giuridiche o società di persone residenti negli Stati Uniti d'America, organizzate o costituite secondo le leggi degli Stati Uniti d'America, di loro territori, possedimenti, Commonwealth, ovvero un patrimonio o un trust diverso da un patrimonio o un trust i cui redditi siano prodotti al di fuori degli Stati Uniti e non concorrano a formare la base imponibile lorda per l'imposta sui redditi a carico di questi, nonché ditte, società o altri enti, indipendentemente dalla loro cittadinanza, domicilio, luogo o residenza qualora, ai sensi della normativa US sulle imposte sui redditi di volta in volta applicabili, la relativa proprietà sarebbe attribuita a uno o più soggetti USA o qualunque altra persona o persone definite quale "Soggetto USA" ai sensi del Regolamento S di cui alla Legge del 1933 o del United States Internal Revenue Code del 1986 e successive modifiche o integrazioni.

Soggetto USA come definito nel presente Prospetto non include né qualunque sottoscrittore di azioni della Società emesse in sede di costituzione della stessa mentre tale sottoscrittore detiene tali azioni, né alcun intermediario finanziario che acquista azioni ai fini della loro distribuzione collegata ad una emissione di azioni da parte della Società

Le Azioni non vengono offerte negli USA, e possono essere offerte solo in caso di esenzione dall'obbligo di registrazione ai sensi del Atto 1933, e non sono state registrate con la Security and Exchange Commission o presso alcuna delle commissioni statali né il Fondo è stato registrato ai sensi dell'Investment Company Act del 1940, e successive modifiche ed integrazioni ("l'Atto del 1940").

Nessun trasferimento o cessione delle Azioni può essere effettuato salvo che, tra l'altro, tale trasferimento o cessione sia esente dagli obblighi di registrazione dell'Atto del 1933 e di ogni legge sugli strumenti finanziari statali o sia effettuata sulla base di una efficace dichiarazione di registrazione in base all'Atto del 1933 e a tale legge sugli strumenti finanziari statale, e tale per cui il Fondo non diventi sottoposto a registrazione o regolamentazione in base all'Atto del 1940.

Protezione dei dati personali

La Sicav e/o la Società di Gestione può di volta in volta raccogliere informazioni da un investitore o da un potenziale investitore della Sicav allo scopo di gestire ed approfondire il rapporto professionale instaurato tra l'investitore o il potenziale investitore e la Sicav e per altre attività connesse. Se un investitore o un potenziale investitore non fornisce informazioni corrette o in forma non soddisfacente per la Sicav, quest'ultima può limitare o impedire l'acquisizione del possesso delle azioni della Sicav e quest'ultima, la Società di Gestione, il transfer Agent, e/o gli eventuali collocatori saranno tenuti indenni e sollevati da ogni pretesa di perdita derivante dalle restrizioni e limitazioni al possesso delle azioni della Sicav.

L'investitore compilando e consegnando il modulo di sottoscrizione acconsente a che la Sicav utilizzi le informazioni personali ivi contenute. La Sicav e/o la Società di Gestione altresì può diffondere i dati personali

ai propri agenti, fornitori di servizi o se richiesto in forza di legge all'autorità di vigilanza. Gli investitori mediante richiesta scritta possono accedere ai dati personali comunicati alla Sicav e/o alla Società di Gestione e sempre mediante richiesta scritta possono chiedere la rettifica degli stessi. Le informazioni personali saranno detenute dalla Sicav e/o dalla Società di Gestione per il solo tempo necessario all'esecuzione dell'operazione per cui i dati sono richiesti.

Tramite la sottoscrizione delle azioni della Sicav, gli investitori acconsentono al suddetto trattamento dei propri dati personali e, in particolare, alla divulgazione ed al trattamento dei propri dati personali da parte dei soggetti di cui sopra, compresi quelli situati in paesi al di fuori dell'Unione europea, che non possono offrire un livello di protezione simile a quello derivante dalla legge lussemburghese in materia di protezione dei dati. Gli investitori riconoscono che il trasferimento dei propri dati personali a questi soggetti può essere effettuato attraverso i loro dati personali e / o possono essere trattati da soggetti in paesi che non dispongono di requisiti di protezione dei dati ritenuti equivalenti a quelli prevalenti nell'Unione Europea

I Soggetti collocatori potranno utilizzare i dati personali forniti per informare regolarmente gli investitori circa altri prodotti e servizi che il soggetto collocatore ritiene possano essere di interesse degli investitori, a meno che gli investitori non abbiano indicato nel modulo di sottoscrizione o in forma scritta che non desiderano ricevere tale tipo di informazioni.

Informazioni per gli investitori

La Sicav pone all'attenzione degli investitori sulla circostanza che ciascun investitore potrà esercitare i propri pieni diritti nei confronti della Sicav solo se l'investitore stesso è registrato a proprio nome nel registro degli azionisti. Nel caso in cui l'investitore abbia investito nella Sicav per il tramite di un intermediario che ha investito a proprio nome ma per conto dell'investitore, potrebbe non essere possibile per l'investitore stesso esercitare taluni diritti direttamente nei confronti della Sicav. Si consiglia agli investitori di informarsi circa i propri diritti.

I requisiti FATCA ("Foreign Account Tax Compliance Act") – Le disposizioni FATCA generalmente impongono una segnalazione all'Agenzia delle Entrate statunitense ("US Internal Revenue Service") in caso di partecipazione diretta e indiretta di soggetti statunitensi in conti ed entità non statunitensi. La mancata segnalazione comporterà una ritenuta d'acconto del 30% da applicare a taluni redditi di fonte statunitense (compresi i dividendi e interessi) e ai proventi lordi derivanti dalla vendita o da altra cessione di beni che possono produrre interessi o dividendi di fonte statunitense.

Gli elementi di base di FATCA al momento classificano la SICAV una Istituzione finanziaria estera "Foreign Financial Institution" o "FFI"; per essere conforme alla normativa FATCA, la SICAV potrà richiedere a tutti gli Azionisti di fornire prove documentali della loro residenza fiscale e ogni altra informazione ritenuta necessaria per conformarsi alla normativa di cui sopra.

Fatte salve eventuali ulteriori disposizioni contenute nel presente documento, per quanto consentito dalla legge lussemburghese, la SICAV avrà il diritto di:

- Trattenere eventuali imposte o oneri simili che è legalmente tenuta a prelevare, sia in base alla legge o in base ad altro, in relazione a qualsiasi partecipazione nella SICAV;

- Richiedere ad ogni Azionista o beneficiario effettivo delle Azioni di fornire, tempestivamente i dati personali che la Sicav o gli agenti dalla stessa delegati a propria discrezione potranno chiedere, al fine di conformarsi alla legge e / o di determinare correttamente l'importo della ritenuta da trattenere;
- Divulgare tali informazioni personali ad ogni autorità fiscale o di regolamentazione, così come richiesto dalla legge o dall'autorità stessa;
- Sospendere il pagamento dei dividendi o dei proventi da rimborso ad un Azionista fino a quando la Sicav non sarà in possesso di tutte le informazioni sufficienti per consentirle di determinare l'importo corretto della trattenuta.

La SICAV conferma di essere classificata come *"Reporting Financial Institution"*, nel rispetto delle norme FATCA e di essere registrato presso l'IRS con il seguente Global Intermediary Identification Number (Giin): EFXEJI.99999.SL.442.

3. POLITICA ED OBIETTIVI DI INVESTIMENTO

L'obiettivo della Sicav è offrire agli Azionisti un accesso agevolato ai diversi mercati mobiliari, nel rispetto della diversificazione dei rischi. Conformemente alle disposizioni di legge, i valori mobiliari acquistati possono essere costituiti da titoli quotati in una Borsa Ufficiale o negoziati in un Mercato Regolamentato, regolarmente funzionante, riconosciuto ed aperto al pubblico. Inoltre la Sicav utilizzerà con regolarità strumenti derivati a scopo di investimento e/o scopo di copertura dei principali rischi. Maggiori dettagli sugli strumenti finanziari utilizzabili ed i relativi limiti di investimento sono riportati nel paragrafo 8.

Le politiche di investimento dei Comparti sono descritte nella Sezione II – "Descrizione dei Comparti".

4. CARATTERISTICHE DELLE AZIONI

Le Azioni di ogni Comparto sono disponibili solo in forma nominativa e dematerializzata.

La Sicav può anche emettere frazioni di Azioni (millesimi).

Il registro dei soci è conservato presso la sede legale della Sicav. L'amministrazione centrale esegue la registrazione e le necessarie modifiche e cancellazioni di tutte le Azioni nominative nel registro della società per assicurarne il regolare aggiornamento.

Le Azioni devono essere interamente liberate ed emesse senza indicazione del valore nominale. Non c'è alcuna limitazione al numero di Azioni che possono essere emesse.

I diritti connessi alle Azioni sono quelli stabiliti dalla legge lussemburghese sulle società commerciali del 10 agosto 1915 e successive modifiche per quanto non sia derogato dalla Legge del 17 dicembre 2010. Tutte le Azioni della Sicav hanno pari diritto di voto, indipendentemente dal loro valore, tranne che per le frazioni di Azioni. Le Azioni partecipano in eguale misura al ricavato della liquidazione del relativo Comparto.

Qualunque variazione allo Statuto che modifichi i diritti di un particolare Comparto deve essere approvato sia dall'Assemblea Generale della Sicav sia dall'Assemblea Generale degli Azionisti di quel particolare Comparto.

5. CLASSI DI AZIONI

Al fine di soddisfare al meglio le specifiche esigenze degli Azionisti, il Consiglio di Amministrazione può prevedere diverse classi di Azioni all'interno di ciascun Comparto; gli attivi saranno investiti nel loro insieme seguendo la politica di investimento specifica del Comparto. Ogni classe di Azioni potrà presentare differenze in termini di commissioni, valuta di denominazione, investimenti minimi, politica dei dividendi, differenti categorie di investitori ai quali riservarle ed altre caratteristiche specifiche.

Per ogni classe di Azioni verrà calcolato un valore del patrimonio netto diverso a seconda delle variabili sopra descritte.

Il Consiglio d'Amministrazione potrà costituire successivamente ulteriori classi di Azioni che saranno rese note mediante l'aggiornamento del presente Prospetto e attraverso l'informazione agli investitori effettuata a mezzo stampa, nei modi che il Consiglio di Amministrazione riterrà opportuni. Il Consiglio può altresì decidere l'eliminazione di uno o più classi, dandone comunicazione agli investitori a mezzo stampa e con l'aggiornamento del presente Prospetto.

Per ulteriori informazioni sulle classi di Azioni disponibili per ogni Comparto nonché sulle loro caratteristiche, si rimanda alla Sezione II – “Descrizione dei Comparti” (“Classe I” e “Classe Y” riservate esclusivamente agli investitori istituzionali con la “Classe I” ad accumulazione dei proventi, la “Classe Y” a distribuzione dei proventi, “Classe A” sottoscrivibile da tutti gli investitori e ad accumulazione dei proventi, “Classe D” sottoscrivibile da tutti gli investitori e a distribuzione di dividendi e la Classe “L” quotata – nel sistema multilaterale di negoziazione (“MTF”), mercato di Borsa Italiana, Gruppo London Stock Exchange previsto per gli OICR aperti). Banca Finnat Euramerica S.p.A. è stato incaricato di ricoprire il ruolo di Operatore Incaricato delle Classi L. La “Classe Z” è riservata esclusivamente alle compagnie assicurative che investono attraverso il loro conto proprietà ed alle istituzioni italiane di previdenza sociale (“Enti Previdenziali”) ed è a distribuzione di proventi

La Sicav può offrire altre azioni denominate in una valuta diversa dalla valuta di riferimento del comparto; tali classi di azioni possono essere coperte (“hedged”) o meno. La Sicav può impegnarsi in operazioni di copertura valutaria per una determinata classe di azioni (“Hedged”). La copertura sarà effettuata per ridurre le fluttuazioni dei tassi di cambio nel caso in cui la valuta base del Comparto stia guadagnando o perdendo rispetto alla valuta soggetta a copertura. La strategia di copertura impiegata cercherà di ridurre, per quanto possibile, l'esposizione delle classi di Azioni coperte in modo tale che il loro andamento segua strettamente l'andamento delle classi di Azioni in valuta base. Non si può garantire che l'obiettivo di copertura sarà raggiunto. Gli investitori dovrebbero essere consapevoli che la strategia di copertura può limitare in modo sostanziale gli investitori della relativa classe di Azioni coperta per beneficiare di qualsiasi potenziale aumento di valore della classe di Azioni espresso nella valuta di riferimento, se la divisa della Classe di Azioni “hedged” è contraria alla valuta di riferimento. Inoltre, gli investitori della classe di Azioni “hedged” possono essere esposti a fluttuazioni del Valore Patrimoniale Netto per Azione riflettendo gli utili / perdite e le relative spese di transazione degli strumenti finanziari pertinenti utilizzati per attuare la strategia di copertura. I guadagni / perdite e le spese di transazione degli strumenti finanziari pertinenti si accumulano esclusivamente per la relativa classe di azioni coperta. Tuttavia, a causa della mancanza di passività segregate tra le classi di uno stesso comparto, i costi che sono principalmente attribuiti ad una classe specifica possono essere in ultima analisi e in casi eccezionali imputati all'intero comparto.

A questo proposito, i costi relativi alla copertura valutaria saranno a carico della classe di Azioni pertinente.

La denominazione della classe di Azioni specificherà se la classe è coperta o meno (ad esempio la Classe "A-CHF-Hedged": classe disponibile per tutti gli investitori, in valuta CHF coperta verso la valuta base del comparto: Classe "A-CHF": classe disponibile per tutti gli investitori in valuta CHF non coperta dal rischio di cambio nei confronti della valuta base del comparto)

DESCRIZIONE DEL MERCATO ATFUND

Mercato ATFund – E' il sistema multilaterale di negoziazione gestito ed organizzato dalla London Stock Exchange Group / Borsa Italiana ("Borsa Italiana"), interamente dedicato alla negoziazione in OICR aperti.

Il mercato è partito il 1° ottobre 2018, quando i fondi aperti quotati sul mercato ETFplus sono stati trasferiti sul mercato ATFund

Le azioni/quote di OICR aperti possono essere ammesse alla quotazione, a condizione che siano conformi alla Direttiva 2009/65/ CE e purché il Prospetto preveda la loro negoziazione nel mercato ATFund. Inoltre, la quotazione di OICR aperti richiede la presenza di un Operatore Incaricato. Gli OICR quotati sono accessibili a tutti gli intermediari (banche, imprese di investimento) che aderiscono al mercato ATFund. Essi sono autorizzati ad acquistare o vendere OICR con frequenza giornaliera ad un prezzo pari al valore patrimoniale netto ("NAV") del giorno di negoziazione. La negoziazione non avviene nei giorni in cui il NAV non viene calcolato.

6. CONSIDERAZIONI GENERALI SUI RISCHI

Si invitano gli investitori a leggere queste considerazioni sui rischi prima di investire in qualsiasi Comparto della Sicav.

Come avviene per ogni investimento finanziario, i potenziali investitori devono essere consapevoli che il valore degli attivi dei Comparti può subire oscillazioni anche forti. Pertanto non può essere data alcuna assicurazione che agli investitori sarà restituito l'intero importo versato.

Rischio azionario

Il valore di tutti i Comparti che investono in azioni, e titoli legati alle azioni sarà influenzato da variazioni economiche, politiche, di mercato e relative agli emittenti. Tali variazioni possono influire, alle volte drasticamente, sugli strumenti finanziari, a prescindere dai risultati specifici della società. Il rischio che il valore di una o più società comprese in un portafoglio del Comparto scenda o non riesca a crescere, può influire negativamente sul risultato complessivo del portafoglio in ogni dato periodo.

Rischio emittente

Il rischio emittente (o rischio di credito), è un rischio fondamentale relativo a tutti gli strumenti finanziari a reddito fisso e agli strumenti del mercato monetario. Esso è legato alla possibilità che un emittente non riesca ad effettuare i pagamenti relativi al capitale e agli interessi alle scadenze dovute. Gli emittenti con un più elevato rischio di credito offrono tipicamente, rendimenti più elevati per questo rischio aggiuntivo. Viceversa emittenti con un più basso rischio di credito offrono tipicamente rendimenti più bassi. Generalmente i titoli di Stato sono considerati come i titoli più sicuri in termini di rischio di credito, mentre i titoli di debito societari, specialmente quelli aventi una valutazione del credito più bassa (es. non-investment grade che si riferiscono a titoli o emittenti con rating inferiore a BBB- secondo Standard & Poors o Fitch, con rating inferiore a BAA3 secondo Moodys o inferiore a BBB secondo DBRS) o che non sono stati sottoposti ad alcuna valutazione in termini di rating (not-rated), hanno un più elevato rischio. Cambiamenti nella condizione finanziaria di un

emittente, cambiamenti delle condizioni economiche e politiche in generale, o cambiamenti delle condizioni economiche e politiche che riguardano specificatamente un emittente, sono tutti fattori che possono avere un impatto negativo sul merito di credito di un emittente e sul valore degli strumenti finanziari.

Rischio tasso di interesse

Il valore degli attivi può variare se i tassi di interesse cambiano. In particolare le quotazioni dei titoli a tasso fisso detenuti dai Comparti si muovono di norma nella direzione contraria alle variazioni dei tassi di interesse con fluttuazioni tanto più ampie quanto più lontana è la scadenza dei titoli; di conseguenza, tali variazioni possono influire anche sulle quotazioni dei Comparti che in quei titoli investono.

Rischio liquidità

Taluni mercati in cui un Comparto può investire potrebbero rivelarsi, in determinate circostanze, privi di liquidità, insufficientemente liquidi o estremamente volatili. Ciò potrebbe influire sul prezzo al quale un Comparto può liquidare posizioni per far fronte a domande di rimborso o ad altre necessità di finanziamento.

Rischio valutario

Alcuni Comparti sono investiti in titoli espressi in valute diverse dalla valuta di riferimento in cui sono denominati i Comparti; le variazioni dei tassi di cambio influiranno sul valore delle Azioni detenute in tali Comparti tra la valuta di riferimento e le altre valute.

Si evidenzia che i rapporti di cambio con le divise di molti Paesi, in particolare di quelli in via di sviluppo, sono altamente volatili e che comunque l'andamento dei tassi di cambio può condizionare il risultato complessivo dell'investimento.

Nella misura in cui un Comparto cerchi di impiegare qualsiasi strategia o strumento come copertura o protezione contro il rischio del tasso di cambio, non esiste nessuna garanzia che suddetta copertura o protezione verrà raggiunta.

Rischio riguardanti gli investimenti nei Paesi emergenti europei

Nei mercati emergenti e meno sviluppati dell'area in oggetto, l'apparato legale, giudiziario e normativo è in fase di sviluppo, e sussiste una notevole incertezza a livello legale sia per gli operatori locali di mercato sia per le loro controparti estere. Alcuni mercati possono comportare un maggior livello di rischio per gli investitori, i quali dovranno pertanto accertarsi, prima dell'investimento, di aver ben compreso i rischi connessi e di essere certi che si tratti di un investimento adeguato al loro portafoglio. Gli investimenti sui mercati emergenti e meno sviluppati dovranno essere effettuati esclusivamente da investitori con esperienza o professionisti dotati di conoscenze autonome dei mercati di riferimento, che sono in grado di prendere in considerazione e valutare i diversi rischi connessi a tali investimenti e che dispongono delle risorse finanziarie necessarie per sopportare i notevoli rischi di perdita dei capitali impiegati in tali strumenti finanziari.

Rischi riguardanti gli investimenti nei Paesi emergenti

I potenziali investitori devono considerare che alcuni Comparti possono investire in società o emissioni di società di Paesi in via di sviluppo quali, a titolo esemplificativo, India Russia e Cina e possono quindi essere esposti a rischi maggiori rispetto a quelli correlati ad investimenti effettuati in Paesi industrializzati. Gli investitori devono prendere atto del fatto che l'eventuale instabilità sociale, politica ed economica di alcuni Paesi emergenti in cui un Comparto può investire può influenzare il valore e la liquidità degli investimenti.

Oltre ai rischi relativi ad ogni investimento in valori mobiliari, possono esservi infatti rischi politici, di variazione dei controlli sui cambi e delle problematiche fiscali, che potrebbero influire direttamente sul valore e sulla liquidità del portafoglio del Comparto.

Inoltre, gli investimenti effettuati in alcuni Paesi possono essere esposti anche ad un notevole rischio di cambio, dato che tali valute sono notevolmente volatili.

Rischio mercato russo

Gli investimenti in Russia sono attualmente soggetti a rischi più elevati per quanto riguarda la proprietà e la custodia dei titoli. In Russia le partecipazioni sono attestate da iscrizioni nei libri di una società o del suo registro (che non è né un agente né responsabile nei confronti della banca depositaria). Nessun certificato che rappresenti la partecipazione in società russe sarà tenuto dalla banca depositaria o da uno dei suoi corrispondenti locali o in un effettivo sistema di deposito centrale. Come risultato di questo sistema e della mancanza di regolamentazione statale e dell'effettiva applicazione, il Comparto potrebbe perdere la registrazione e la proprietà di titoli russi a causa di frode, negligenza o addirittura mera svista. Inoltre, i titoli di debito russi hanno un aumentato rischio di custodia ad essi associati in quanto tali titoli sono, secondo la prassi di mercato, tenuti in custodia presso istituzioni russe che potrebbero non avere un'adeguata copertura assicurativa per coprire perdite dovute a furto, distruzione o inadempienza.

Rischio mercato cinese

Gli investimenti in Cina sono soggetti a rischi legali, regolamentari, monetari ed economici. La Cina è dominata dalla regola del partito unico del Partito comunista. Gli investimenti in Cina comportano un maggiore controllo sull'economia, incertezze politiche e giuridiche, fluttuazioni valutarie o il blocco, il rischio che il governo cinese possa decidere di non continuare a sostenere i programmi di riforma economica attuati nel 1978 ed, eventualmente, di tornare all'economia completamente centralmente pianificata che esisteva prima del 1978, il rischio di confisca, e la nazionalizzazione o esproprio dei beni. Il governo cinese esercita un controllo significativo sulla crescita economica della Cina attraverso lo stanziamento di risorse, controllando i pagamenti in valuta estera, impostando la politica monetaria e fornendo un trattamento preferenziale a particolari industrie o aziende.

La volontà e la capacità del governo cinese a sostenere le economie cinese e di Hong Kong è incerto. La crescente interconnessione delle economie a livello mondiale e dei mercati finanziari ha aumentato la possibilità che le condizioni di un paese o di una regione possano avere un impatto negativo sugli emittenti dei titoli di un paese o di una regione diversa. In particolare, l'adozione o il proseguimento di politiche commerciali protezionistiche da parte di uno o più paesi potrebbe portare ad una diminuzione della domanda di prodotti cinesi e a ridotti flussi di capitali privati verso queste economie. La vigilanza e la regolamentazione delle borse cinesi, dei mercati valutari, dei sistemi di negoziazione e degli intermediari possono essere inferiori a quelle dei paesi sviluppati. Le aziende in Cina possono non essere soggette agli stessi standard di informativa, contabilità, revisione, principi contabili e prassi previste nei paesi sviluppati.

Pertanto, ci possono essere meno informazioni pubblicamente disponibili su società cinesi rispetto ad altre società. Sconvolgimenti politici, sociali o economici della regione, tra cui i conflitti e le svalutazioni monetarie, anche nei paesi in cui il Fondo non è investito, possono influenzare negativamente i valori dei titoli in altri paesi e quindi delle partecipazioni del Fondo.

Rischi riguardanti gli investimenti in OICVM e / o OIC

Investimenti in OICVM e/o OIC potrebbero comportare, per l'investitore, un aumento di alcune spese quali le commissioni di sottoscrizione, rimborso, custodia, amministrazione e gestione.

Rischio warrant

Gli investimenti in warrant e la detenzione di warrant potranno comportare un aumento della volatilità del patrimonio netto dei Comparti che ne fanno uso, e di conseguenza una maggiore percentuale di rischio.

Rischio legato ad operazioni in derivati

Ciascun Comparto può intraprendere varie strategie di portafoglio volte a contenere alcuni rischi dei suoi investimenti e/o ad incrementare il rendimento. Queste strategie includono attualmente l'utilizzo di opzioni, forward su valute, future, derivati di credito e derivati in genere. La capacità di utilizzare queste strategie può essere condizionata dall'andamento del mercato e da limiti regolamentari e non vi può essere alcuna garanzia che tali strategie ottengano l'obiettivo previsto.

I fattori di rischio connessi con l'uso di derivati comprendono, ma non in modo esclusivo, i seguenti:

(a) una previsione eventualmente inadeguata, da parte dei soggetti delegati alla gestione degli investimenti, delle dinamiche evolutive inerenti ai tassi d'interesse, ai prezzi dei titoli e ai mercati valutari;

(b) un'insufficiente correlazione tra prezzi delle opzioni, dei contratti future e delle opzioni su questi ultimi ed i movimenti dei prezzi dei titoli o delle valute sottostanti;

(c) l'eventuale assenza di un mercato secondario liquido per un particolare strumento in un dato momento (es. per la chiusura di posizioni in future o forward);

(d) nel caso di contratti OTC può essere maggiore il rischio legato all'assenza di regolamentazione e all'inadempienza della controparte. In generale, l'attività di regolamentazione e vigilanza di organismi governativi sui mercati OTC (a titoli di esempio i mercati nei quali sono scambiati valute, contratti a termine, contratti a pronti e opzioni, credit default swaps, total return swaps e alcune opzioni su valute) è inferiore a quella effettuata sulle transazioni eseguite nelle borse regolamentate. Inoltre, molte protezioni di cui godono i partecipanti in talune borse regolamentate, come la garanzia dell'eseguito da parte delle camere di compensazione, possono non essere disponibili in occasione delle operazioni negli OTC.

Pertanto, i Comparti che investono in strumenti derivati OTC saranno soggetti al rischio che la loro diretta controparte non adempia alle obbligazioni previste dalla transazione e che il Comparto debba sostenere perdite. Prescindendo dalle misure che la Sicav potrà cercare di mettere in atto per ridurre il rischio di credito della controparte, non si può dare alcuna garanzia che una controparte non sarà inadempiente né che la Sicav non sosterrà le conseguenti perdite.

Ciascun Comparto, ove ciò è chiaramente indicato nella propria politica di investimento, può investire in derivati di credito (inclusi i Credit Default Swap e i Credit Spread Derivatives). L'utilizzo dei Credit Default Swap comporta, in generale, un rischio più elevato rispetto ad un investimento diretto in obbligazioni. Tali strumenti permettono di trasferire il rischio di credito, consentendo all'investitore di acquistare un'efficace assicurazione su un titolo obbligazionario in suo possesso (copertura dell'investimento), ovvero di acquisire una copertura su un'obbligazione che non possiede materialmente, laddove si prevede una riduzione della qualità del credito. Una parte, l'acquirente della copertura, versa dei premi al venditore e, qualora si verifichi un "credit event" (ovvero una diminuzione della qualità creditizia, come stabilito dal relativo contratto) il venditore dovrà versare una somma di denaro al compratore. Se detto evento non si verifica, l'acquirente dovrà versare al

venditore tutti i premi dovuti e il contratto di swap si estinguerà alla scadenza fissata senza ulteriori esborsi di denaro. Il rischio dell'acquirente è pertanto limitato al valore dei premi versati. Il mercato dei Credit Default Swap può talvolta risultare meno liquido di quello obbligazionario. Un Comparto che sottoscrive contratti di Credit Default Swap deve essere in ogni momento in grado di far fronte alle richieste di rimborso. La valutazione dei Credit Default Swap avviene periodicamente in base a criteri trasparenti, verificabili e soggetti al controllo della Società di Revisione.

Inoltre, conformemente a quanto previsto dalla circolare CSSF 14/592 e successive modifiche ed integrazioni:

- a) Gli swap possono essere utilizzati sia in strategie di copertura che speculative; i dettagli riguardanti il sottostante e l'esposizione massima consentita sono contenuti nella scheda descrittiva di ciascun Comparto, nella sezione II del Prospetto
- b) La Sicav può stipulare contratti derivati OTC con controparti che sono istituzioni finanziarie soggette a norme di vigilanza prudenziale considerate dalla CSSF equivalenti a quelle previste dalla normativa comunitaria e specializzate in questo tipo di transazioni.
- c) Le istituzioni finanziarie coinvolte nelle operazioni OTC vengono accuratamente selezionate e il rischio di controparte risultante è soggetto, nell'ambito del processo di gestione del rischio, ad un appropriato monitoraggio e controllo
- d) I gestori non potranno mai concludere un contratto di swap con una controparte che possa assumere un potere decisionale sulla composizione o sulla gestione del portafoglio di investimento dell'OICVM o sul sottostante degli strumenti finanziari derivati

Le conseguenze negative dell'uso di strumenti derivati può causare ai Comparti una perdita superiore all'importo investito in tali strumenti.

Il rischio associato all'utilizzo di detti strumenti non può superare il 100% del valore del patrimonio netto del Comparto pertinente. Di conseguenza, il rischio globale associato agli investimenti del Comparto può ammontare al 200% del valore del patrimonio netto del Comparto. La Sicav può contrarre prestiti solo in via temporanea per conto di ciascun Comparto in misura non superiore al 10% degli attivi netti, pertanto il rischio globale non potrà mai superare il 210% del valore del patrimonio netto del Comparto.

Rischio legato agli investimenti correlati alle materie prime (o *commodity*)

I potenziali investitori devono essere consapevoli che alcuni Comparti possono investire in strumenti correlati alle materie prime. Gli investimenti in strumenti correlati alle materie prime possono portare ad una maggiore volatilità del portafoglio rispetto a titoli tradizionali. Il valore degli strumenti correlati alle commodity possono essere soggetti, favorevolmente o sfavorevolmente, da cambi nei movimenti generali di mercato, volatilità dell'indice sulle commodity, cambi dei tassi di interesse, o fattori che riguardano un particolare settore o commodity, come la siccità, inondazioni, clima, epidemie, embarghi, dazi e sviluppi economici, politici e normativi a livello internazionale.

Rischio di gestione

Con tale rischio si intende l'eventualità che la tecnica d'investimento adottata per il rispettivo Comparto sia infruttuosa e generi delle perdite.

Rischio legato agli investimenti in settori specifici

I Comparti possono investire in titoli emessi da nuove società o società attive in settori a rapido sviluppo generalmente caratterizzati da una maggiore volatilità.

Rischio legato ad investimenti in titoli non-investment grade

Per i comparti la cui politica consente l'investimento in titoli con rating inferiore a BBB- (Standard & Poors), gli investitori sono avvertiti che tali titoli sono al di sotto di *investment grade* e comportano, rispetto a titoli di qualità superiore, rischi maggiori quali una maggiore volatilità dei prezzi e un rischio di insolvenza più elevato relativo al rimborso del capitale e al pagamento di interessi. Inoltre, alcuni titoli a reddito fisso non quotati o sottovalutati sono altamente speculativi, comportano notevoli rischi e possono essere contestati in sede di pagamento del capitale e degli interessi. I titoli con un rating inferiore a BBB- (Standard & Poors), o titoli non quotati comparabili, sono considerati speculativi e possono essere contestati in sede di pagamento di capitale e di interessi in scadenza e incorporano un rischio elevato per la capacità del debitore di onorare in pieno i propri obblighi.

Tali titoli comportano un maggiore rischio di credito o di liquidità. Alto Rischio di credito: i titoli di debito a basso rating, comunemente indicati come "*junk bonds*" sono soggetti ad un livello di rischio notevolmente più elevato rispetto ai titoli di debito *investment grade*. Durante le recessioni, una percentuale elevata di emittenti di titoli di debito con rating inferiore può andare in default in sede di pagamento di capitale e di interessi. Il prezzo di un titolo di debito con un rating inferiore può quindi oscillare drasticamente come effetto di notizie sfavorevoli relative all'emittente o all'economia in generale. Alto rischio di liquidità: durante le recessioni nei periodi di massimi ribassi di mercato, i titoli di debito a basso rating potrebbero diventare meno liquidi, il che significa che sarà più difficile la loro valutazione o la vendita ad un prezzo equo.

A causa della natura volatile dei beni di cui sopra e del relativo rischio di default, gli investitori devono essere in grado di accettare perdite temporanee significative sul loro capitale e la possibilità di variazione del livello di reddito derivante del comparto. Il gestore del comparto cercherà di mitigare i rischi associati con l'investimento in titoli con rating inferiore a BBB-, diversificando le sue partecipazioni per emittente, settore e qualità del credito.

Rischio di declassamento ("downgrading")

I titoli di debito possono avere un rating *investment grade* o inferiore. Tali valutazioni sono assegnate da agenzie di rating indipendenti (ad es Fitch, Moodys, Standard & Poors, DBRS) sulla base del merito creditizio dell'emittente o di un prestito obbligazionario. La valutazione generale del merito di credito di un emittente può influire sul valore dei titoli a reddito fisso emessi dall'emittente. Le agenzie di rating rivedono, di volta in volta, tali rating assegnati ed i titoli di debito possono quindi essere declassati del rating se le circostanze economiche influenzano le emissioni obbligazionarie rilevanti. Una nuova valutazione del merito creditizio che si traduce in un declassamento del rating assegnato a un emittente può influire negativamente sul valore dei titoli a reddito fisso emessi da tale emittente.

Gli Azionisti devono essere consapevoli che tutti gli investimenti comportano dei rischi e che non è possibile garantire l'assenza di perdite derivanti da un investimento in un Comparto, né il raggiungimento degli obiettivi di investimento perseguiti.

7. DESTINAZIONE DEI PROVENTI

Ogni anno l'Assemblea Generale degli Azionisti delibera, su proposta del Consiglio d'Amministrazione, in merito alla destinazione dei proventi. Se il Consiglio d'Amministrazione dovesse decidere di proporre all'approvazione dell'Assemblea Generale il pagamento di un dividendo, tale dividendo sarà calcolato nel rispetto dei limiti legali e statutari stabiliti in proposito.

Fatta eccezione per le classi di azioni D, Y e Z il Consiglio d'Amministrazione ha stabilito di norma, nella sua politica di distribuzione, di proporre la capitalizzazione dei profitti. Si riserva comunque di proporre all'Assemblea Generale il pagamento di un dividendo ove tale pagamento sia ritenuto più redditizio per gli Azionisti. Il dividendo potrà comprendere, oltre ai profitti netti dell'investimento, i profitti in capitale realizzati e non realizzati, previa deduzione delle minusvalenze realizzate e non realizzate.

Per le classi D, Y e Z a distribuzione dei proventi, i termini della distribuzione sono stabiliti nel relativo spazio della Sezione II "Descrizione dei Comparti". Nel caso in cui venisse specificata una soglia massima, il Consiglio d'Amministrazione si riserva il diritto di aumentarla a propria discrezione nell'eventualità di rendimenti straordinariamente positivi

Tutti gli avvisi di pagamento dei dividendi vengono pubblicati sul sito web della Sicav www.newmillenniumsicav.com e tramite qualsiasi altro mezzo ritenuto opportuno dal Consiglio d'Amministrazione.

I possessori di Azioni nominative sono pagati tramite bonifico bancario secondo le istruzioni dagli stessi impartite.

Ad ogni Azionista è offerta la possibilità di reinvestire il proprio dividendo senza spese fino a concorrenza del controvalore di un numero intero di Azioni.

I dividendi non reclamati entro i cinque anni successivi alla loro data di messa in pagamento non saranno più pagabili ai beneficiari e resteranno del Comparto.

8. LIMITI AGLI INVESTIMENTI

Il Consiglio di Amministrazione ha adottato le seguenti restrizioni relative agli investimenti del patrimonio della Sicav e alle sue attività. Tali limiti e politiche possono essere modificate di volta in volta dal Consiglio di Amministrazione, se e nelle modalità che essi ritengono siano nel migliore interesse della Sicav, nel qual caso il presente Prospetto verrà aggiornato.

Le restrizioni agli investimenti imposte dalla legge lussemburghese devono essere rispettate da ciascun Comparto. Tali restrizioni di cui al paragrafo sottostante 1. (D) sono applicabili alla Sicav nel suo complesso.

1. Investimenti in titoli mobiliari e attività liquide

A. (1) La Sicav può investire in:

- i. titoli mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi a listino e scambiati in un Mercato Regolamentato di uno Stato Membro dell'Unione Europea, di uno Stato membro dell'OCSE, o di altro Stato che il Consiglio di Amministrazione abbia giudicato adeguato con riferimento alla

- politica di investimento di ciascun Comparto (“Stato Autorizzato”); e/o
- ii. titoli mobiliari e strumenti del mercato monetario negoziati in un altro mercato regolamentato di uno Stato membro dell’Unione Europea che opera regolarmente e che sia regolarmente funzionante, riconosciuto ed aperto al pubblico (“Mercato Regolamentato”); e/o
 - iii. titoli mobiliari e strumenti del mercato monetario di recente emissione, purché i termini di emissione prevedano l’impegno a presentare domanda di ammissione al listino ufficiale di un mercato regolamentato (un “Mercato Autorizzato”) o di una borsa valori e che tale ammissione sia garantita entro un anno dall’emissione; e/o
 - iv. quote di organismi di investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM) e/o altri organismi di investimento collettivo (d’ora in poi OIC) autorizzati ai sensi dell’articolo 1, paragrafo (2) punti a) e b) della Direttiva 2009/65/CE, a prescindere dal fatto che siano situati o meno in uno Stato Membro dell’Unione Europea, purché:
 - tali altri OIC siano stati autorizzati conformemente a legislazioni che prevedano che essi siano soggetti ad una vigilanza che l’autorità di vigilanza lussemburghese giudichi equivalente a quella stabilita dalla legislazione comunitaria e che la cooperazione tra le autorità sia sufficientemente garantita;
 - il livello di tutela garantito ai detentori di quote in detti OIC sia equivalente a quello previsto per i detentori di quote di un OICVM e in particolare che le norme concernenti la segregazione dell’attivo, i prestiti, concessi e assunti, e le vendite allo scoperto di titoli mobiliari e di strumenti del mercato monetario siano equivalenti a quelle previste dalla Direttiva 2009/65/CE ;
 - l’attività dell’OIC sia oggetto di relazioni semestrali e annuali che consentano una valutazione delle attività e delle passività, del reddito e delle operazioni compiute nel periodo di riferimento;
 - non oltre il 10% delle attività degli OICVM o altri OIC dei quali è prevista l’acquisizione possa essere complessivamente investito, in conformità ai rispettivi atti costitutivi, in quote di altri OICVM o OIC; e/o
 - v. depositi presso istituti di credito che siano rimborsabili a vista o che possano essere ritirati e abbiano una scadenza non superiore a dodici mesi, a condizione che l’ente creditizio abbia la sede legale in uno Stato Membro dell’Unione Europea o che, nel caso in cui la sua sede legale sia situata in un Paese non facente parte dell’Unione Europea, sia soggetto a regole prudenziali considerate dalla CSSF equivalenti a quelle stabilite dalla legislazione comunitaria;
 - vi. strumenti finanziari derivati, inclusi strumenti equivalenti a quelli regolati esclusivamente per cassa, negoziati in un Mercato Regolamentato come definito nei precedenti punti (i), e (ii), e/o strumenti finanziari derivati trattati over-the-counter (“derivati OTC”), purché:
 - il sottostante consista in strumenti previsti nella sezione 1. (A) (1), indici finanziari, tassi di interesse, tassi di cambio o valute estere, nei quali i Comparti possano investire nel rispetto dei propri obiettivi di investimento;

- le controparti nelle transazioni con derivati OTC siano istituzioni soggette a vigilanza prudenziale e appartengano alle categorie approvate dall'autorità di vigilanza lussemburghese;
- i derivati OTC siano soggetti, giornalmente, a una valutazione affidabile e verificabile e possano essere venduti, liquidati o chiusi con una operazione di compensazione in qualsiasi momento al loro equo valore su iniziativa della Sicav.

A meno che non sia diversamente indicato nella Sezione II relativo a ciascun Comparto, la Sicav può investire in strumenti finanziari derivati sia a scopo di copertura che per una più efficiente gestione del portafoglio, come meglio descritto nella successiva sezione "3. Derivati, tecniche ed altri strumenti"; e/o

vii. strumenti del mercato monetario diversi da quelli negoziati in un Mercato Regolamentato, nel caso l'emissione o l'emittente siano essi stessi regolamentati al fine di proteggere gli investitori ed il risparmio, e purché tali strumenti siano:

- emessi o garantiti da un'autorità centrale, regionale o locale oppure da una banca centrale di uno Stato Membro della UE, dalla Banca Centrale Europea, l'Unione Europea o la Banca Europea per gli Investimenti, uno stato non membro della UE oppure, nel caso di uno stato federato, da uno dei membri della federazione, o da un organismo pubblico internazionale cui appartengono uno o più Stati Membri della UE; o
- emessi da una società i cui titoli siano negoziati nei Mercati Regolamentati, o
- emessi o garantiti da un organismo soggetto a vigilanza prudenziale conformemente ai criteri definiti dal diritto comunitario o da un istituto che sia soggetto e si conformi a norme prudenziali considerate dalla CSSF rigorose almeno quanto quelle previste dal diritto comunitario, o
- emessi da altri organismi appartenenti alle categorie approvate dall'autorità di vigilanza lussemburghese, fermo restando che gli investimenti in detti strumenti prevedano una protezione dell'investitore equivalente a quella prevista nei tre precedenti punti a), b) e c) e a condizione che l'emittente sia una società il cui capitale più le riserve ammonti ad almeno dieci milioni di Euro (10.000.000,00 Euro), che presenti e pubblici i propri bilanci annuali conformemente alla quarta Direttiva 78/660/CEE, sia un'entità che, nell'ambito di un gruppo di società comprendente una o più società quotate in borsa, si dedichi al finanziamento del gruppo ovvero si tratti di un'entità che si dedichi al finanziamento di veicoli per la cartolarizzazione che beneficiano delle liquidità delle banche.

(2) Inoltre, la Sicav può investire fino ad un massimo del 10% degli attivi netti di ciascun Comparto in titoli mobiliari e strumenti del mercato monetario diversi da quelli indicati al precedente punto (1).

B. Ogni Comparto può detenere liquidità a titolo accessorio.

C. i. La Sicav investirà non più del 10% dell'attivo di qualunque Comparto in titoli mobiliari o strumenti del mercato monetario emessi da uno stesso emittente (in caso di titoli credit -linked il limite si applica sia all'emittente del titolo credit -linked che all'emittente dei titoli sottostanti).

La Sicav non può investire più del 20% del patrimonio del Comparto in depositi effettuati con lo stesso organismo. L'esposizione al rischio della controparte di un Comparto in una transazione con

derivati OTC non può eccedere il 10% del suo patrimonio quando la controparte è un istituto di credito tra quelli di cui al precedente punto (1) (A) (v) o rappresenta il 5% del suo patrimonio negli altri casi.

- ii. Inoltre, qualora un Comparto investa in strumenti del mercato monetario di emittenti che individualmente sono superiori al 5% dell'attivo netto del Comparto, il valore totale di tali investimenti non deve superare il 40% dell'attivo netto del Comparto in questione.

Tale limite non si applica ai depositi e alle transazioni con derivati OTC eseguiti con istituti finanziari soggetti a vigilanza prudenziale.

In deroga ai limiti individuali fissati al punto C i., un Comparto non può cumulare:

- investimenti in titoli mobiliari o strumenti del mercato monetario emessi da un singolo organismo,
- depositi effettuati presso, e/o
- esposizioni conseguenti a transazioni in derivati OTC effettuate con un singolo organismo,

in misura superiore al 20% del proprio patrimonio.

- iii. Il limite del 10% indicato al precedente paragrafo C i. sarà elevato ad un massimo del 35% in relazione a titoli mobiliari o strumenti del mercato monetario emessi o garantiti da uno Stato Membro della UE, dai suoi enti locali, da un altro Stato Autorizzato o da organismi pubblici internazionali ai quali uno o più Stati Membri della UE sono associati.
- iv. Il limite del 10% descritto al punto C i. può essere elevato fino ad un massimo del 25% per alcuni strumenti di debito che siano emessi da un istituto di credito che abbia sede legale in uno Stato Membro dell'UE e sia soggetto per legge alla speciale vigilanza pubblica destinata alla protezione dei possessori di tali obbligazioni, fermo restando che le somme provenienti dall'emissione di questi strumenti di debito siano investite, conformemente alla legge, in attivi che per tutta la durata degli strumenti di debito, siano sufficienti a coprire le passività derivanti da tali strumenti e che in caso di fallimento dell'emittente, siano destinati prioritariamente per il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi maturati.

Se un Comparto investe oltre il 5% del suo patrimonio negli strumenti di debito di cui al capoverso precedente, emessi da un solo emittente, il valore totale di detti investimenti non potrà superare l'80% del valore dell'attivo del Comparto.

- v. I titoli mobiliari e gli strumenti del mercato monetario di cui ai precedenti paragrafi C iii. e C iv. non saranno inclusi nel calcolo del limite del 40% fissato al precedente paragrafo C ii.

I limiti di cui ai paragrafi C i., C ii., C iii. e C iv. non si possono sommare e, dunque, gli investimenti in titoli mobiliari o strumenti del mercato monetario emessi dallo stesso organismo emittente in depositi o strumenti derivati, effettuati con questo organismo e realizzati conformemente ai commi C i., C ii., C iii. e C iv., non devono in alcun caso superare il totale del 35% del patrimonio netto di ciascun Comparto.

Le società che fanno parte dello stesso gruppo ai fini della redazione del bilancio consolidato, secondo la definizione della direttiva 83/349/CEE o in base ai principi contabili internazionalmente riconosciuti, sono considerate come una singola entità ai fini del calcolo dei limiti contenuti nel paragrafo C.

Un Comparto può investire cumulativamente fino al 20% del suo attivo in titoli mobiliari e strumenti del mercato monetario dello stesso gruppo.

- vi. Senza pregiudicare i limiti indicati nel seguente punto (D), i limiti di cui al punto (C) sono elevati ad un massimo del 20% per gli investimenti in azioni e/o titoli di debito emessi dallo stesso organismo quando, lo scopo della politica di investimento del Comparto sia quello di replicare la composizione di alcuni indici azionari o obbligazionari riconosciuti dall'autorità di vigilanza lussemburghese a condizione che:
- la composizione dell'indice sia sufficientemente diversificata,
 - l'indice rappresenti un benchmark adeguato al mercato cui si riferisce,
 - sia pubblicato in modo appropriato.

Il limite stabilito al precedente capoverso è elevato al 35% ove ciò sia giustificato dalle eccezionali condizioni di mercato, in particolare su mercati regolamentati dove predominano ampiamente alcuni titoli mobiliari o strumenti del mercato monetario. L'investimento fino al 35% è consentito soltanto nei confronti di un singolo emittente.

- vii. Ove ciascun Comparto abbia investito nel rispetto del principio della ripartizione del rischio, in titoli mobiliari e strumenti del mercato monetario emessi o garantiti da uno Stato Membro della UE, dai suoi enti locali o da uno Stato Autorizzato che sia membro dell'OCSE, o da organismi pubblici internazionali cui uno o più Stati membri UE sono associati, la Sicav è autorizzata ad investire fino al 100% dell'attivo di ciascun Comparto in tali titoli e strumenti del mercato monetario, fermo restando che il Comparto deve possedere titoli di almeno sei emissioni diverse e i titoli di un'emissione non devono costituire più del 30% del portafoglio del Comparto.

Fermo restando il rispetto del principio della ripartizione dei rischi, un nuovo Comparto può derogare ai limiti descritti nel paragrafo C. durante i primi sei mesi dalla sua autorizzazione e lancio.

- D. i. La Sicav non può acquisire azioni con diritto di voto tali da consentire alla Sicav di esercitare una notevole influenza sulla direzione dell'organismo emittente.
- ii. La Sicav non può acquisire oltre il:
- (a) 10% delle azioni senza diritto di voto di uno stesso emittente,
 - (b) 10% dei titoli di debito dello stesso emittente,
 - (c) 10% degli strumenti del mercato monetario dello stesso emittente, e/o
 - (d) 25% delle quote nello stesso organismo di investimento collettivo.

I limiti indicati ai punti b), c), e d) possono essere trascurati all'atto dell'acquisto se in tal momento il valore lordo dei titoli di debito o quello degli strumenti del mercato monetario o l'ammontare netto degli strumenti in via di emissione non può essere calcolato.

Si devono ignorare i precedenti punti D. i. e ii. per quanto riguarda:

- (i) titoli mobiliari e strumenti del mercato monetario emessi o garantiti da uno Stato Membro della UE o dai suoi enti locali;
- (ii) titoli mobiliari e strumenti del mercato monetario emessi o garantiti da uno Stato Autorizzato;
- (iii) titoli mobiliari e strumenti del mercato monetario emessi da organismi pubblici internazionali cui sono associati uno o più Stati Membri della UE o

- (iv) la partecipazione azionaria detenuta da un Comparto nel capitale di una società costituita in uno stato che non è membro della UE e che investe i propri attivi principalmente in titoli di organismi emittenti con sede legale in detto stato qualora, in base alla legislazione dello stato, detta partecipazione azionaria rappresenti l'unico modo per il Comparto di investire negli organismi emittenti di quello stato. Questa deroga, tuttavia, si applicherà soltanto se la politica di investimento di tale società soddisfa i limiti di cui agli Articoli 43, 46 e 48 (1) e (2) della legge del 17 Dicembre 2010;
 - (v) partecipazioni azionarie detenute da una o più società di investimento nel capitale di società controllate che effettuino unicamente l'attività di gestione, consulenza o commercializzazione nel Paese nel quale la società controllata è domiciliata, esclusivamente a proprio nome, con riferimento al rimborso di azioni su richiesta degli Azionisti.
- E. Ciascun Comparto può investire più del 10% dei propri attivi in quote di altri OICVM o OIC, nel rispetto dei seguenti limiti:

- i. Ciascun Comparto può acquisire quote di altri OICVM o OIC secondo la definizione di cui al paragrafo (A) (iv) a condizione che non più del 20% del totale dell'attivo di ciascun Comparto sia investito in quote di uno stesso OICVM o altro OIC.

Ai fini dell'applicazione dei limiti di investimento, ciascun comparto di un organismo di investimento collettivo a comparti multipli deve essere considerato come un emittente a se stante, fermo restando che sia garantito il principio della separatezza degli obblighi dei vari comparti nei confronti di parti terze.

- ii. Gli investimenti in quote di OIC diversi da OICVM non possono eccedere in totale il 30% degli attivi del Comparto.
- iii. Se un Comparto investe in quote di altri OICVM e/o OIC collegati alla Sicav dal comune controllo o gestione, oppure da una partecipazione sostanziale diretta o indiretta, oppure se amministrati da un Gestore che abbia collegamenti con la Sicav (i "fondi collegati o OICR collegati") non potrà essere addebitata alcuna commissione di sottoscrizione o rimborso alla Sicav per gli investimenti da questa effettuati in detti OICVM e/o OIC. Inoltre, per la disciplina di tali casi, la Sicav ha individuato idonee modalità di gestione dei potenziali conflitti di interesse che potrebbero risultare significativi. Ad esempio, la parte del patrimonio rappresentata da quote di OICR Collegati, non rileverà ai fini del calcolo della commissione di gestione e della commissione di performance.

Alla medesima disciplina sono sottoposti gli investimenti in comparti della stessa Sicav, i quali sono consentiti per ciascun comparto, salvo specifico divieto indicato nella singola politica di investimento, nei limiti e alle condizioni previste dall'art. 181 comma 8 della Legge del 2010, a condizione che le politiche di investimento dei fondi target siano coerenti con gli obiettivi di investimento del comparto.

Per quanto riguarda gli investimenti rilevanti del Comparto in OICVM e altri OIC collegati alla Sicav, o in altri comparti della Sicav stessa, nei modi descritti ai precedenti capoversi, l'ammontare massimo delle commissioni di gestione che possono essere imputate sia allo stesso Comparto sia agli altri OICVM e/o OIC nei quali intende investire è pari al 2% (sono escluse le commissioni di performance ove previste). La Sicav indicherà nella sua relazione annuale il totale delle commissioni di gestione

applicate al relativo Comparto e all'OICVM e OIC nei quali il Comparto ha effettuato investimenti durante l'esercizio in esame.

- iv. La Sicav non può acquisire più del 25% in quote di uno stesso OICVM o OIC. Tale limite può essere trascurato all'atto dell'acquisto se in tal momento il valore lordo delle quote in emissione non può essere calcolato. Nel caso di un OICVM o altro OIC a comparti multipli, tale limite si applica con riferimento alla totalità delle quote emesse dall'OICVM/OIC in questione, aggregando tutti i comparti. Gli investimenti sottostanti posseduti dagli OICVM e altri OIC nei quali i Comparti investono non vanno tenuti in conto ai fini delle limitazioni all'investimento descritte al punto 1. (C) di cui sopra.
- v. Nel rispetto delle leggi e dei regolamenti applicabili qualsiasi comparto feeder della Sicav (di seguito indicato come "**Comparto Feeder**") può essere autorizzato a investire almeno l'85% del proprio patrimonio in quote di un altro OICVM o in un altro comparto della stessa Sicav (il "**Fondo Master**"). Un Comparto Feeder può detenere fino al 15% delle sue attività in uno o più dei seguenti elementi:
- attività liquide accessorie ai sensi dell'articolo 41 (2), secondo comma, della Legge sugli OIC
 - strumenti finanziari derivati, che possono essere utilizzati solo a fini di copertura, ai sensi dell'articolo 41 (1) lettera g), e dell'articolo 42 (2) e (3) della Legge sugli OIC;
 - proprietà mobiliari e immobiliari indispensabili all'esercizio diretto della sua attività.

Ai fini della conformità con il paragrafo 3, il Comparto Feeder deve calcolare la sua esposizione complessiva a fronte di strumenti finanziari derivati combinando la propria esposizione diretta di cui alla lettera b) del comma primo sia con:

- l'effettiva esposizione del fondo Master agli strumenti finanziari derivati in proporzione all'investimento del Comparto Feeder nel Fondo Master; o
 - la potenziale esposizione globale massima del Fondo Master agli strumenti finanziari derivati previsti nel regolamento di gestione del Fondo Master o negli atti costitutivi, in proporzione alla partecipazione del Comparto Feeder nel Fondo Master
- vi. Un Comparto della Sicav può, in aggiunta e nella misura massima consentita dalle leggi e dai regolamenti applicabili, ma nel rispetto delle condizioni stabilite e previste dalla normativa vigente, essere lanciato o convertito in un Fondo Master ai sensi dell'articolo 77 (3) della Legge del 17 Dicembre 2010.

2. Investimenti in altre attività

- A. La Sicav non può investire in metalli preziosi o certificati che li rappresentino.
- B. La Sicav può investire in valori mobiliari correlati ad un indice sulle materie prime e/o derivati su un indice sulle materie prime. Le esposizioni sulle commodity della Sicav può essere inoltre ottenuta attraverso OICVM eleggibili, altri OIC e Exchange Traded Funds (ETF), in conformità all'articolo 41 (1) e). Complessivamente l'investimento in altri OIC ed ETF, non conformi all'art. 41 (1) e) della Legge del 20 Dicembre 2002 ed in strumenti non quotati di cui all'art. 41 (2) a) della citata legge, non supereranno il 10% degli attivi netti del Comparto. Tutti i contratti derivati saranno regolati per contanti. Il comparto non può effettuare investimenti diretti su materie prime.

- C. I Comparti non possono investire in beni immobili o in relativi opzioni, diritti ed interessi, ferma restando la facoltà di investire in valori mobiliari garantiti da beni immobili o interessi sugli stessi, ovvero emessi da società che investono in beni immobili o in interessi su questi ultimi.
- D. La Sicav non può realizzare vendite allo scoperto di titoli mobiliari, strumenti del mercato monetario o altri strumenti finanziari definiti nei punti 1. (A) (1) iv), vi) e vii).
- E. La Sicav non può contrarre prestiti per conto di un qualsiasi Comparto, per somme di importo superiore al 10% del patrimonio totale del Comparto e ciascun finanziamento deve essere effettuato soltanto a titolo di misura temporanea. Ai fini del presente limite prestiti back - to - back non sono considerati prestiti.

3. Derivati, tecniche ed altri strumenti

La Sicav potrà, al fine di realizzare un'efficiente gestione del portafoglio o a fini di copertura contro i principali rischi come, ma non limitatamente i rischi di cambio, utilizzare strumenti derivati nel rispetto delle condizioni e dei limiti previsti dalla legge e dall'uso regolamentare e amministrativo. Qualora un Comparto farà ricorso a tali strumenti a scopo di investimento, informazioni dettagliate su tali strumenti saranno fornite nella politica di investimento di detto Comparto.

La Società di Gestione della SICAV assicura che l'esposizione globale di ciascun Comparto in strumenti finanziari derivati non supererà il valore dell'attivo netto del Comparto.

A meno che non sia diversamente specificato nella Sezione II, nelle schede descrittive dei singoli comparti, l'esposizione in derivati è calcolata dalla Società di Gestione usando la metodologia del "Value at Risk" (VaR), sulla base del valore corrente delle attività sottostanti, del rischio controparte, dei prevedibili movimenti di mercato e del tempo occorrente per liquidare le posizioni.

Il VaR è misurato con l'intervallo di confidenza al 99% È calcolato sull'orizzonte temporale di un mese mediante la simulazione Monte Carlo. Ai fini del calcolo dell'esposizione globale, il periodo di possesso relativo agli strumenti finanziari derivati è pari ad un mese.

Si tratta di un VaR stimato ex ante su tutti i titoli in portafoglio.

Inoltre la Società di Gestione della Sicav ha adottato il "metodo degli impegni" per il calcolo ed il monitoraggio della leva finanziaria di ciascun comparto.

Entrambi i metodi sopra citati sono applicati nello stretto rispetto della legge Lussemburghese, dei regolamenti e delle linee guida dell'ESMA.

Detta disposizione si applica anche ai capoversi che seguono.

In conformità alla politica di investimento e nel rispetto dei limiti descritti nel punto 1. (C) (v), ciascun Comparto può investire in strumenti finanziari derivati a condizione che l'esposizione a fronte delle attività sottostanti non ecceda, in totale, i limiti di investimento stabiliti dal punto 1 (C) (i) al punto 1 (C) (v). Se un Comparto investe in strumenti derivati su indici, detti investimenti non possono essere cumulati ai fini dei limiti descritti al punto 1 (C).

Quando un titolo mobiliare o uno strumento del mercato monetario incorpora un derivato, quest'ultimo deve essere preso in considerazione ai fini del rispetto di tali limiti.

La Sicav può, per ogni Comparto e nel rispetto dei limiti indicati qui di seguito per ogni Comparto, effettuare operazioni in pronti contro termine al fine di realizzare un'efficiente gestione del portafoglio.

4. Varie

- A. La Sicav non può concedere prestiti né prestare garanzie a favore di terzi, restando inteso che tale restrizione non impedisce ai Comparti di investire in titoli mobiliari, strumenti del mercato monetario o altri strumenti finanziari di cui al punto 1. (A) 1) (iv), (vi) e (vii) che non siano interamente liberati.
- B. La Sicav non deve sottostare ai limiti descritti nel paragrafo 8 "Limiti agli investimenti" nel caso di esercizio dei diritti connessi a titoli mobiliari e o strumenti del mercato monetario che fanno parte del portafoglio.

Se i limiti indicati nella sezione 8 vengono superati per ragioni al di fuori del controllo della Sicav o come conseguenza dell'esercizio di detti diritti il Consiglio deve, prioritariamente, assumere tutti gli interventi necessari affinché venga ripristinato il rispetto dei limiti in un ragionevole intervallo di tempo, tenendo presente gli interessi degli azionisti.

CONTROLLO SUI LIMITI DI RATING:

Gli investimenti di un comparto potrebbero dover rispettare alcuni livelli di rating, come meglio descritto nella scheda di ciascun comparto. Ogni volta che la politica di investimento del comparto fa specifico riferimento ad un limite di rating, esso si riferisce in primo luogo e deve essere verificato al rating dell'emissione. Tuttavia, se il rating è rispettato a livello dell'emittente, ma non al livello di emissione, il limite del livello di rating si ritiene comunque rispettato.

Qualora nella politica di investimento dei comparti interessati vi fosse una disposizione sulla percentuale massima investita in titoli *non investment grade*, il rating minimo per gli investimenti diretti in obbligazioni è pari a B-, ma in circostanze eccezionali:

- è consentito fino a un massimo del 5% del patrimonio netto l'investimento diretto, in obbligazioni con rating incluso tra C e CCC+; e

- è consentito mantenere fino ad un massimo del 3% del patrimonio netto in titoli con rating minimo pari D nel caso in cui i titoli siano stati oggetto di declassamento,

I titoli il cui rating sia stato declassato ad un livello incluso tra C e CCC+ rientreranno nel limite del 5% di cui sopra.

Il limite del 5% per gli investimenti diretti in obbligazioni con un rating compreso tra C e CCC + e il limite del 3% per i titoli D declassati sono cumulativi, ma devono essere inclusi nella percentuale massima dell'investimento in titoli *non-investment grade* specificato nella scheda del relativo comparto.

Tali eccezioni si applicano solo per quei comparti nella cui scheda sia specificatamente previsto.

Ai fini della verifica del rispetto dei limiti di rating la SICAV utilizzerà i rating delle quattro agenzie di rating Fitch, Moodys, Standard & Poors e BDRS. Nel caso in cui tali agenzie fornissero rating diversi per gli stessi titoli o per uno stesso emittente, si farà riferimento al rating più alto.

OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E PRESTITO TITOLI

La SICAV potrà, in via accessoria, stipulare - conformemente alle Circolari CSSF 08/356 e CSSF 14/592 e successive modifiche ed integrazioni - contratti di pronti contro termine e che consistono nell'acquisto e nella vendita di titoli in cui i termini contrattuali diano diritto al venditore di riacquistare dall'acquirente i titoli ad un prezzo e ad una data concordata tra le due parti al momento della conclusione del contratto.

Nelle operazioni di pronti contro termine la SICAV potrà agire sia come acquirente sia come venditore. La stipula di tali accordi è tuttavia soggetta alle seguenti regole:

- a) Norme tese a garantire il corretto completamento delle operazioni di pronti contro termine.

La SICAV può acquistare o vendere titoli nell'ambito di un contratto di pronti contro termine solo se la controparte di tali operazioni è un'istituzione finanziaria soggetta a regole di vigilanza prudenziale considerate dalla CSSF equivalenti a quelle previste dal diritto comunitario e specializzata in questa tipologia di transazioni;

- b) Condizioni e limiti di transazioni in pronti contro termine

Qualora la SICAV sia parte di un contratto di pronti contro termine si deve garantire che essa sarà in grado in ogni momento di (i) richiamare l'intero importo di denaro contante o di recedere dal contratto di REVERSE REPO sia su base di accantonamento che su base mark-to-market e di, (ii) richiamare tutti i titoli oggetto del contratto di riacquisto o di risolvere il contratto di pronti contro termine cui ha aderito.

I contratti di REPO e REVERSE REPO che non superano sette giorni devono essere considerati come accordi a condizioni tali da consentire alle attività di essere richiamate dalla SICAV in qualsiasi momento.

La SICAV deve garantire di mantenere l'importanza dei titoli acquistati oggetto di un obbligo di riacquisto a un livello tale da essere in grado, in ogni momento, di adempiere agli obblighi di rimborso delle proprie Azioni.

I titoli oggetto di transazioni in pronti contro termine devono essere nella forma prescritta dalla Circolare CSSF 08/356 e dalla Circolare 14/592 e successive modifiche ed integrazioni, e devono essere conformi alla politica di investimento del comparto e, insieme agli altri titoli detenuti in portafoglio, conformi a livello globale alle restrizioni sugli investimenti e alle altre disposizioni specificatamente previste.

La SICAV può concludere operazioni di prestito titoli solo in conformità con le norme applicabili della Legge del 17 dicembre 2010 e con le relative circolari della CSSF (in particolare la Circolare CSSF 08/356 e la Circolare CSSF 14/592 e successive modifiche ed integrazioni).

Le tecniche e gli strumenti menzionati in questa sezione III. 4. possono essere applicati solo allo scopo di una gestione più efficiente del portafoglio. Sono inoltre consentiti purché (i) siano economicamente appropriati ed efficacemente effettuati in termini di costi, (ii) siano conclusi al fine di ridurre i rischi, ridurre i costi e/o generare capitale o ricavi aggiuntivi per un comparto, coerentemente con il profilo di rischio e le regole di diversificazione del rischio applicabili a quel comparto, e (iii) i rischi collegati siano adeguatamente valutati dal processo di risk management della SICAV.

Le tecniche e gli strumenti in questione comprendono:

- a) operazioni di prestito titoli;
- b) transazioni di vendita con diritto di riacquisto; e
- c) operazioni di pronti contro termine in acquisto e in vendita.

La SICAV dovrà rispettare tutte le regole previste dalla circolare CSSF 08/356 relative alle transazioni previste dalla sezione III. 4 da a) a c) nonché ogni legge, regolamento e previsione normativa inclusa la circolare CSSF,14/592 e successive modifiche ed integrazioni, applicabili a tali transazioni.

Il coinvolgimento della SICAV in tali operazioni è tuttavia soggetta alle seguenti ulteriori disposizioni:

- (i) La controparte di tali operazioni deve essere soggetta a regole di vigilanza prudenziale considerate dalla CSSF equivalenti a quelle previste dal diritto comunitario;
- (ii) La SICAV dovrà garantire che il volume delle operazioni di prestito titoli sia limitato ad un livello adeguato e che sia in grado in ogni momento di (i) richiedere la restituzione dei titoli prestati o di (ii) terminare ogni operazione di prestito titoli in cui ha aderito, in modo tale da poter far fronte ai propri obblighi di rimborso in ogni momento e in modo tale che tali operazioni non compromettano la gestione del patrimonio della SICAV conformemente alla sua politica di investimento.

L'esposizione al rischio per ogni singola controparte dell'OICR derivante da transazioni su OTC e dalla gestione efficiente del portafoglio deve essere inclusa nel calcolo dei limiti di rischio di controparte e non potrà eccedere il 10% delle attività del Comparto interessato, quando la controparte è un istituto di credito di cui all'articolo 41, paragrafo (1) (f) della Legge 17 Dicembre 2010, ovvero il 5% delle attività del Comparto interessato negli altri casi.

La Sicav può, in via accessoria, in conformità con le norme applicabili della Legge del 17 dicembre 2010 e nel rispetto della Circolare CSSF 08/356 e della Circolare CSSF 14/592 e successive modifiche ed integrazioni, partecipare ad operazioni di prestito titoli alle seguenti condizioni:

La Sicav può partecipare soltanto ad operazioni di prestito titoli nell'ambito di un sistema standardizzato di prestiti organizzato da un istituto riconosciuto che gestisce stanze di compensazione di valori mobiliari ovvero da un istituto finanziario sottoposto a regole di vigilanza prudenziale considerate dalla CSSF equivalenti a quelle previste dalla legislazione comunitaria, e specializzato in questo tipo di operazioni.

Le operazioni di prestito non potranno essere effettuate per importi superiori al 50% del valore totale di mercato dei titoli presenti nel portafoglio di ciascun Comparto e non possono avere durata superiore a 30 giorni. Tali limiti non verranno tuttavia applicati nel caso in cui la Sicav abbia il diritto di risolvere il contratto in qualunque momento ottenendo la restituzione dei valori mobiliari prestati.

Alla data del presente Prospetto non sono previste transazioni in total return swap né è attivo alcun programma di transazione finanziaria (Securities Financing Transactions); In caso di futura attivazione di un programma specifico, il Prospetto sarà aggiornato conformemente al Regolamento UE 2015/2365 ("SFTR"). A tal fine, e in base all'art. 3.11, SFTR, "Transazioni Finanziarie di Titoli" significa: a) operazioni di riacquisto, b) prestiti su titoli o merci e prestiti su titoli o merci; C) transazione buy-sell back o transazione di vendita-acquisto; D) transazione di prestiti a margine.

Politica in materia di costi operativi diretti e indiretti e/o spese derivanti da operazioni di prestito titoli

La Sicav ha nominato State Street Bank GmbH, filiale di Londra come suo agente per effettuare operazioni di prestito e per amministrare il collaterale per suo conto. La remunerazione per i servizi resi in operazioni di prestito sarà dedotta dai ricavi della Sicav e attualmente rappresenta il 25% dei redditi generati da tali operazioni (soggetta a variazioni senza preavviso).

Gestione del collaterale

Per ogni operazione di prestito di titoli conclusa, la Sicav deve assicurarsi di ricevere una garanzia il cui valore equivalga, per tutta la durata del prestito, ad almeno il 90% del valore totale (interessi, dividendi ed altri diritti eventualmente inclusi) dei titoli prestati.

Tali garanzie collaterali devono essere sotto forma di denaro e/o di valori mobiliari emessi o garantiti da Stati membri dell'OCSE o da loro enti locali o da istituti o organizzazioni sovranazionali operanti in ambito UE, regionale o mondiale, ed in ogni caso conformi ai requisiti della Circolare CSSF 08/356, punto II/b e della Circolare CSSF 14/592 e successive modifiche ed integrazioni.

Se la garanzia è stata data sotto forma di denaro contante, la Sicav può reinvestire tale contante negli strumenti previsti alla sezione III della Circolare CSSF 08/356, modificata dalla Circolare CSSF 11/512 e della Circolare CSSF 14/592 e successive modifiche ed integrazioni.

Qualora la SICAV stipulasse transazioni in derivati OTC e in tecniche di gestione efficiente del portafoglio, tutte le garanzie utilizzate per ridurre l'esposizione al rischio di controparte devono rispettare, in ogni momento, i seguenti criteri:

- a) Liquidità: la garanzia ricevuta diversa dal contante deve essere altamente liquida e negoziata su un mercato regolamentato o su un sistema multilaterale di negoziazione con prezzi trasparenti in modo che possa essere venduta rapidamente ad un prezzo vicino valutazione precedente alla vendita. La garanzia ricevuta deve inoltre rispettare le disposizioni previste dalla direttiva 2009/65/EC
- b) Valutazione: la garanzia ricevuta deve essere valutata almeno su base giornaliera e le attività che presentano un'elevata volatilità dei prezzi non dovrebbero essere accettate come garanzia a meno di adeguate svalutazioni conservative
- c) Qualità dell'emittente del credito: la garanzia ricevuta deve essere di alta qualità;
- d) Correlazione: la garanzia ricevuta deve essere emessa da un'entità indipendente dalla controparte e che non si prevede abbia una forte correlazione con la prestazione della controparte;
- e) Diversificazione (concentrazione di attività): la garanzia deve essere sufficientemente diversificata in termini di paesi, mercati ed emittenti;
- f) I rischi legati alla gestione del collaterale, quali i rischi operativi e legali, verranno identificati gestiti e mitigati dal processo di risk management;
- g) La garanzia ricevuta in base ad un trasferimento del titolo deve essere conservata dal depositario. Per altri tipi di contratto di garanzia, la garanzia può essere detenuta da un depositario terzo che sia soggetto a vigilanza prudenziale, e che non sia correlato al fornitore della garanzia stessa;
- h) la garanzia ricevuta deve essere a disposizione della SICAV in qualsiasi momento, senza alcun riferimento o senza approvazione dalla controparte
- i) Garanzia diversa dal contante ricevuto non dovrebbe essere venduta, re-investita o impegnata;
- j) La garanzia ricevuta in contante dovrebbe solo essere:
 - Messa in deposito presso istituti previsti dall'Articolo 50(f) della Direttiva 200/65/EC
 - Investita in obbligazioni governative di alta qualità
 - Utilizzata in operazioni di pronti contro termine purché le operazioni siano con istituti di credito soggetti a vigilanza prudenziale e la Società sia in grado di richiamare in qualsiasi momento l'intero importo di denaro maturato
 - investita in fondi comuni monetari a breve termine, come definito nelle linee guida ESMA sulla "Common Definition of European Money Market Funds" (Rif CESR/10-049)

Le svalutazioni applicate alle attività ricevute in garanzia vengono definite secondo criteri prudenziali tenendo in considerazione il tipo, al liquidità, la scadenza e il merito creditizio dell'emittente.

Il livello delle svalutazioni applicate varia normalmente tra:

102% e 108% per la garanzia ricevuta in Azioni

102% e 108% per la garanzia ricevuta in obbligazioni

La liquidità ricevuta come garanzia è generalmente reinvestita in State Street Global Advisors Liquidity PLC, una società di investimento a capitale variabile costituita ai sensi delle leggi irlandesi come società per azioni ed autorizzata come OICVM ai sensi delle norme OICVM.

9. PROCEDURE DI GESTIONE DEL RISCHIO

La Società di Gestione della Sicav ha adottato una procedura di gestione del rischio finalizzata a monitorare e misurare, in ogni momento, i rischi delle singole posizioni e l'effetto di queste sul profilo di rischio di ciascun Comparto. La Società di Gestione della Sicav, ove applicabile, adotterà una procedura per una valutazione accurata ed indipendente degli strumenti derivati OTC.

10. SOCIETA' DI GESTIONE

Il Consiglio di Amministrazione della Sicav ha designato NATAM MANAGEMENT COMPANY SA (la "Società di Gestione"), avente sede legale in 11 Rue Béatrix de Bourbon, L-1225 Lussemburgo quale società di gestione registrata ai sensi del Capitolo 15 della legge del 2010, in accordo con un "Contratto di Società di Gestione" in vigore dal 1 Gennaio 2017.

La Società di Gestione è una società costituita in Lussemburgo come "société anonyme" il 30 agosto 2016 per una durata indeterminata e registrata nel Registro Commerciale del Lussemburgo con il numero B208754. Il suo capitale sociale è fissato a settecentocinquantamila € (euro 750.000) diviso in settecentocinquanta (750) azioni nominative, con un valore nominale di € 1000 (euro 1.000), ciascuna interamente versata. Il capitale emesso all'atto della costituzione è stato interamente sottoscritto da Banca Finnat Euramerica S.p.A.

La Società di Gestione è incaricata dei compiti di cui all'allegato II della legge del 17 dicembre 2010 relativa agli organismi di investimento collettivo, vale a dire :

- Gestione degli investimenti
- Amministrazione che include:
 - a) servizi di gestione contabile e legale del fondo;
 - b) richieste da parte dei clienti;
 - c) valutazioni di portafoglio e dei valori delle Azioni (incluse dichiarazioni fiscali);
 - d) controllo dell'osservanza della normativa;
 - e) tenuta del registro dei detentori di quote;
 - f) distribuzione del reddito;
 - g) emissione e riacquisto delle Azioni;
 - h) regolamento dei contratti (compreso l'invio dei certificati);
 - i) tenuta dei registri.
- Commercializzazione delle azioni del Fondo.

La società di gestione è autorizzata a delegare, sotto il suo controllo e la responsabilità dei compiti sopra indicati.

POLITICA DI REMUNERAZIONE DELLA SOCIETA' DI GESTIONE

La Società di Gestione ha in atto una politica di remunerazione in linea con la direttiva 2014/91/UE.

La politica di remunerazione stabilisce i principi applicabili alla retribuzione dell'alta dirigenza, di tutti i membri dello staff che hanno un impatto significativo sul profilo di rischio della Sicav così come di tutti i membri del personale che svolgono funzioni indipendenti di controllo.

La politica retributiva è in linea con la strategia aziendale, gli obiettivi, i valori e gli interessi della Società di Gestione e dei fondi UCITS che gestisce e degli interessi della Sicav e dei suoi azionisti, e prevede delle misure per evitare conflitti di interesse.

Laddove la Società di Gestione preveda una remunerazione variabile questa verrà pagata dalla Società stessa, sulla base della valutazione della performance che si trova in un quadro pluriennale appropriato al periodo di detenzione consigliato agli Azionisti della Sicav gestita dalla Società di Gestione al fine di garantire che il processo di valutazione si basi sulle prestazioni a lungo termine del Fondo e dei suoi rischi di investimento e che il pagamento effettivo delle componenti della remunerazione basate sulla remunerazione si sviluppi nello stesso periodo.

Inoltre ove la Società di Gestione paghi una remunerazione variabile, le componenti fisse e variabili della retribuzione complessiva a carico della Società stessa sono adeguatamente equilibrate e la componente fissa rappresenta una proporzione sufficientemente alta della retribuzione complessiva per consentire l'attuazione di una politica pienamente flessibile in materia di componenti variabili, tra cui la possibilità di non pagare la componente variabile della retribuzione.

La politica di remunerazione viene rivista almeno su base annuale da parte del consiglio di amministrazione della Società di Gestione

La politica retributiva della Società promuove ed è coerente con una sana ed efficiente gestione del rischio e non incoraggia l'assunzione di rischi, che sarebbe incompatibile con i profili di rischio dei comparti, con questo Prospetto e con lo Statuto della Sicav.

La politica retributiva è in linea con la strategia aziendale, gli obiettivi, i valori e gli interessi della Società stessa, di altri fondi UCITS che essa gestisce, della Sicav e dei suoi investitori, e include misure per evitare conflitti di interesse;

La politica di remunerazione up-to-date contenente ulteriori dettagli e informazioni, in particolare sul come la remunerazione e i benefici siano calcolati e l'identità delle persone responsabili per l'attribuzione dei compensi e dei vantaggi è disponibile presso la sede legale della Società di Gestione e sulla seguente pagina

http://www.natam.lu/uploads/documents/en/REMUNERATION_POLICY.pdf.

Una copia cartacea della politica di remunerazione può essere ottenuto gratuitamente su richiesta.

PROCEDURA DEI CONFLITTI DI INTERESSE

Il Consiglio di Amministrazione della Sicav e/o della Società di gestione (nel caso in cui si manifesti un eventuale conflitto di interessi) si adoperano per garantire che nel caso in cui sorgano dei potenziali conflitti d'interessi, tali conflitti vengano risolti in modo equo e nel miglior interesse della Sicav e dei suoi azionisti.

Gli amministratori della Società di Gestione possono anche essere amministratori della Sicav e gli interessi della Sicav e / o della Società di Gestione potrebbero risultare, potenzialmente, in conflitto. Nel caso in cui si manifestasse un tale conflitto, gli amministratori della Società di Gestione si adoperano per garantire che questo venga risolto in modo equo e nel miglior interesse della Sicav, dei suoi comparti e dei loro rispettivi azionisti.

Natam Management Company S.A. agirà come società di gestione della Sicav e potrà anche esercitare attività di gestione degli investimenti e attività di distribuzione.

Banca Finnat Euramerica S.p.A., che è l'unico azionista della società di gestione, può anche agire come gestore degli investimenti e come distributore globale di diversi comparti della Sicav nonché agire in altro ruolo, come può essere di volta in volta definito. Di conseguenza, tali funzioni della Società di Gestione e di Banca Finnat Euramerica S.p.A. possono causare conflitti di interesse tra le varie attività di queste società e dei loro doveri e obblighi nei confronti della Sicav e dei suoi Comparti. La Società di Gestione, ai sensi delle norme di condotta ad essa applicabili, deve cercare di evitare conflitti di interesse e, quando questi non possono essere evitati, i suoi clienti (tra cui il la Sicav) devono essere trattati in modo equo.

La Società di Gestione della Sicav può, di volta in volta, agire come società di gestione, gestore o consulente degli investimenti, principale agente di collocamento e di distribuzione, oppure essere coinvolta diversamente con altri fondi o OICVM, OIC e altri veicoli di investimento. E' quindi possibile che ciascuno di essi possa, nel corso della sua attività, avere potenziali conflitti di interesse con la Sicav o con qualsiasi Comparto. In tal caso, ognuno di essi si impegnerà in ogni momento a rispettare i suoi obblighi in virtù di accordi per i quali è parte o dal quale è vincolato al Fondo o a qualsiasi Comparto. In particolare, in caso di negoziazioni o investimenti nei quali possono manifestarsi conflitti di interesse, ognuno di essi si adopererà per garantire che tali conflitti vengano risolti in modo equo.

I Comparti della Sicav possono investire di volta in volta in OICVM e altri OICR e altri veicoli di investimento gestiti dalla società di gestione: è quindi possibile che la Società di Gestione possa, nel corso della sua attività, avere potenziali conflitti di interesse con la Sicav o con qualsiasi comparto. Quando investimenti in cui possono manifestarsi conflitti di interesse, ognuno rispettivamente adopera per garantire che tali conflitti siano risolti in modo equo.

La Società di Gestione e / o Banca Finnat Euramerica S.p.A. e / o i gestori delegati degli investimenti possono effettuare operazioni nelle quali essi hanno, direttamente o indirettamente, un interesse che può comportare un potenziale conflitto con gli obblighi della Società di Gestione nei confronti della Sicav. Né la Società di Gestione né Banca Finnat Euramerica SpA, né alcun altro gestore delegato saranno responsabili a rendere conto alla Sicav di alcun profitto, commissione o remunerazione effettuata o ricevuta da o in ragione di tali operazioni o transazioni collegate né la remunerazione della Società di Gestione, salvo diversa disposizione, verrà diminuita. La Società di Gestione e / o Banca Finnat Euramerica S.p.A. e / o i gestori degli investimenti delegati faranno in modo che tali operazioni vengano effettuate a condizioni che siano favorevoli alla Sicav e ai suoi Comparti almeno come se il potenziale conflitto non fosse esistito.

Non vi è alcun divieto della Sicav / dei suoi Comparti ad effettuare una qualsiasi transazione con la Società di Gestione, con Banca Finnat Euramerica SpA, con qualsiasi gestore delegato o con il distributore globale, a condizione che tali operazioni siano eseguite a normali condizioni commerciali negoziate in condizioni di mercato. In tal caso, oltre alle commissioni di gestione che la Società di Gestione o Banca Finnat Euramerica SpA o i gestori delegati guadagnano per la gestione del comparto, essi possono anche avere un accordo con

l'emittente, rivenditore e / o distributore relativamente a qualsiasi prodotto che dà diritto ad una quota dei guadagni per i prodotti che acquistano per conto della Sicav e dei suoi Comparti. Inoltre, non vi è alcun divieto per la Società di Gestione o Banca Finnat Euramerica SpA o per altri gestore delegati di acquistare un qualsiasi prodotto per conto della Sicav e dei suoi compartimenti quando l'emittente, il rivenditore e / o distributore di questo prodotto sono loro affiliati a condizione che tali operazioni siano eseguite come se effettuate a normali condizioni commerciali negoziate a condizioni di mercato, nel migliore interesse della Sicav.

Potrebbero sorgere potenziali conflitti d'interesse o doveri nel caso in cui la Società di Gestione e / o Banca Finnat Euramerica S.p.A. e / o i gestori delegati abbiano investito, direttamente o indirettamente, nella Sicav o nei suoi Comparti. La Società di Gestione e / o Banca Finnat Euramerica S.p.A. e / o i gestori delegati potrebbero detenere una percentuale relativamente alta di azioni e diritti di voto in qualsiasi Comparto o Classe di Azioni.

La Società di gestione e / o Banca Finnat Euramerica SpA e / o i gestori delegati, possono effettuare investimenti sostanziali in un comparto o in una Classe di azioni per diverse finalità, tra cui, ma non limitatamente a, facilitare la crescita del comparto o della classe, facilitare la gestione degli investimenti o la reportistica fiscale, oppure soddisfare futuri obblighi di pagamento dei compensi ad alcuni dipendenti.

Al fine di identificare e gestire i potenziali conflitti di interesse che possono sorgere nello svolgimento dei suoi compiti, la Società di Gestione ha implementato una procedura per i conflitti di di interesse che può essere ottenuta gratuitamente in forma cartacea presso la sede legale della Società di Gestione oppure può essere scaricata in formato elettronico direttamente sul sito:

http://www.natam.lu/uploads/documents/en/CONFLICT_OF_INTEREST_POLICY.pdf

Commissioni della Società di Gestione

La Società di Gestione ha diritto a ricevere da ciascun comparto della Sicav una parte delle commissioni di gestione, come indicato nella Sezione II (Descrizione dei Comparti), che comprende anche la remunerazione dei gestori degli investimenti, di eventuali Consulenti di investimento, del Distributore globale e di qualsiasi altro agente finanziario che agisce in collegamento con il Distributore globale per il collocamento delle Azioni della Sicav.

Questa commissione viene pagata in via posticipata alla Società di Gestione, ai Gestori, agli eventuali Consulenti degli Investimenti al Distributore globale e a qualsiasi altro agente finanziario che agisce in collegamento con il Distributore Globale per il collocamento delle Azioni della Sicav, alla fine di ogni trimestre e in base al valore medio del patrimonio netto registrato nel corso del trimestre di riferimento.

Oltre alle commissioni di cui sopra, la Società di Gestione ha inoltre diritto a ricevere da ciascun Comparto una quota fissa di Euro 11.000 (al netto delle imposte), pagabile su base trimestrale in via posticipata.

11. CONSULENZA E DELEGA DI GESTIONE DEGLI INVESTIMENTI E RELATIVE COMMISSIONI

Accordi di delega di gestione degli investimenti

La Società di Gestione può delegare in modo totale o parziale il processo di gestione dei singoli Comparti ad un Gestore degli investimenti (i "Gestore delegato" o "Gestore") debitamente autorizzato allo svolgimento di tale attività.

La Società di Gestione ha nominato come Gestori:

- *Banca Finnat Euramerica S.p.A.* ("BFE"), società per azioni di diritto italiano il cui capitale sociale al 31.12.2015 ammonta a EUR 72.576.000
- *AZ Swiss & Partners SA* ("AZ Swiss"), una società per azioni di diritto svizzero costituita il 25 ottobre 2012, con sede legale in Via Carlo Frasca 5, CH-6900 Lugano (Svizzera) il cui capitale sociale al 31.12.15 ammonta a CHF 200.000.
- *Open Capital Partners SGR S.p.A.*, società per azioni di diritto italiano, costituita il 3 novembre 2016 con sede legale in Via Santo Spirito 14, 20121 Milano (Italia) il cui capitale sociale al 31.05.2017 ammonta a EUR 1.000.000
- *Diaman Partners Ltd*, società per azioni di diritto maltese, costituita il 30 gennaio 2018 con sede legale 259, St. Paul Street, VLT 1213, Valletta, Malta, il cui capitale sociale al 31.12.2019 ammonta a EUR 350.000

Ad essi è stata conferita, dalla Società di Gestione, delega per lo svolgimento delle attività di selezione dei titoli e time selection di alcuni Comparti, come indicato nella Sezione II (Descrizione dei Comparti). Essi svolgeranno il loro incarico nell'ambito delle indicazioni sull'asset allocation dei rispettivi Comparti, definite di volta in volta dalla Società di Gestione.

Accordi di consulenza per gli investimenti

La Società di Gestione può anche conferire a terzi incarichi di consulenza in materia di investimenti.

Commissioni di consulenza, di gestione e di performance

Quale remunerazione per le prestazioni qui sopra indicate, come descritto nel paragrafo 11, i Gestori ed eventuali Consulenti per gli investimenti percepiranno delle commissioni il cui importo sarà incluso nelle Commissioni di gestione indicate nella Sezione II (Descrizione dei comparti). Tali commissioni verranno pagate alla fine di ogni trimestre e calcolate sul valore medio dell'attivo netto del trimestre di riferimento.

In aggiunta, i Gestori o gli eventuali Consulenti per gli investimenti potranno ricevere una commissione di performance. La metodologia del calcolo di tali commissioni sarà la seguente:

Le commissioni di performance sono calcolate ogni giorno di valorizzazione sulla base delle azioni in circolazione il giorno lavorativo precedente la valorizzazione e saranno pagate annualmente al Gestore o all'eventuale consulente per gli investimenti all'inizio del periodo successivo.

A meno che non sia altrimenti stabilito nella Sezione II, la Sicav applicherà in ogni momento il principio dell'High Water Mark, ciò significa che non saranno pagate commissioni di performance nel caso in cui il Gross Asset Value (il "GAV") ossia il valore del patrimonio al netto di tutte le spese, gli impegni e le commissioni di gestione (ma al lordo delle commissioni di performance), al termine del periodo di riferimento sia inferiore al più alto valore del patrimonio netto per azione determinato al termine di qualunque periodo precedente che abbia dato luogo al pagamento di commissioni di performance, a decorrere dal primo periodo, o al primo valore del patrimonio netto per azione del primo periodo nel quale la commissione di performance è stata calcolata ("High-Water Mark"). Il periodo di riferimento inizia il 1° gennaio di ogni anno e termina il 31 dicembre.

Le commissioni di performance sono pagate annualmente ai Gestori o agli eventuali Consulenti all'inizio dell'anno seguente, tuttavia se alcune azioni vengono rimborsate nel corso del periodo di riferimento e, alla data di rimborso delle azioni è maturata ed è stata accantonata una commissione di performance, la parte della commissione di performance attribuibile alle azioni rimborsate sarà corrisposta a fine di ciascun

trimestre. La commissione di performance cristallizzata nei casi di riscatto sarà calcolata nel rispetto della seguente formula:

commissione di performance cristallizzata sui riscatti (t) = (numero di azioni riscattate (t) / numero di azioni (t-1)) * commissione di performance (t-1).

La commissione di performance a carico delle azioni rimborsate sarà già riflessa nel prezzo di riscatto delle azioni rimborsate e sarà detratta dalla commissione di performance maturata.

Anche nel caso delle sottoscrizioni verrà effettuata una rettifica al fine di depurare le stesse dalla commissione di performance accantonata e relativa al periodo antecedente la sottoscrizione. Conseguentemente per tali azioni non sarà accantonata alcuna commissione di performance riferita a performance registrate prima della sottoscrizione.

Il rendimento delle Azioni sarà calcolato considerando il reinvestimento di eventuali dividendi.

a) Per i Comparti con commissioni di performance assolute:

Salvo altrimenti indicato nella Sezione II sotto la descrizione del relativo Comparto, la commissione di performance sarà calcolata sulla differenza, se positiva, tra l'ultimo valore del patrimonio netto per azione prima della deduzione delle commissioni di performance (il GAV) determinato al termine di un periodo di 12 mesi, decorrente dal primo gennaio di ogni anno, ed il più alto valore del patrimonio netto per azione tra quelli determinati alla fine di uno qualsiasi dei periodi precedenti che abbia dato luogo al pagamento di commissioni di performance, a partire dal primo periodo, o il primo valore del patrimonio netto per azione del primo periodo soggetto al calcolo della commissione di performance. La commissione di performance sarà quindi pari ad una percentuale, indicata nella Sezione II nelle schede descrittive dei comparti, della differenza così determinata, moltiplicata per il numero di Azioni in circolazione del Comparto.

b) Per i Comparti con commissioni di performance relative:

Salvo altrimenti indicato nella Sezione II sotto la descrizione del relativo Comparto, la commissione di performance sarà pari ad una percentuale, indicata nella Sezione II sotto la descrizione del Comparto in questione, dell'extra return sull'indice di riferimento/ target, indicato sotto la descrizione del Comparto in questione. Il periodo di riferimento inizia il primo gennaio di ogni anno e termina il 31 dicembre dello stesso anno. Le commissioni di performance sono subordinate al verificarsi delle seguenti condizioni:

- Il GAV del Comparto è superiore all' HWM
- Nel periodo di riferimento il rendimento del Comparto è positivo e maggiore di quello del benchmark/target

Una volta verificate le sopracitate condizioni si può presentare un doppio scenario:

a) Il valore dell'HWM è uguale o maggiore del Valore netto per Azione del fine anno precedente: l'accantonamento sarà calcolato sulla differenza tra la performance del Comparto e la performance del benchmark/target a partire dalla data in cui l'HWM viene superato. Per il Comparto verrà calcolata la differenza tra il GAV e l'HWM, per il benchmark/target verrà calcolata la differenza tra il valore giornaliero ed il prezzo di chiusura del giorno precedente a quello in cui l'HWM è stato superato (as esempio: se l'HWM viene superato il 20 aprile, il rendimento del benchmark/target da considerare il 20 aprile è quello tra il 20 ed il 19 aprile)

b) Il valore dell'HWM è inferiore al Valore netto per Azione del fine anno precedente: l'accantonamento sarà calcolato sulla differenza tra la performance del Comparto e la performance del benchmark/target nel periodo di riferimento.

Gli Azionisti saranno informati riguardo ogni cambiamento relativo alle commissioni di consulenza, di gestione o di performance con i mezzi ritenuti più idonei dal Consiglio di Amministrazione (es. mezzo stampa, lettere via posta, sito Internet). In caso di aumento di tali spese, gli Azionisti avranno la possibilità di vendere le proprie Azioni senza l'addebito di alcuna commissione o spesa per il periodo di un mese.

La remunerazione di BFE, AZ Swiss Open Capital Partners e Diaman sono incluse nelle Commissioni di gestione come riportate nella Sezione II (Descrizione dei Comparti).

Gli importi di tutte le commissioni suindicate, espressi in percentuali, sono riportati nella Sezione II (Descrizione dei Comparti).

12. DISTRIBUTORE GLOBALE

La Società di Gestione ha stipulato un accordo, con BFE per agire come Distributore globale della SICAV nei paesi in cui la SICAV ottiene autorizzazione all'offerta pubblica:

La remunerazione di BFE per tali attività è inclusa nelle Commissioni di gestione come specificato nel paragrafo 11 e come riportato nella Sezione II (Descrizione dei Comparti).

13. BANCA DEPOSITARIA E AMMINISTRAZIONE CENTRALE

State Street Bank Luxembourg S.C.A. (d'ora in avanti la "**Banca Depositaria**") è stata nominata Banca Depositaria ai sensi della legge del 2010 relativa al Contratto di Depositario

La Banca Depositaria è una società per azioni di diritto lussemburghese costituita il 19 gennaio 1990. È autorizzata dalla CSSF in Lussemburgo ai sensi della Direttiva 2006/48 / CE come attuata in Lussemburgo dalla Legge del 1993 ed è specializzata in custodia, amministrazione di fondi e servizi connessi. La Banca Depositaria è registrata nel registro commerciale e delle imprese del Lussemburgo (RCS) con il numero B 32 771.

Nell'ambito di una ristrutturazione interna effettuata con l'obiettivo di semplificare la struttura dell'entità bancaria di State Street in Europa, State Street Bank Luxembourg S.C.A. si è fusa in State Street Bank International GmbH. Dalla data di fusione, State Street Bank International GmbH, in qualità di successore legale di State Street Bank Luxembourg SCA, continua a svolgere il ruolo di Banca Depositaria della SICAV attraverso la sua filiale lussemburghese. A seguito della successione legale universale di tutti i diritti e gli obblighi della fusione, State Street Bank International GmbH filiale di Lussemburgo ha assunto gli stessi doveri e responsabilità e ha gli stessi diritti ai sensi del contratto di depositario attualmente esistente tra la SICAV e State Street Bank Lussemburgo SCA.

State Street Bank International GmbH è una società a responsabilità limitata organizzata secondo le leggi della Germania, con sede legale in Brienner Str. 59, 80333 München, Germania e registrata presso il tribunale del registro delle imprese, Monaco con il numero HRB 42872. È un istituto di credito controllato dalla Banca centrale europea (BCE), dall'Autorità federale di vigilanza sui servizi finanziari tedeschi (BaFin) e dalla Banca centrale tedesca. State Street Bank International GmbH filiale di Lussemburgo è autorizzata dalla CSSF in Lussemburgo ad agire come banca depositaria ed è specializzata in depositi, amministrazione fondi e servizi connessi. State Street Bank International GmbH, filiale di Lussemburgo è registrata presso il Registro delle

imprese del Lussemburgo (RCS) con il numero B 148 186. State Street Bank Luxembourg S.C.A. e State Street Bank International GmbH sono membri del gruppo di società State Street aventi come capogruppo finale State Street Corporation, una società quotata in borsa negli Stati Uniti.

Il rapporto tra la Sicav e la Banca Depositaria è soggetto ai termini del contratto di depositario. Ai sensi di tale contratto, alla Banca Depositaria sono affidate le seguenti funzioni principali:

- accertarsi che le operazioni di vendita, l'emissione, il riacquisto, il rimborso e l'annullamento di azioni eseguite dalla Sicav o per suo conto avvengano in conformità alla normativa vigente o allo Statuto della Sicav;
- accertarsi che, il valore delle Azioni sia calcolato in conformità alla normativa vigente e allo Statuto;
- eseguire le istruzioni del Fondo a meno che queste siano in contrasto con la normativa vigente e con lo Statuto
- accertarsi che nelle operazioni relative al patrimonio del Fondo qualsiasi corrispettivo sia rimesso entro gli abituali limiti di tempo
- accertarsi che il reddito del Fondo sia trattato in conformità con la normativa vigente e con lo Statuto
- monitorare le disponibilità liquide e i flussi di cassa del Fondo
- custodire il patrimonio del Fondo, inclusi gli strumenti finanziari che si hanno in custodia e verificare la proprietà e tenuta dei registri in relazione ad altre attività.

In caso di perdita di uno strumento finanziario detenuto in custodia, determinata in conformità con la direttiva UCITS, e in particolare con l'articolo 18 della normativa UCITS, la Banca Depositaria restituirà strumenti finanziari identici o di importo equivalente al Fondo, senza indebiti ritardi.

La Banca Depositaria non è responsabile se può dimostrare che la perdita di uno strumento finanziario detenuto è sorto a seguito di un evento esterno al di là del suo ragionevole controllo, le cui conseguenze sarebbero state inevitabili nonostante tutti i ragionevoli sforzi per l'applicazione della direttiva UCITS.

In caso di perdita di strumenti finanziari detenuti in custodia, gli Azionisti possono invocare la responsabilità della Banca Depositaria, direttamente o indirettamente tramite il Fondo, a condizione che ciò non comporti una duplicazione del risarcimento o una disparità di trattamento tra gli Azionisti.

La Banca Depositaria sarà responsabile nei confronti del Fondo per tutte le altre perdite subite dal Fondo a seguito di fallimento o di negligenza intenzionale della Depositaria di adempiere correttamente ai propri obblighi ai sensi della direttiva UCITS.

La Banca Depositaria non sarà ritenuta responsabile di danni particolari o di perdite consequenziali o indirette derivanti da o in connessione con l'esecuzione o l'inadempimento da parte del depositario dei suoi doveri e obblighi

La Banca Depositaria ha piena facoltà di delegare in tutto o parte delle sue funzioni di custodia, ma la sua responsabilità non sarà influenzata dal fatto di aver affidato a terzi alcune o tutte il patrimonio in sua custodia. La responsabilità della Depositaria non sarà influenzata da alcuna delega delle sue funzioni di custodia derivanti dal Contratto di Custodia.

La Depositaria ha delegato le funzioni di custodia di cui all'articolo 22 (5) (a) della Direttiva UCITS a State Street Bank and Trust Company con sede legale in Copley Place 100, Huntington Avenue, Boston, Massachusetts 02116, Stati Uniti d'America, che è stata nominata sua sub-depositaria globale. State Street Bank and Trust

Company, come sub-depositario globale, ha nominato sub-depositari locali all'interno della State Street Global Custody Network.

Informazioni sulle funzioni di custodia che sono state delegate e l'identificazione dei delegati e sub-delegati competenti sono disponibili presso la sede legale del Fondo o presso il seguente sito internet:

<http://www.statestreet.com/about/office-locations/luxembourg/subcustodians.html>.

La Depositaria fa parte di un gruppo internazionale di società ed imprese che, nel corso della loro ordinaria attività, agiscono contestualmente per un gran numero di clienti, oltre che per conto proprio, potendo in tal modo provocare dei conflitti reali o potenziali. I conflitti di interesse sorgono quando la Depositaria o delle sue affiliate si impegnano a svolgere attività rientranti nell'ambito del contratto di deposito o di regimi contrattuali separati. Tali attività possono comprendere:

- (I) fornire l'intestatazione, amministrazione, registro e agenzia di trasferimento, ricerca, servizio di agente di prestito titoli, gestione, consulenza finanziaria e / o altri servizi di consulenza al Fondo;
- (II) fornire servizi bancari, vendite e operazioni di trading, che includono l'attività in cambi, in derivati, attività di prestito, di intermediazione, di market making o altre transazioni finanziarie con il Fondo sia come mandante sia nell'interesse proprio o di altri clienti.

In relazione alle attività di cui sopra il depositario o le sue affiliate:

- (i) cercheranno di trarre profitto da tali attività e hanno il diritto di ricevere e trattenere eventuali utili o compensi di qualsiasi forma di cui non sono tenuti a rivelare al Fondo la natura o l'importo o i compensi quali le commissioni, la quota di fatturato, lo spread, il mark-up, mark-down, interessi, sconti, o altro beneficio ricevuto in relazione a tali attività;
- (ii) possono comprare, vendere, emettere, gestire o detenere, titoli o altri prodotti finanziari o strumenti come attore principale che agisce nei propri interessi o negli interessi dei suoi affiliati o dei suoi clienti;
- (iii) possono operare nella stessa o opposta direzione delle operazioni poste in essere sulla base alle informazioni in suo possesso non disponibili al Fondo;
- (iv) possono fornire gli stessi o simili servizi ad altri clienti inclusi i concorrenti del Fondo;
- (v) possono essere loro concessi diritti dei creditori da parte del Fondo

Il Fondo può utilizzare un'affiliata della Depositaria per eseguire operazioni in cambi, spot o swap per conto del Fondo. In questi casi l'affiliata deve agire in qualità di principale e non come un mediatore, agente o fiduciario del Fondo. L'affiliata cercherà di trarre profitto da queste transazioni e ha il diritto di mantenere e non rivelare alcun profitto al Fondo. L'affiliata eseguirà tali operazioni in base ai termini e alle condizioni concordate con il Fondo.

Nei casi in cui la liquidità appartenente al Fondo viene depositata presso un'affiliata che è una banca, sorge un potenziale conflitto in relazione agli eventuali interessi che l'affiliato può pagare o caricare su tale conto in relazione alle tasse o benefici che possono derivare dal detenere la liquidità come banchiere e non come fiduciario.

Il Fondo può anche essere un cliente o una controparte della Depositaria o delle sue affiliate.

I potenziali conflitti che possono sorgere per l'utilizzo da parte della Depositaria di sub-depositari comprendono quattro grandi categorie:

(1) i conflitti derivanti dalla selezione e dall'asset allocation tra più sub-depositarie influenzati da (a) fattori di costo, quali le minori spese applicate, sconti delle commissioni o di incentivi simili e (b) ampi bidirezionali rapporti commerciali in cui la Depositaria può agire sulla base del valore economico di una relazione più ampia, oltre che sulla base di oggettivi criteri di valutazione;

(2) le sub-depositarie, sia affiliate che non affiliate agiscono sia per altri clienti che nell'interesse del proprio conto proprietario, entrando potenzialmente in conflitto con gli interessi dei clienti;

(3) le sub-depositarie, sia affiliate che non affiliate, hanno solo rapporti indiretti con i clienti e si interfacciano direttamente con la Depositaria, il che potrebbe creare incentivi alla Depositaria di agire nel suo proprio interesse o nell'interesse di altri clienti a scapito dei clienti; e

(4) le sub-depositarie possono avere diritti di mercato dei creditori in conflitto con il patrimonio dei clienti che hanno interesse a far rispettare nel caso di non pagamento.

Nello svolgimento delle sue funzioni la Depositaria agirà in modo onesto, equo, professionale e indipendente e nell'esclusivo interesse del Fondo e dei suo Azionisti.

La Depositaria tiene separati dal punto di vista funzionale e gerarchico, lo svolgimento delle sue funzioni di depositaria da altre attività potenzialmente conflittuali. Il sistema interno dei controlli, le diverse linee gerarchiche, la ripartizione dei compiti e la gestione del reporting consentono potenziali conflitti di interesse e consentono alle questioni della Depositaria di essere identificate, gestite e monitorate. Inoltre, nel contesto della Depositaria che utilizza sub-depositari, essa impone restrizioni contrattuali per affrontare alcuni dei potenziali conflitti ed esercita la dovuta diligenza e supervisione sui sub-depositari al fine di garantire un elevato livello di servizio clienti. Inoltre la Depositaria prepara delle reportistiche frequenti sulle attività e i beni dei clienti, con le funzioni sottostanti soggette a verifiche di controllo interno ed esterno. Infine, il depositario separa internamente l'adempimento dei suoi compiti di custodia dalla sua attività di proprietà e segue uno standard di condotta che richiede ai dipendenti di agire in modo etico, equo e trasparente con i clienti.

Informazioni aggiornate sulla Depositaria, i suoi compiti, gli eventuali conflitti che possono sorgere, le funzioni di custodia delegate dalla Depositaria, l'elenco dei delegati e sub-delegati e gli eventuali conflitti di interesse che possono derivare da tale deleghe, sono messi a disposizione degli Azionisti su richiesta.

Con il consenso della Sicav, la Società di Gestione ha nominato State Street Bank Luxembourg S.C.A. anche come agente amministrativo, agente di registro e di trasferimento e come agente di domiciliazione e di pagamento della Sicav (l'Amministratore) ai sensi del Contratto di amministrazione

Come descritto sopra, nell'ambito di una ristrutturazione interna effettuata con l'obiettivo di semplificare la struttura dell'entità bancaria di State Street in Europa, State Street Bank Luxembourg S.C.A. si è fusa in State Street Bank International GmbH. Dalla data di fusione, State Street Bank International GmbH, in qualità di successore legale di State Street Bank Luxembourg SCA, continua a svolgere il ruolo di Amministratore della SICAV attraverso la sua filiale lussemburghese. A seguito della successione legale universale di tutti i diritti e gli obblighi della fusione, State Street Bank International GmbH filiale di Lussemburgo ha assunto gli stessi doveri e responsabilità e ha gli stessi diritti ai sensi del contratto di amministrazione attualmente esistente tra la SICAV e State Street Bank Lussemburgo SCA.

Il rapporto tra la Sicav, la Società di gestione e l'Amministratore è soggetto ai termini del Contratto di amministrazione. Ai sensi di tale contratto, l'Amministratore svolge tutti i compiti amministrativi generali relativi all'amministrazione della Sicav richiesti dalla legge lussemburghese, calcola il Valore patrimoniale netto per Azione, manutene i registri contabili della Sicav, elabora tutte le sottoscrizioni, rimborsi, conversioni e trasferimenti di Azioni e registra tali transazioni nel registro degli azionisti. Inoltre, in qualità di agente del registro e trasferimento della Sicav, l'Amministratore è anche responsabile della raccolta delle informazioni richieste e dell'esecuzione delle verifiche sugli investitori per conformarsi alle norme ed ai regolamenti antiriciclaggio applicabili.

L'Amministratore non è responsabile di alcuna decisione di investimento della Sicav o dell'effetto di tali decisioni di investimento sulla performance della stessa.

Il Contratto di amministrazione non ha una durata fissa e ciascuna parte può, in linea di principio, terminare il contratto con un preavviso scritto di non meno di novanta (90) giorni di calendario. Il contratto può anche essere risolto con un preavviso più breve in determinate circostanze, ad esempio quando una parte commette una violazione sostanziale di una clausola sostanziale del contratto di amministrazione. È prevista la risoluzione immediata del Contratto di amministrazione da parte della Società di Gestione se essa lo ritiene opportuno nell'interesse degli investitori. Il Contratto di amministrazione contiene disposizioni che dispensano l'Amministratore dalla responsabilità e indennizzano l'Amministratore in determinate circostanze. Tuttavia, la responsabilità dell'Amministratore nei confronti della Società di gestione e della Sicav non sarà influenzata da alcuna delega di funzioni da parte dell'amministratore.

Le commissioni dovute dalla Sicav alla Banca Depositaria, all'Agente Amministrativo, al Registrar e Transfer Agent e all'Agente di pagamento sono definiti di volta in volta su base contrattuale in conformità alla prassi bancaria vigente in Lussemburgo.

Ciò premesso, la commissione massima dovuta per i servizi di Banca Depositaria è pari allo 0,04% annuo (IVA inclusa) mentre la commissione per i servizi di Agente Amministrativo, Registrar, Transfer Agent e Agente Pagatore è pari allo 0,021% annuo (escluse spese specifiche relative all'esistenza di più Classi di Azioni, ma incluse le spese per servizi di test di compliance); tali commissioni sono applicate sul valore patrimoniale netto del relativo comparto, a meno che il valore patrimoniale netto del comparto scenda al di sotto di determinati livelli nel qual casosi applicano dei minimi che non sono superiori a 5.400 euro per comparto (applicabile ai servizi contabili, compresi i servizi di test di compliance). Inoltre, la Banca Depositaria, l'Agente Amministrativo, l'Agente pagatore, il Registrar e Transfer Agent hanno diritto, eventualmente, ad un costo per ogni transazione, una tariffa flat per determinati servizi o prodotti, rimborsi da parte della Sicav per spese variabili e per spese di eventuali corrispondenti.

Le commissioni sono calcolate su base mensile sul valore medio dell'attivo netto di ciascun Comparto, sono accantonate ad ogni calcolo del valore del patrimonio netto e sono pagate entro il decimo giorno di calendario del mese successivo.

14. VALORE DEL PATRIMONIO NETTO

Il valore del patrimonio netto per azione di ciascuna classe dei Comparti è calcolato ogni Giorno di valorizzazione sotto la responsabilità del Consiglio d'Amministrazione ed è espresso nella divisa di valorizzazione, come indicato nell'Allegato di ciascun Comparto in Sezione II. La valuta di consolidamento è l'Euro.

Il valore del patrimonio netto per Azione viene calcolato dividendo l'attivo netto di ciascun classe, per il numero totale di Azioni in circolazione di quella stessa classe in quel momento. Se il Giorno di valorizzazione è festivo (legale o bancario) in Lussemburgo, la valorizzazione verrà effettuata il giorno lavorativo immediatamente successivo. La cifra risultante verrà arrotondata ai due decimali più prossimi.

Il valore del patrimonio netto per Azione non verrà calcolato il 24 dicembre a causa della giornata semi festiva in Lussemburgo. Il valore del patrimonio netto per Azione verrà calcolato il 27 dicembre o, se questo giorno non è un giorno lavorativo, il giorno lavorativo immediatamente successivo.

La percentuale dell'attivo netto attribuibile a ciascuna classe e nell'ambito del Comparto interessato sarà corretta sulla base dei dividendi e delle sottoscrizioni/riscatti nei seguenti modi:

- quando un dividendo è pagato alle azioni a distribuzione di un comparto, l'attivo netto attribuibile alle azioni di quella classe e di quel comparto è diminuito dell'importo globale dei dividendi (provocando quindi una diminuzione della percentuale dell'attivo netto globale attribuibile a questa classe d'azioni), mentre l'attivo netto del comparto, relativo alle classi di azioni a capitalizzazione dello stesso rimane invariato (provocando un aumento della percentuale dell'attivo netto globale attribuibile a queste classi d'azioni);
- al momento dell'emissione o del riacquisto delle Azioni di una classe di un qualsiasi Comparto, l'attivo netto corrispondente sarà aumentato dell'importo incassato o diminuito dell'importo pagato.

La valorizzazione dell'attivo netto delle diversi classi dei Comparti sarà effettuata nel modo seguente:

1. Le attività della Sicav saranno composte in particolare da:

- tutti i valori contanti in cassa o in deposito, compresi gli interessi dovuti ma non ancora incassati e gli interessi maturati su tali depositi fino al Giorno di valorizzazione;
- tutti i titoli e gli effetti pagabili a vista ed i saldi da ricevere (compresi i ricavi della vendita di titoli il cui importo non è ancora stato incassato);
- tutti i titoli, le quote o le azioni di organismi di investimento collettivo, le azioni, le obbligazioni, i diritti di opzione o sottoscrizione, strumenti finanziari e altri investimenti e valori mobiliari posseduti dalla Sicav;
- tutti i dividendi ed i ricavi dovuti alla Sicav in contanti o in titoli e non ancora ricevuti, di cui essa sia a conoscenza;
- tutti gli interessi maturati ma non ancora ricevuti e tutti gli interessi prodotti fino al Giorno di valorizzazione dai titoli posseduti dalla Sicav, a meno che tali interessi non siano già compresi nella loro valorizzazione;
- le spese di costituzione della Sicav, nella misura in cui non siano ancora state ammortizzate;
- tutti gli altri attivi di qualsiasi tipo e natura, comprese le spese pagate anticipatamente.

Il valore di questi attivi è determinato nel modo seguente:

- (a) il valore dei contanti in cassa o in deposito, dei titoli e degli effetti pagabili a vista e dei saldi da ricevere, delle spese pagate in anticipo, dei dividendi e interessi conosciuti o venuti a scadere ma non ancora ricevuti, è considerato pari al valore nominale degli stessi, a meno che sia improbabile che tale valore possa essere incassato, nel qual caso il loro valore sarà determinato deducendo l'importo che, a parere della Sicav, meglio rifletta il valore reale di tali attività;

- (b) la valorizzazione dei titoli e/o degli strumenti finanziari derivati quotati in una borsa ufficiale o negoziati in un altro mercato regolamentato, regolarmente funzionante, riconosciuto ed aperto al pubblico, si basa sull'ultima quotazione conosciuta in Lussemburgo nel Giorno di valorizzazione e, nel caso in cui tale titolo e/o strumento finanziario derivato sia negoziato in più mercati, in base all'ultima quotazione conosciuta del mercato principale di questo titolo e/o strumento derivato. Nel caso in cui l'ultima quotazione conosciuta non sia rappresentativa, la valutazione si baserà sul probabile valore di realizzo stimato dal Consiglio d'Amministrazione con prudenza e buona fede;
- (c) i titoli non quotati o non negoziati in un mercato borsistico o in un qualsiasi altro Mercato Regolamentato, regolarmente funzionante, riconosciuto ed aperto al pubblico, saranno valutati in base al probabile valore di realizzo stimato con prudenza e buona fede;
- (d) le azioni o le quote di organismi di investimento collettivo aperti saranno valutate all'ultimo valore del patrimonio netto più recente dichiarato da tali organismi;
- (e) il valore di ciascuna posizione espressa in ciascuna valuta, titolo o strumento derivato basato su valute o su tassi di interesse sarà determinato sulla base delle quotazioni date da un provider scelto dalla Sicav. Gli strumenti per i quali non è disponibile alcuna quotazione saranno valutati sulla base delle quotazioni fornite da dealers o dai market maker in tali strumenti scelti dalla Sicav. Le posizioni in strumenti per i quali non sono disponibili quotazioni né da un provider, dealer o market maker sarà determinato in maniera prudenziale e in buona fede dal Consiglio di Amministrazione a suo ragionevole giudizio;
- (f) le attività liquide e gli strumenti del mercato monetario possono essere valutati al loro valore nominale rettificato in base agli interessi maturati o ai costi;
- (g) gli swap sono valutati al loro "giusto prezzo" (fair value) basato sui titoli sottostanti così come sulle caratteristiche degli impegni sottostanti o comunque in accordo con le pratiche contabili in uso;
- (h) tutti gli altri titoli o attività saranno valutati al "giusto prezzo" (fair value) di mercato determinato in buona fede e rispettando le indicazioni stabilite dal Consiglio di Amministrazione.

Il Consiglio di Amministrazione e/o la Società di Gestione sono autorizzati ad applicare ogni altro principio ritenuto valido per la valutazione degli attivi della Sicav o di un singolo Comparto se i metodi di valutazione sopramenzionati sono considerati inappropriati o non applicabili in base a circostanze o eventi eccezionali.

I titoli espressi in una valuta diversa dalla divisa di riferimento del relativo Comparto saranno convertiti in tale divisa sulla base dell'ultimo tasso di cambio disponibile.

2. Le passività della Sicav comprenderanno:

- tutti i finanziamenti, gli effetti scaduti ed i saldi esigibili;
- tutte le obbligazioni conosciute, scadute o meno, ivi comprese tutte le obbligazioni contrattuali venute a scadenza che hanno per oggetto pagamenti in contanti o in natura (ivi compreso l'ammontare dei dividendi da distribuire dichiarati dalla Sicav);
- tutte le riserve autorizzate o approvate dal Consiglio d'Amministrazione, in particolare quelle costituite al fine di coprire il potenziale deprezzamento di specifici investimenti della Sicav;
- ogni altro debito della Sicav, di qualsiasi tipo e natura, ad eccezione di quelli rappresentati dai mezzi propri della Sicav. Per valutare l'ammontare di questi altri debiti, la Sicav considererà tutte le spese a suo carico comprese, senza limitazioni, le spese di costituzione e di successive modifiche allo Statuto, le commissioni e le spese per la Società di Gestione, i Gestori, gli eventuali consulenti per gli

investimenti, i contabili, i depositari e gli agenti corrispondenti e quelli dedicati all'amministrazione centrale, gli agenti domiciliatari, gli agenti pagatori o altri agenti della Sicav, così come i rappresentanti permanenti della Sicav nei Paesi in cui è soggetta a registrazione, i costi di assistenza giuridica e di revisione dei conti annuali, i costi di promozione, stampa e pubblicazione dei documenti di vendita delle Azioni, i costi di stampa dei rapporti annuali e infrannuali, i costi di convocazione e di svolgimento delle assemblee degli Azionisti e del Consiglio d'Amministrazione, le spese di viaggio di importo ragionevole di amministratori, le spese di assicurazione e gli onorari degli amministratori, le spese di pubblicazione della registrazione, tutte le imposte e i diritti dovuti alle autorità governative ed alle borse valori, i costi di pubblicazione dei prezzi di emissione e acquisto nonché tutte le altre spese di esercizio, comprese le spese finanziarie, bancarie o di intermediazione sostenute in occasione dell'acquisto o della vendita di beni o altro, le spese relative ai presidi di controllo dei rischi nonché qualunque altro onere amministrativo. Per il calcolo dell'ammontare globale di tali debiti, la Sicav tiene conto, pro rata temporis, delle spese amministrative o di altro tipo a carattere regolare o periodico;

3. Le attività, le passività, gli oneri e le spese non attribuibili ad un Comparto saranno attribuiti ai diversi Comparti in parti uguali o, nel caso in cui gli importi netti lo giustificano, proporzionalmente ai loro rispettivi patrimoni netti.
4. Ogni Azione della Sicav da riscattare è considerata un'Azione emessa ed esistente fino alla chiusura del Giorno di valorizzazione in base alla quale è effettuato il riscatto di tale Azione, e il suo prezzo sarà considerato una passività della Sicav a partire dalla chiusura di quel giorno e fino al pagamento di detto prezzo.

Ogni Azione della Sicav da emettere in conformità alle domande di sottoscrizione ricevute, sarà considerata emessa a partire dalla chiusura del Giorno di valorizzazione del suo prezzo d'emissione e tale prezzo sarà considerato un importo dovuto alla Sicav fino a quando la Sicav stessa non lo avrà incassato.

5. Nei limiti del possibile, ogni investimento o disinvestimento deciso dalla Sicav fino al Giorno di valorizzazione sarà tenuto in considerazione dalla Sicav stessa.

15. SOSPENSIONE DEL CALCOLO DEL VALORE DEL PATRIMONIO NETTO, DELL'EMISSIONE E DEL RISCATTO DELLE AZIONI

Il Consiglio d'Amministrazione è autorizzato a sospendere temporaneamente il calcolo del valore del patrimonio netto di uno o più classi di Azioni dei Comparti, nonché l'emissione, il riscatto e la conversione delle Azioni nelle circostanze seguenti:

- a. nel periodo in cui un mercato o una borsa valori, che siano il mercato o la borsa valori principali di quotazione di una parte rilevante degli investimenti della Sicav, sia chiuso, salvo che per i giorni di chiusura abituale o quando gli scambi in tale mercato siano soggetti ad importanti restrizioni o siano sospesi;
- b. quando la situazione politica, economica, militare, monetaria o sociale, o qualsiasi evento di forza maggiore al di fuori della responsabilità e del controllo della Sicav rendano impossibile disporre del proprio patrimonio in condizioni normali e ragionevoli senza pregiudicare gravemente gli interessi degli Azionisti;
- c. in occasione delle interruzioni delle reti di comunicazione normalmente usate per determinare il valore di un qualunque investimento della Sicav o dei prezzi correnti di un mercato o di una borsa qualsiasi;

- d. in tutti i casi in cui restrizioni in materia di cambi o nei movimenti di capitale impediscano l'effettuazione di operazioni per conto della Sicav o nel caso in cui le operazioni di compravendita riguardanti il patrimonio della Sicav non possano essere effettuate ai normali tassi di cambio;
- e. non appena sia convocata l'Assemblea Generale durante la quale sarà proposta la liquidazione della Sicav;
- f. nel caso di un guasto al sistema di elaborazione dei dati che renderebbe impossibile il calcolo del valore patrimoniale netto;
- g. in seguito alla sospensione del calcolo del valore patrimoniale netto delle azioni o delle quote del fondo master nel quale la Sicav o qualunque dei suoi Comparti investe come suo fondo feeder.

In circostanze eccezionali che possano influire negativamente sugli interessi degli Azionisti o in caso di domande di riscatto eccedenti il 10% del patrimonio netto di un Comparto, il Consiglio d'Amministrazione della Sicav si riserva il diritto di stabilire il valore delle Azioni solo dopo aver effettuato, il più presto possibile, le vendite dei titoli resesi necessarie per conto del Comparto. In tal caso, le domande di sottoscrizione, riscatto e conversione in corso di esecuzione saranno evase sulla base del valore del patrimonio netto così calcolato.

I sottoscrittori e gli Azionisti che hanno presentato domanda di rimborso o di conversione saranno avvisati della sospensione del calcolo del valore del patrimonio netto. Le sottoscrizioni e le domande di riscatto e conversione in sospeso possono essere ritirate tramite comunicazione scritta, ammesso che tale notifica giunga alla Sicav o ad ogni altra entità debitamente autorizzata ed agente in nome della Sicav prima della fine della sospensione.

Le sottoscrizioni, i riscatti e le conversioni in sospeso saranno evase il primo Giorno di valorizzazione immediatamente successivo alla fine della sospensione.

16. EMISSIONE DELLE AZIONI E PROCEDURA DI SOTTOSCRIZIONE E DI PAGAMENTO

Il Consiglio d'Amministrazione è autorizzato ad emettere Azioni per ciascuna classe di ogni Comparto, in qualunque momento e senza limitazioni.

Conformemente alla legge del Lussemburgo del 19 febbraio 1973, e successivi emendamenti, al fine di contribuire alla lotta contro il riciclaggio dei proventi derivanti dal traffico di droga, la legge del 5 aprile 1993, e successivi emendamenti, con riferimento al settore finanziario, la legge del 12 novembre 2004 con riferimento al riciclaggio di denaro, e alle circolari dell'autorità di controllo del Lussemburgo, sono stati imposti degli obblighi con riferimento agli operatori del settore finanziario al fine di prevenire l'uso degli OICVM, ad es. la Sicav, come fondi per il riciclaggio di denaro. In questo contesto è obbligatorio seguire una procedura di riconoscimento degli investitori. Le richieste d'emissione devono quindi includere una copia certificata (da parte di una delle seguenti autorità: consolato, ambasciata, ufficiale di polizia o pubblico notaio) dei (i) documenti d'identità del richiedente, in caso di persona fisica, o (ii) lo Statuto, così come un estratto della Camera di Commercio, in caso di persona giuridica, nei casi seguenti:

- (a) richiesta diretta (direttamente sottoposta all'Agente Amministrativo),
- (b) richiesta per il tramite di un operatore del settore finanziario domiciliato in un Paese che non ha recepito le conclusioni della relazione del FATF (*Financial Action Task Force on Money Laundering*), e che pertanto non è considerato come soggetto ad una procedura di identificazione del cliente uguale ad una di quelle richieste dall'ordinamento e dalle leggi in vigore nel Granducato di Lussemburgo,

(c) richiesta per mezzo di una sussidiaria o di una filiale di una persona giuridica soggetta ad una procedura di identificazione del cliente analoga a quella richiesta dall'ordinamento e dalle leggi in vigore nel Granducato di Lussemburgo, nel caso in cui, però, le leggi e la regolamentazione applicabili alla società madre non rendano obbligatorio che questa verifichi che ogni procedura sia seguita anche dalla società sussidiaria o dalla filiale.

Le Azioni sono emesse ad un prezzo corrispondente al valore del patrimonio netto per azione di ciascuna classe di ogni Comparto, maggiorato di una commissione di sottoscrizione come indicato per ogni Comparto nella Sezione II.

Procedura di sottoscrizione e pagamento

Al momento della sottoscrizione il prezzo non è noto.

Le domande di sottoscrizione possono, a discrezione del sottoscrittore, indicare il numero di Azioni da sottoscrivere o l'ammontare da investire in uno o più Comparti. In quest'ultimo caso, possono essere emesse frazioni di Azioni.

Le domande di sottoscrizione ricevute dalla Sicav o da ogni altra entità debitamente autorizzata ed agente in nome della Sicav al più tardi alle ore 16.00 (ora del Lussemburgo) del giorno lavorativo precedente il Giorno di valorizzazione, saranno evase, se accettate, sulla base del valore del patrimonio netto determinato il Giorno di valorizzazione. Le domande pervenute dopo tale termine saranno evase il Giorno di valorizzazione successivo. Il prezzo di sottoscrizione delle Azioni è pagabile nella divisa del Comparto corrispondente entro i 2 giorni lavorativi successivi al Giorno di valorizzazione.

I partecipanti devono tenere presente che Clearstream accetterà consegne per frazioni di quote, mentre Euroclear accetterà le consegne per un numero intero di quote. Le quote detenute da Clearstream o da Euroclear saranno registrate a nome del depositario in questione.

La Società di Gestione ha la facoltà, di volta in volta, di revocare qualsivoglia applicazione di ammontari minimi di sottoscrizione iniziale.

La Sicav non consente l'attività di "market timing".

Per "market timing" si intende un sistema di arbitraggio mediante il quale un investitore sottoscrive e rimborsa o converte sistematicamente quote o azioni di uno stesso fondo entro un breve periodo di tempo, per trarre vantaggio ad esempio da differenze di orario.

La Sicav si riserva il diritto di rifiutare ordini di sottoscrizione e conversione da un investitore sospettato di usare tale sistema e di prendere, se opportuno, le misure necessarie per salvaguardare gli altri suoi investitori.

La Sicav si riserva anche il diritto di:

- rifiutare in tutto o in parte una domanda di sottoscrizione di Azioni;
- riacquistare in qualsiasi momento le Azioni detenute da persone non autorizzate ad acquistare o possedere le Azioni della Sicav;
- riacquistare in qualsiasi momento le Azioni detenute da Azionisti sospettati di effettuare transazioni con il sistema di 'market timing'.

La Sicav non consente l'attività di 'Late trading'. Per "Late trading" si intende l'accettazione di un ordine di sottoscrizione, conversione o di rimborso successivamente al cut-off nel Giorno di Valorizzazione rilevante e

l'esecuzione di tale ordine ad un prezzo basato sul Valore netto per Azione, come risulta dal paragrafo " Valore del Patrimonio netto "applicabile agli ordini ricevuti prima dell'orario del cut-off. La Sicav ritiene che la pratica di Late trading non sia accettabile in quanto viola le disposizioni del presente Prospetto le quali prevedono che un ordine ricevuto successivamente al cut-off del Giorno di Valorizzazione sia eseguito ad un prezzo di sottoscrizione o di rimborso calcolato il Giorno di Valutazione successivo. Di conseguenza, le sottoscrizioni, conversioni e rimborso delle Azioni sono trattate ad un Valore Patrimoniale Netto sconosciuto.

17. CONVERSIONE DELLE AZIONI

Al momento della conversione il prezzo non è noto. Non sono ammesse conversioni con e tra Classi "L".

Qualunque Azionista può chiedere la conversione, in tutto o in parte, delle sue Azioni in Azioni di un altro Comparto o classe, ad un prezzo pari ai rispettivi valori netti delle Azioni delle classi di ciascun Comparto.

Per richiedere una conversione di Azioni, l'Azionista dovrà inviare per telex o fax una richiesta scritta alla Sicav o ad ogni altra entità debitamente autorizzata ed agente in nome della Sicav, indicando il numero, il nome di riferimento, la classe ed il Comparto delle Azioni da convertire.

La conversione sarà effettuata senza alcuna spesa per l'Azionista.

Tranne che nel caso di una sospensione del calcolo del valore dell'attivo netto, la conversione sarà effettuata il Giorno di valorizzazione, a condizione che la richiesta sia notificata alla Sicav al più tardi entro le ore 16.00 (ora di Lussemburgo) del giorno lavorativo precedente il Giorno di valorizzazione e che quel giorno sia un giorno di valorizzazione per entrambi i Comparti considerati. Il numero delle Azioni assegnate del nuovo Comparto o della nuova classe di Azioni sarà stabilito secondo la formula seguente:

$$A = \frac{B \times C \times D \pm XP}{E}$$

E

- A numero di Azioni assegnate nel nuovo Comparto (o classe di Azioni);**
- B numero di Azioni della classe del Comparto iniziale da convertire;**
- C valore del patrimonio netto, nel Giorno di valorizzazione applicabile, delle Azioni della classe del Comparto iniziale da convertire;**
- D corso dell'eventuale cambio applicabile il giorno dell'operazione tra le divise delle Azioni dei due Comparti o delle due classi di Azioni;**
- E valore del patrimonio netto, nel Giorno di valorizzazione applicabile, delle Azioni assegnate nel nuovo Comparto o nella nuova classe di Azioni;**
- XP saldo utilizzabile o meno a scelta dell'Azionista. Nel caso in cui sia inapplicabile, verrà rimborsato all'Azionista.**

Dopo la conversione, la Sicav comunicherà agli Azionisti il numero delle nuove Azioni ottenute ed il loro prezzo.

Si porta all'attenzione dei sottoscrittori che la conversione tra differenti comparti di uno stesso OIC viene trattata in Italia, ai fini fiscali, come un riscatto ed una successiva sottoscrizione dell'ammontare netto riscattato ed una ritenuta fiscale viene applicata sugli importi rimborsati. Conseguentemente, allo scopo di consentire ai soggetti incaricati dei pagamenti di applicare detta ritenuta, le sottoscrizioni in un nuovo

comparto vengono eseguite soltanto dopo l'esecuzione del rimborso pertanto il regolamento della sottoscrizione (ovvero la data di valutazione della sottoscrizione) è differita rispetto al rimborso e quindi le due operazioni sono eseguite senza contestualità.

18. RISCATTO DELLE AZIONI

Al momento del riscatto il prezzo non è noto.

Ogni Azionista ha il diritto, in qualsiasi momento e senza limitazioni, di far riacquistare le proprie Azioni dalla Sicav. Le Azioni così riscattate dalla Sicav saranno annullate.

Procedura

Le domande di riscatto devono essere inviate alla Sicav o ad ogni altra entità debitamente autorizzata ed agente in nome della Sicav per iscritto, via telex o fax. La domanda è irrevocabile (fatte salve le disposizioni del paragrafo 16) e deve indicare il numero, la classe ed il Comparto delle Azioni da riscattare e tutti i riferimenti utili al regolamento del riscatto.

Tutte le Azioni presentate per il riscatto, accompagnate dai relativi certificati, devono pervenire alla sede legale della Sicav in Lussemburgo o alla sede di ogni altra entità debitamente autorizzata ed agente in nome della Sicav, al più tardi alle ore 16.00 (ora del Lussemburgo) del giorno lavorativo precedente il Giorno di valorizzazione, salvo se diversamente previsto nella Sezione II "Descrizione dei comparti". Le Azioni saranno riacquistate al valore dell'attivo netto per Azione della classe del relativo Comparto determinato nel Giorno di valorizzazione. Le domande pervenute dopo questa scadenza saranno evase il Giorno di valorizzazione immediatamente successivo. Le commissioni di riscatto sono definite in modo specifico per ogni Comparto nella Sezione II.

Il pagamento del prezzo delle Azioni riscattate sarà effettuato entro i 2 giorni lavorativi successivi al Giorno di valorizzazione, salvo se diversamente previsto nella Sezione II "Descrizione dei comparti" sempre che la Sicav abbia ricevuto tutti i documenti relativi al riscatto. Il pagamento sarà effettuato nella valuta di riferimento della classe del relativo Comparto.

Il prezzo di riscatto delle Azioni della Sicav può essere superiore o inferiore al prezzo d'acquisto pagato dall'Azionista al momento della sottoscrizione, a causa dell'apprezzamento o del deprezzamento del valore del patrimonio netto.

19. COLLOCAMENTO IN ITALIA, PIANI DI ACCUMULO E SOGGETTI INCARICATI DEI PAGAMENTI

Piani di Accumulo

In Italia la distribuzione delle Classi retail dei Comparti della SICAV può essere attuata anche tramite dei Piani di Accumulo concordati con i distributori. Il Soggetto incaricato dei pagamenti può applicare commissioni e spese agli Azionisti che sottoscrivono tramite i suoi servizi, ed al Comparto.

In Italia ogni potenziale Azionista può sottoscrivere le azioni di ciascun Comparto tramite un Piano di Accumulo le cui condizioni sono descritte nel modulo di sottoscrizione applicabile in Italia.

Soggetti incaricati dei pagamenti in Italia

La Banca Depositaria e la SICAV hanno firmato degli accordi a tempo indeterminato con alcune banche italiane che agiscono in qualità di Soggetti Incaricati dei Pagamenti.

Gli azionisti italiani hanno la facoltà di conferire mandato senza rappresentanza al Soggetto incaricato dei pagamenti che agirà come nominee (“Nominee”) per le operazioni riguardanti l’investimento nella Sicav. In esecuzione di tale mandato, il Nominee, tra le altre cose trasmetterà alla Sicav le richieste di sottoscrizione, rimborso e conversione delle azioni su base cumulativa, richiederà la registrazione delle azioni nel registro dei soci della Sicav in nome proprio e con la dicitura “per conto terzi”, ed espletterà tutti i servizi e le procedure relative all’esercizio dei diritti di voto in base alle istruzioni impartite dagli investitori. Il Nominee dovrà tenere aggiornato un archivio elettronico con tutti i dettagli degli investitori e relative partecipazioni; lo status di azionista sarà comprovato dalla lettera di conferma dell’investimento che sarà inviata dal Nominee o dal Soggetto collocatore all’investitore.

Oltre alle commissioni e alle spese indicate nel presente Prospetto, agli azionisti italiani saranno applicate delle commissioni relative all’attività svolta da tali Soggetti Incaricati dei Pagamenti, come definite e specificate nell’ultima versione del modulo di sottoscrizione in vigore in Italia.

Per ulteriori informazioni, si prega di far riferimento al modulo di sottoscrizione vigente in Italia.

Con riferimento alle operazioni di sottoscrizione e rimborso di cui sopra (sia in unica soluzione sia nell’ambito di Piani di Accumulo) potrà essere applicata al relativo Comparto una commissione variabile, calcolata con un tasso marginale regressivo sul valore del patrimonio netto giornaliero del Comparto registrato dalla contabilità del Soggetto Incaricato dei Pagamenti, come indicato nella tabella seguente, con una commissione minima mensile fissa di 600 EUR. Le commissioni sono pagate su base trimestrale.

Valore Patrimonio Netto (in mln di EURO) processato dal Soggetto Incaricato dei Pagamenti.	Bps annuale
0-6	0
6-150	4,50
150-300	4,00
Maggiore di 300	3,50

20. REGIME FISCALE

Regime fiscale della Sicav

Conformemente alla legislazione in vigore e secondo gli usi attuali, la Sicav non è assoggettata in Lussemburgo ad alcuna imposta sui redditi e sulle plusvalenze. Analogamente, i dividendi pagati dalla Sicav non sono assoggettati in Lussemburgo ad alcuna ritenuta alla fonte. Tuttavia la SICAV è soggetta in Lussemburgo ad un’imposta annuale corrispondente allo 0,05% del valore del patrimonio netto, per la Classe A , D ed L di Azioni ed allo 0,01% del valore del patrimonio netto per la Classe I e Y. Tale imposta è pagabile trimestralmente sulla base del patrimonio netto della Sicav calcolato alla fine del trimestre corrispondente.

Alcuni redditi del portafoglio della Sicav, percepiti sotto forma di dividendi e interessi, possono essere assoggettati a ritenute alla fonte con aliquote diverse nei loro Paesi d’origine.

Regime fiscale degli Azionisti

Soggetti alle disposizioni contenute nel successivo paragrafo 3., in Lussemburgo gli Azionisti non sono, in base alla normativa attualmente in vigore, assoggettati ad alcuna imposta sulle plusvalenze, sui redditi, sulle donazioni o sulle successioni, né a ritenute alla fonte, ad eccezione degli Azionisti che abbiano domicilio, residenza o una sede permanente in Lussemburgo, e di alcuni ex residenti in Lussemburgo, che possiedano più del 10% del capitale azionario della Sicav.

Queste disposizioni si basano sulla legislazione e sugli usi attualmente in vigore e possono subire modifiche.

Si consiglia ai potenziali Azionisti di informarsi e, se necessario, consultare un esperto in merito alle leggi e alla regolamentazione (quali quelle su fiscalità e disciplina dei cambi) applicabili alla sottoscrizione, all'acquisto, alla detenzione e alla vendita delle loro Azioni nel Paese in cui hanno la cittadinanza, la residenza o il domicilio

Considerazioni sul trattamento fiscale UE per le persone fisiche residenti nella UE o in alcuni Paesi terzi o in territori dipendenti o associati

Il Consiglio dell'Unione Europea, ha adottato il 3 giugno 2003 la Direttiva del Consiglio 2003/48/CE sulla tassazione dei redditi derivanti dai risparmi corrisposti sotto forma di interessi (la "Direttiva UE sul risparmio"). In base alla Direttiva, agli Stati Membri dell'Unione Europea verrà richiesto di fornire alle autorità fiscali di un altro Stato Membro dell'UE le informazioni relative ai pagamenti di interessi o altri redditi simili pagati da un agente pagatore (come definito dalla Direttiva) nell'ambito della sua giurisdizione ad una persona residente nell'altro Stato Membro. Austria, Belgio e Lussemburgo hanno optato invece per un sistema di ritenuta alla fonte per un periodo transitorio in relazione a tali pagamenti. Svizzera, Monaco, Liechtenstein, Andorra, San Marino, le Isole Channel, l'Isola di Man e i territori dipendenti o associati dei Caraibi, hanno inoltre introdotto misure equivalenti come la rendicontazione delle informazioni o, durante il suddetto periodo di transazione, la ritenuta alla fonte.

La Direttiva è stata recepita in Lussemburgo con la legge del 21 giugno 2005 (la "Legge").

Scambio automatico di informazioni

Con riferimento alla legge datata Dicembre 2015, la quale è seguita alla direttiva europea 2014/107/UE sulla cooperazione amministrativa nell'ambito della tassazione diretta (**direttiva "DAC"**) e alla CRS, OCSE Common Reporting Standard (**legge DAC**), a partire dal 1 Gennaio 2016, le istituzioni finanziarie di uno Stato Membro dell'Unione Europea, o una giurisdizione che ha aderito alla CRS, sono obbligate a fornire alle autorità fiscali degli altri paesi membri, o alle giurisdizioni che hanno aderito al CRS, i dettagli dei pagamenti di interessi, di dividendi e di altre tipologie di reddito, i ricavi lordi da vendita di asset finanziari e altri redditi, oltre ai saldi di conti, come specificato dalla direttiva DAC e dal CRS, riferiti a soggetti residenti o aventi sede in uno degli Stati Membri e, in certi territori dipendenti e associati ad uno Stato Membro o in una giurisdizione che ha introdotto il CRS nella propria legge interna.

Il pagamento di interesse e altri redditi derivanti dalle azioni ricadono nel regime della direttiva DAC e CRS e sono quindi oggetto degli obblighi di segnalazione.

Si consiglia ai potenziali investitori di consultare il proprio consulente fiscale per quanto riguarda l'applicazione della direttiva DAC e CRS alla luce delle proprie circostanze individuali

Quanto sopra è solamente un riepilogo delle implicazioni della Direttiva e della Legge basato sull'attuale interpretazione e non pretende di essere completo sotto tutti gli aspetti. Ciò non costituisce consulenza sugli

investimenti o fiscale e pertanto gli investitori dovrebbero richiedere la consulenza dei propri consulenti finanziari o fiscali su tutte le implicazioni per loro derivanti dalla Direttiva e dalla Legge.

21. ONERI E SPESE

I costi relativi alla costituzione e al lancio della SICAV, sono stati pari ad un importo di circa 30.000,- Euro, completamente versati.

I diritti e gli oneri relativi all'avvio di un nuovo Comparto saranno sostenuti dal Comparto (o dai Comparti) in questione e saranno ammortizzati in un periodo non superiore ai primi cinque esercizi sociali del Comparto (o dei Comparti) in questione.

La Sicav sosterrà tutte le spese di esercizio secondo quanto stabilito al capitolo 15, par. 2.

Commissioni pagabili dagli Azionisti di ciascun Comparto:

Commissioni sottoscrizione	di	Classe A e D: Massimo del 3% a favore dei soggetti collocatori Speciali benefici fiscali potranno essere riconosciuti a determinate categorie di investitori Classe I, Y, Z e Classe L: Nessuna
Commissioni riscatto	di	Nessuna per qualunque classe
Commissioni conversione	di	Nessuna per qualunque classe

22. ASSEMBLEE GENERALI DEGLI AZIONISTI

L'assemblea generale annuale degli Azionisti si tiene ogni anno presso la sede legale della Sicav, o in qualsiasi altro luogo in Lussemburgo indicato nell'avviso di convocazione.

L'assemblea generale annuale degli Azionisti si terrà il terzo mercoledì del mese di aprile alle ore 10.00 o, se quel giorno dovesse essere festivo, il giorno lavorativo bancario immediatamente successivo. Agli Azionisti di ciascun Comparto può inoltre essere richiesto di costituirsi in un'assemblea generale separata che deliberi, secondo le condizioni di presenza e di maggioranza prescritte dalla legge, su ogni questione non comportante alcun cambiamento nello Statuto e che tratti principalmente dell'assegnazione del profitto del loro Comparto come risultante dal bilancio annuale.

Tutte le assemblee generali saranno notificate tramite posta a tutti gli Azionisti possessori di titoli nominativi, ai relativi indirizzi riportati nel libro soci, almeno otto giorni prima dell'assemblea generale.

Tutte le Azioni sono nominative e se non vengono fatte pubblicazioni, gli avvisi agli azionisti vengono inviati esclusivamente per posta via raccomandata.

Ai sensi della Legge del 2013 i possessori di Azioni dematerializzate hanno il diritto di partecipare all'assemblea generale e di esercitare i propri diritti solo se in possesso di tali Azioni dematerializzate, al più tardi, a mezzanotte, orario del Lussemburgo, del 14 ° giorno precedente il giorno dell'assemblea generale.

Questi avvisi indicheranno l'ora e il luogo dell'assemblea generale, le condizioni di ammissione, l'ordine del giorno e le disposizioni di legge lussemburghesi su quorum di presenza e maggioranza necessari.

23. LIQUIDAZIONE E FUSIONE DELLA SICAV

La liquidazione della Sicav avverrà in conformità alle disposizioni della legge del 17 dicembre 2010.

Qualora il capitale sociale della Sicav sia inferiore ai due terzi del capitale minimo, gli amministratori hanno l'obbligo di sottoporre la questione della liquidazione della Sicav all'Assemblea Generale, che delibererà a maggioranza semplice delle Azioni rappresentate all'assemblea senza condizioni di quorum di presenza.

Qualora il capitale della Sicav sia inferiore ad un quarto del capitale minimo, gli amministratori hanno l'obbligo di sottoporre la questione della liquidazione della Sicav all'Assemblea Generale, che delibererà senza condizioni di quorum di presenza; lo scioglimento può essere deciso da Azionisti che detengano un quarto delle Azioni rappresentate all'assemblea.

L'assemblea deve essere convocata in modo da essere tenuta entro i quaranta giorni successivi all'accertamento che l'attivo netto è divenuto inferiore ai due terzi o al quarto del capitale minimo. La Sicav può essere inoltre sciolta per decisione dell'Assemblea Generale che deliberi in conformità alle disposizioni statutarie in materia. Le domande di sottoscrizione, riscatto e conversione saranno evase fino alla pubblicazione dell'avviso di convocazione dell'Assemblea Generale chiamata a deliberare sulla liquidazione della Sicav.

Le decisioni dell'Assemblea Generale o del tribunale che stabiliscono lo scioglimento o la liquidazione della Sicav saranno pubblicate sul *Recueil électronique des sociétés et associations* e su tre quotidiani di adeguata diffusione, compreso almeno un giornale lussemburghese. Tali pubblicazioni saranno effettuate a cura del liquidatore (o dei liquidatori).

In caso di scioglimento della Sicav, la liquidazione sarà effettuata da uno o più liquidatori nominati in conformità allo Statuto della Sicav ed alla legge lussemburghese del 20 dicembre 2002 sugli organismi di investimento collettivo.

Il ricavato netto della liquidazione sarà distribuito agli Azionisti proporzionalmente al numero di Azioni in loro possesso. Tutti gli importi non reclamati dagli Azionisti alla chiusura della liquidazione saranno depositati presso la '*Caisse des Consignations*' in Lussemburgo ai sensi dell'articolo 146 della Legge 17 dicembre del 2010. Se tali importi non saranno reclamati prima della scadenza del periodo di prescrizione (30 anni), non potranno più essere reclamati in seguito.

a) Fusione

Fusione della Sicav deliberata dal Consiglio d'Amministrazione

Il Consiglio d'Amministrazione può deliberare la fusione della Sicav sia come OICVM incorporante che come OICVM incorporato, con:

- un altro OICVM lussemburghese o estero (i "Nuovi OICVM"); o
- un suo Comparto

e, a seconda dei casi, per designare nuovamente le Azioni del Comparto interessato in Azioni di questo nuovo OICVM o del suo relativo Comparto.

Nel caso in cui la Sicav coinvolta in una fusione sia l'OICVM incorporante (ai sensi della Legge del 17 dicembre 2010), solo il Consiglio di Amministrazione prenderà decisioni in merito alla fusione e alla data di efficacia della stessa.

Nel caso in cui la Sicav coinvolta in una fusione sia l'OICVM incorporato (ai sensi della Legge del 17 dicembre 2010), e quindi cessi di esistere, l'Assemblea Generale degli Azionisti deve approvare, e decidere la data di efficacia della fusione attraverso una risoluzione adottata con:

- un quorum di presenza pari ad almeno il 51% del capitale sociale della Sicav, e
- il requisito di maggioranza pari ad almeno due terzi (2/3) dei soci presenti o rappresentati

b) Fusione della Sicav deliberata dagli Azionisti

L'Assemblea degli Azionisti può deliberare di procedere alla fusione della Sicav (ai sensi della Legge del 17 dicembre 2010) sia come OICVM incorporante che come OICVM incorporato, con:

- un nuovo OICVM; o con
- un suo Comparto

La decisione verrà adottata dall'Assemblea degli Azionisti nel caso in cui ci sia a) un quorum di presenza pari ad almeno il 51% del capitale sociale della Sicav; e b) una richiesta di maggioranza pari ad almeno due terzi (2/3) dei soci presenti o rappresentati.

24. LIQUIDAZIONE E FUSIONE DEI COMPARTI

Il Consiglio d'Amministrazione può decidere la liquidazione di uno o più Comparti se, a suo parere, cambiamenti importanti della situazione politica o economica dovessero rendere necessaria questa decisione, e se il valore del patrimonio netto di un Comparto dovesse scendere sotto a 1.000.000, di Euro A meno di un parere contrario del Consiglio d'Amministrazione, e fino all'esecuzione della decisione di liquidazione, la Sicav potrà continuare a riacquistare le Azioni del Comparto del quale si è decisa la liquidazione. Per tali riscatti la Sicav prenderà come base il valore del patrimonio netto calcolato in modo da tenere conto dei costi di liquidazione, ma senza addebitare alcuna commissione di rimborso né altre ritenute. I costi di costituzione capitalizzati verranno completamente ammortizzati dal momento in cui si sia presa la decisione di liquidare. I risultati della liquidazione saranno distribuiti ad ogni Azionista proporzionalmente al numero delle Azioni in suo possesso.

Gli importi non reclamati dagli Azionisti o dagli aventi diritto alla chiusura della liquidazione di uno o più Comparti saranno custoditi presso la Banca Depositaria per un periodo non superiore ai 9 mesi successivi a quella data. Trascorso questo termine, gli importi saranno depositati presso la 'Caisse des Consignations' in Lussemburgo per conto degli aventi diritto.

In caso di cambiamenti importanti della situazione politica o economica, che potrebbero influire sulla gestione di uno o più Comparti, o se l'ammontare del patrimonio netto non è più sufficiente o non consente di condurre una gestione adeguata, il Consiglio d'Amministrazione può decidere la chiusura di uno o più Comparti tramite la fusione con uno o più altri Comparti della Sicav (fusione).

Fusione

a) Fusione dei Comparti deliberata dal Consiglio d'Amministrazione

Il Consiglio d'Amministrazione può deliberare la fusione (ai sensi della Legge 2010) di qualsiasi Comparto sia come Comparto incorporante che come Comparto incorporato, con:

- un altro Comparto della stessa Sicav o con un comparto di una Sicav differente ("Nuovo Comparto"); o con
- un nuovo OICVM,

e, a seconda dei casi, per designare nuovamente le Azioni del Comparto interessato in Azioni di questo Nuovo OICVM o del Nuovo Comparto a seconda dei casi.

c) Fusione di Comparti deliberata dagli Azionisti

Nonostante i poteri conferiti al Consiglio d'Amministrazione nella sezione precedente, l'Assemblea degli Azionisti può deliberare di procedere alla fusione (ai sensi della Legge del 2010) di un Comparto sia come Comparto incorporante che come Comparto incorporato, con:

- un nuovo OICVM; o con
- un nuovo Comparto

tramite una risoluzione adottata con a) un quorum di presenza pari ad almeno il 51% del capitale sociale della Sicav; e b) una maggioranza pari ad almeno due terzi (2/3) dei soci presenti o rappresentati

Per un periodo minimo di un mese dalla data di pubblicazione della decisione di fusione, gli Azionisti del Comparto (dei Comparti) in questione possono richiedere il riscatto senza spese delle loro Azioni. Al termine di questo periodo, la decisione di procedere alla fusione è vincolante per tutti gli Azionisti che non abbiano sfruttato la possibilità sopra descritta.

Le decisioni al riguardo del Consiglio d'Amministrazione sono rese pubbliche nei termini previsti per gli avvisi finanziari.

Le attività che non possono essere distribuite ai beneficiari interessati al momento del rimborso saranno depositati presso il depositario, per il periodo richiesto dalla legge lussemburghese; dopo tale periodo, le attività saranno depositate presso la "Caisse de Consignation" per conto degli aventi diritto.

25. INFORMAZIONI AGLI AZIONISTI

Pubblicazione del valore del patrimonio netto

I valori del patrimonio netti di ciascuna classe di ogni Comparto saranno disponibili presso la sede legale della Sicav; essi saranno inoltre pubblicati su qualsiasi giornale ritenuto opportuno dal Consiglio d'Amministrazione.

Avvisi finanziari e pubblicazioni

Saranno pubblicati avvisi finanziari nei Paesi in cui la Sicav è commercializzata e, per quanto riguarda il Granducato del Lussemburgo, su un giornale regolarmente distribuito in Lussemburgo. Avvisi legali saranno pubblicati anche sul Recueil électronique des sociétés et associations.

Esercizio sociale e rapporti agli Azionisti

L'esercizio sociale inizia il 1° gennaio e termina il 31 dicembre.

La Sicav pubblica ogni anno un rapporto dettagliato sulla sua attività e sulla gestione del suo patrimonio, comprendente il bilancio ed il conto profitti e perdite espressi in Euro, la composizione dettagliata del patrimonio di ciascun Comparto e la relazione della società di revisione indipendente.

La Sicav preparerà inoltre, alla fine di ogni semestre, un rapporto comprendente in particolare la composizione del portafoglio, la movimentazione del portafoglio nel periodo, il numero di Azioni circolanti ed il numero delle Azioni emesse e riscattate dopo l'ultima pubblicazione.

Società di revisione indipendente

La revisione dei conti e del rapporto annuale della Sicav è affidata alla PricewaterhouseCoopers Sàrl, rue Gerhard Mercator L-2182 Lussemburgo.

Documenti a disposizione del pubblico

Il Prospetto, una copia dello Statuto, l'ultimo rapporto annuale e l'ultimo rapporto semestrale della Sicav sono tenuti gratuitamente a disposizione del pubblico presso la sede legale della Sicav. Sono consultabili anche gli accordi con la Sicav e con la Società di Gestione.

Gli aggiornamenti della procedura di remunerazione, di gestione dei conflitti di interessi, di voto e dei reclami della Società di Gestione sono anche gratuitamente disponibili per la consultazione, sul sito internet della Società di Gestione www.natam.lu

Benchmark e target

Si possono seguire due diversi approcci:

- benchmark: un indice, o un insieme di indici, la cui composizione è coerente con le politiche di investimento del comparto e che può quindi rappresentare un utile confronto con l'andamento del portafoglio;
- target: rappresenta la performance che il gestore del fondo intende raggiungere. E' generalmente impiegato dai fondi a rendimento totale/assoluto

In conformità ai requisiti del Regolamento (UE) 2016/1011 del Parlamento europeo e del Consiglio del 6 giugno 2016, viene comunicato che, a partire da marzo 2018, la SICAV adotta i seguenti benchmark:

- Il benchmark "World Local Currency" è fornito dall'amministratore MSCI, incluso nel registro di cui all'articolo 36 del Regolamento (UE) 2016/1011 (il "Regolamento BMR")
- Il benchmark "World Ex EMU Net Ret Eur Hedged Index" è fornito dall'amministratore MSCI, incluso nel registro di cui all'articolo 36 del Regolamento (UE) 2016/1011 (il "Regolamento BMR")

- Il benchmark “AC World Net Ret Unhedged Eur Index” è fornito dall’amministratore MSCI, incluso nel registro di cui all’articolo 36 del Regolamento (UE) 2016/1011 (il “Regolamento BMR”)
- Il benchmark “EMU TOP 50 TR Index” è fornito dall’amministratore MSCI, incluso nel registro di cui all’articolo 36 del Regolamento (UE) 2016/1011 (il “Regolamento BMR”)
- Il benchmark “Europe Net Ret Eur Index” è fornito dall’amministratore MSCI, incluso nel registro di cui all’articolo 36 del Regolamento (UE) 2016/1011 (il “Regolamento BMR”)
- Il benchmark “Italy Net Return” è fornito dall’amministratore MSCI, incluso nel registro di cui all’articolo 36 del Regolamento (UE) 2016/1011 (il “Regolamento BMR”)
- Il benchmark “Global Agg Corp 1-3Y TR Index Value Hedged Eur” è fornito dall’amministratore Bloomberg Index Services Limited, incluso nel registro di cui all’art.36 del Regolamento (UE) 2016/1011 (il “Regolamento BMR”)
- Il benchmark “Italy Govt 1 to 3 Year TR” è fornito dall’amministratore Bloomberg Index Services Limited, incluso nel registro di cui all’art.36 del Regolamento (UE) 2016/1011 (il “Regolamento BMR”)
- Il benchmark “Eur Govt Inflation-Linked 3-5 Years TR Index” è fornito dall’amministratore Bloomberg Index Services Limited, incluso nel registro di cui all’art.36 del Regolamento (UE) 2016/1011 (il “Regolamento BMR”)
- Il benchmark “Pan-Eur Corp FRN Index TR Hedged Eur” è fornito dall’amministratore Bloomberg Index Services Limited, incluso nel registro di cui all’art.36 del Regolamento (UE) 2016/1011 (il “Regolamento BMR”)
- Il benchmark “Eur-Agg Corp 3-5 Years TR Index Eur” è fornito dall’amministratore Bloomberg Index Services Limited, incluso nel registro di cui all’art.36 del Regolamento (UE) 2016/1011 (il “Regolamento BMR”)
- Il benchmark “Eur-Agg Corp 5-7 Years TR Index Eur” è fornito dall’amministratore Bloomberg Index Services Limited, incluso nel registro di cui all’art.36 del Regolamento (UE) 2016/1011 (il “Regolamento BMR”)
- Il benchmark “Euro-Agg Corporate TR Index Value Unhedged EUR” è fornito dall’amministratore Bloomberg Index Services Limited, incluso nel registro di cui all’art.36 del Regolamento (UE) 2016/1011 (il “Regolamento BMR”)
- Il benchmark “Eur-Agg Govt TR Index Eur” è fornito dall’amministratore Bloomberg Index Services, incluso nel registro di cui all’art.36 del Regolamento (UE) 2016/1011 (il “Regolamento BMR”)
- Il benchmark “Eur FRN TR Index Eur” è fornito dall’amministratore Bloomberg Index Services, incluso nel registro di cui all’art.36 del Regolamento (UE) 2016/1011 (il “Regolamento BMR”)

- Il benchmark “Euro Corp TR 1-5 Years” è fornito dall’amministratore Bloomberg Index Services Limited, incluso nel registro di cui all’art.36 del Regolamento (UE) 2016/1011 (il “Regolamento BMR”)
- Il benchmark “Euro-Agg Govt 1-3 Years TR Index Eur” è fornito dall’amministratore Bloomberg Index Services Limited, incluso nel registro di cui all’art.36 del Regolamento (UE) 2016/1011 (il “Regolamento BMR”)
- Il benchmark “Eur-Agg Govt 3-5 Years TR Index Eur” è fornito dall’amministratore Bloomberg Index Services Limited, incluso nel registro di cui all’art.36 del Regolamento (UE) 2016/1011 (il “Regolamento BMR”)
- Il benchmark “Bond Italian Aggregate Issuers TR” è fornito dall’amministratore Bloomberg Index Services Limited, incluso nel registro di cui all’art.36 del Regolamento (UE) 2016/1011 (il “Regolamento BMR”)
- Il benchmark “Bond Global-Agg 1-3 YR TR Hedged Eur” è fornito dall’amministratore Bloomberg Index Services Limited, incluso nel registro di cui all’art.36 del Regolamento (UE) 2016/1011 (il “Regolamento BMR”)
- Il benchmark “Global High Yield TR Index Value Hedged EUR” è fornito dall’amministratore Bloomberg Index Services Limited, incluso nel registro di cui all’art.36 del Regolamento (UE) 2016/1011 (il “Regolamento BMR”)
- Il benchmark “Global Agg Corp TR Index Value Hedged Eur” è fornito dall’amministratore Bloomberg Index Services Limited, incluso nel registro di cui all’art.36 del Regolamento (UE) 2016/1011 (il “Regolamento BMR”)
- Il benchmark “Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value Unhedged EUR” è fornito dall’amministratore Bloomberg Index Services Limited, incluso nel registro di cui all’art.36 del Regolamento (UE) 2016/1011 (il “Regolamento BMR”)
- Il benchmark “3 Month Euribor Swap Index TR Eur” è fornito dall’amministratore Bloomberg Index Services Limited, incluso nel registro di cui all’art.36 del Regolamento (UE) 2016/1011 (il “Regolamento BMR”)
- Il benchmark “1-3 Year Global Government Excluding Euro Governments Index in LOC” è fornito dall’amministratore ICE Data Indices, LLC, incluso nel registro di cui all’art.36 del Regolamento (UE) 2016/1011 (il “Regolamento BMR”)
- Il benchmark “3-5 Year Global Government Excluding Euro Governments Index in LOC” è fornito dall’amministratore ICE Data Indices, LLC, incluso nel registro di cui all’art.36 del Regolamento (UE) 2016/1011 (il “Regolamento BMR”)

- Il benchmark “EURIBOR 3 Months Index” è fornito dall’amministratore EMMI, incluso nel registro di cui all’art.36 del Regolamento (UE) 2016/1011 (il “Regolamento BMR”)
- Il benchmark “EURIBOR 6 Months Index” è fornito dall’amministratore EMMI, incluso nel registro di cui all’art.36 del Regolamento (UE) 2016/1011 (il “Regolamento BMR”)
- Il benchmark “Euro Swap Annual Rate 3 Years” non ha amministratore. L'articolo 36 del Regolamento (UE) 2016/1011 "(il" Regolamento BMR ") non è applicabile.

Ai sensi dell'art. 28 (2) la Società di gestione ha prodotto e conserva solidi piani scritti (piano di emergenza) che definiscono le azioni che verrebbero intraprese nel caso in cui un parametro di riferimento dovesse cambiare o cessasse di essere fornito. Copia del piano di emergenza è disponibile per consultazione su richiesta presso la sede legale della Società di gestione.

1. COMPARTI AZIONARI

NEW MILLENNIUM Euro Equities

Obiettivo di investimento	Il comparto si propone la crescita reale del capitale collegata alla dinamica economica dei Paesi in cui è diversificato il portafoglio.
Politica di investimento	<p>Gli attivi netti di questo Comparto sono investiti in valori mobiliari quali azioni, obbligazioni convertibili e warrant su valori mobiliari emessi prevalentemente da società a larga capitalizzazione, denominate in Euro ed appartenenti ai maggiori indici europei.</p> <p>Il gestore può utilizzare discrezionalità nell'investire in società non incluse nel benchmark al fine di sfruttare specifiche opportunità di investimento; questo approccio di gestione attiva comporta uno scostamento dall'indice di riferimento che può essere limitato in quanto la strategia di investimento si basa sul mantenimento di una "esposizione settoriale" che replica quella del benchmark.</p> <p>Il Comparto può inoltre investire, in modo residuale, in strumenti obbligazionari assimilabili a strumenti del mercato monetario con duration non superiore a 6 mesi.</p> <p>L'uso di strumenti finanziari derivati, a fini di investimento, è consentito a condizione che l'insieme degli impegni assunti – calcolati secondo il metodo degli impegni- non superi in nessun momento il 50% del valore del patrimonio netto del Comparto.</p> <p>La leva finanziaria attesa (calcolata come somma dei valori nozionali) non dovrebbe superare il 100%, mentre la leva finanziaria attesa (calcolata attraverso il metodo degli impegni, così come definita nelle linee guida ESMA 10/788) non dovrebbe superare il 50%.</p> <p>In determinate circostanze potrà verificarsi un livello di leva finanziaria maggiore.</p> <p>Come eccezione ai limiti di investimento riportati, il Comparto non può investire più del 10% dei suoi attivi netti in quote di OICVM e/o OIC.</p>
Principali fattori di rischio	<p>I principali rischi di investimento cui è esposto il Comparto sono:</p> <ul style="list-style-type: none"> • rischio azionario • rischio warrant • rischio derivati <p>Per un'analisi approfondita sui rischi vedere il paragrafo 6 "Considerazioni generali sui rischi".</p>
Esposizione al Rischio Globale	<p>Il VAR assoluto è basato su un modello standard di mercato avente le seguenti caratteristiche:</p> <ul style="list-style-type: none"> - un intervallo di confidenza del 99% - periodo di detenzione di 1 mese (20 giorni lavorativi)

	- metodo di calcolo: Montecarlo
Profilo dell'investitore	Il mercato target del comparto copre tutta la tipologia di investitori. Date le caratteristiche principali del comparto, non si può escludere che si possa verificare una perdita anche se questa non supererà mai l'importo investito. Gli obiettivi di crescita a medio / lungo termine sono coerenti con la politica di investimento, anche con potenziali fluttuazioni di valore; si può comunque considerare la coerenza con altri obiettivi, ancor più se combinato con altri investimenti in strumenti finanziari e quindi all'interno di un portafoglio diversificato. L'investimento dovrebbe essere considerato in un orizzonte temporale a lungo termine (> 5 anni).
Gestore delegato	BANCA FINNAT EURAMERICA S.P.A.
Divisa di valorizzazione	EURO
Giorno di valorizzazione	Ogni giorno lavorativo in Lussemburgo.
Classi di azioni	<p>Classe A: le azioni sono destinate a tutti gli investitori.</p> <p>Classe I: le azioni sono riservate esclusivamente agli Investitori Istituzionali.</p> <p>Classe L: azioni dematerializzate quotate e negoziabili su Borsa Italiana</p> <p>Classe D: le azioni sono destinate a tutti gli investitori. E' prevista la distribuzione annuale di un dividendo pari all'ammontare dei proventi conseguiti con un limite massimo dell'8% del patrimonio netto. Un dividendo minimo dell'1,50% è garantito anche in caso di rendimento negativo</p> <p>Classe Y: le azioni sono riservate esclusivamente agli Investitori Istituzionali. E' prevista la distribuzione annuale di un dividendo pari all'ammontare dei proventi conseguiti con un limite massimo dell'8% del patrimonio netto. Un dividendo minimo dell'1,50% è garantito anche in caso di rendimento negativo</p>
Importo minimo sottoscrizione iniziale in unica soluzione	<p>Classe A: EURO 1.500</p> <p>Classe D: EURO 1.000</p> <p>Classe I e Y: EURO 25.000</p> <p>Classe L: 1 Azione</p>
Importo minimo versamento successivo	<p>Classe A: EUR 1.500</p> <p>Classe D: EURO 1.000</p> <p>Classe L: 1 Azione</p>
Piano di accumulo: importo minimo di sottoscrizione	Dodici rate mensili da 100 EURO o quattro rate trimestrali da 300 EURO
Commissione di gestione	<p>Classe A e D: 1.50% annuo dell'attivo netto</p> <p>Classe I e Y: 0.70% annuo dell'attivo netto</p> <p>Classe L: 0.85% annuo dell'attivo netto</p>
Benchmark	<ul style="list-style-type: none"> • 95% MSCI EMU TOP 50 TR • 5% Bloomberg Barclays 3 month Euribor Swap Index TR Eur (LS01TREU)
Commissione di <i>performance</i>	<p>In deroga alla metodologia generale descritta nel paragrafo 11 ("Consulenza e delega di gestione degli investimenti e rispettive commissioni") al presente Prospetto, il Comparto applica il seguente meccanismo per la determinazione delle commissioni di performance:</p> <p>Le commissioni di performance sono calcolate per ogni giorno di calcolo del valore patrimoniale netto e sono pagate annualmente alla Società di Gestione, al Gestore degli investimenti o al Consulente degli Investimenti (se presente) all'inizio dell'anno successivo.</p>

La Sicav applicherà in ogni momento il principio dell'High Water Mark, ciò significa che non saranno pagate commissioni di performance nel caso in cui il Gross Asset Value (il "GAV") ossia il valore del patrimonio al netto di tutte le spese, gli impegni e le commissioni di gestione (ma al lordo delle commissioni di performance), al termine del periodo di riferimento sia inferiore al più alto valore del patrimonio netto per azione determinato al termine di qualunque periodo precedente che abbia dato luogo al pagamento di commissioni di performance, a decorrere dal primo periodo, o al primo valore del patrimonio netto per azione del primo periodo nel quale la commissione di performance è stata calcolata ("High-Water Mark"). Il periodo di riferimento inizia il 1° gennaio di ogni anno e termina il 31 dicembre.

Il rendimento delle Azioni sarà calcolato considerando il reinvestimento di eventuali dividendi.

La commissione di performance sarà pari al 20% dell'extra rendimento rispetto al benchmark:

La scelta del benchmark si è basata su una valutazione di coerenza tra l'indice, l'obiettivo di investimento, la strategia del Comparto e il suo profilo atteso di rischio-rendimento

La commissione di incentivo è applicata al minore tra il valore patrimoniale netto del comparto nel giorno di valutazione e il valore medio del patrimonio netto del comparto nel periodo di riferimento.

Il periodo di riferimento inizia il 1° gennaio di ogni anno e termina il 31 dicembre dello stesso anno. Le commissioni di performance verranno applicate al verificarsi delle seguenti condizioni:

- Il GAV del Comparto è superiore all' HWM
- Nel periodo di riferimento il rendimento del Comparto è positivo e maggiore di quello del benchmark

Una volta verificate le sopracitate condizioni si può presentare un doppio scenario:

a) Il valore dell'HWM è uguale o maggiore del Valore netto per Azione del fine anno precedente: l'accantonamento sarà calcolato sulla differenza tra la performance del Comparto e la performance del benchmark a partire dalla data in cui l'HWM viene superato. Per il comparto verrà calcolata la differenza tra il GAV e l'HWM , per il benchmark verrà calcolata la differenza tra il prezzo di chiusura del giorno precedente a quello in cui l'HWM è stato superato (ad esempio: se l'HWM viene superato il 20 aprile, il rendimento del benchmark da considerare è quello tra il 20 ed il 19 aprile)

b) Il valore dell'HWM è inferiore al Valore netto per Azione del fine anno precedente: l'accantonamento sarà calcolato sulla differenza tra la performance del Comparto e la performance del benchmark nel periodo di riferimento.

Esempio di calcolo:

Performance fee (Pf) = [(P-PB) x min(TNAt; TNAAVG) x PERC.]

Dove:

Min (TNAt; TNAAVG) = è il minore tra il valore patrimoniale netto del comparto nel giorno di valutazione e il valore medio del patrimonio netto del comparto nel periodo di riferimento.

PERC = è la percentuale delle commissioni di performance indicate nella scheda di ciascun comparto

PB = è la performance del benchmark nel periodo di riferimento, espresso in percentuale.

P = è la performance del comparto nel periodo di riferimento, espresso in percentuale, tramite la seguente formula: $P = ((GAVt / HWM) - 1) \times 100$, soggetto alle seguenti condizioni:

$GAVt > HWM$; e

$P > PB$

dove:

GAVt = è il "Gross Asset Value" (valore patrimoniale lordo) nel giorno di calcolo

HWM: High-Water Mark, come definito sopra

Esempio:

GAVt = 108

HWMt = 105

PB = 2%

TNAt = 2.000.000 €

TNAAVG = 2.500.000 €

PERC = 20%

$P = ((GAVt / HWM) - 1) \times 100 = ((108 / 105) - 1) \times 100 = 2,86\%$

$Pf = [(P-PB) \times \min(TNAt; TNAAVG) \times PERC.] = [(2,86\%-2\%) \times \min(2.000.000; 2.500.000) \times 20\%] = [(2,86\%-2\%) \times 2.000.000 \text{ €} \times 20\%] = 3.440 \text{ €}$

Fee cap

Le commissioni complessive di gestione e di performance a carico del Comparto non possono superare il cinque per cento (5%) del patrimonio netto.

NEW MILLENNIUM Global Equities (EUR Hedged)

Obiettivo di investimento	Il Comparto si propone la crescita reale del capitale collegata alla dinamica economica dei Paesi in cui è diversificato il portafoglio.
Politica di investimento	<p>Il Comparto investe in titoli azionari emessi da emittenti di qualsiasi nazionalità al di fuori dell'Area Euro.</p> <p>Comunque, l'eventuale esposizione in titoli denominati in Euro e nei mercati dei Paesi emergenti, potrà avere solo un peso residuale nell'ambito del portafoglio del Comparto.</p> <p>Il Comparto può inoltre investire, in modo residuale, in strumenti obbligazionari assimilabili a strumenti del mercato monetario con duration non superiore a 6 mesi.</p> <p>Il processo di selezione degli investimenti prevede una adeguata diversificazione sia settoriale che geografica nonché una focalizzazione su titoli a larga capitalizzazione appartenenti ai maggiori indici. Il gestore può utilizzare discrezionalità nell'investire in società non incluse nel benchmark al fine di sfruttare specifiche opportunità di investimento. Questo approccio di gestione attiva comporta uno scostamento dall'indice di riferimento che può essere significativo.</p> <p>L'uso di strumenti finanziari derivati, a fini di investimento, è consentito a condizione che l'insieme degli impegni assunti – calcolati secondo il metodo degli impegni -non superi in nessun momento il 50% del valore del patrimonio netto del Comparto.</p> <p>La leva finanziaria attesa (calcolata come somma dei valori nozionali) non dovrebbe superare il 150%, mentre la leva finanziaria attesa (calcolata attraverso il metodo degli impegni, così come definita nelle linee guida ESMA 10/788) non dovrebbe superare il 50%.</p> <p>In determinate circostanze potrà verificarsi un livello di leva finanziaria maggiore.</p> <p>Come eccezione ai limiti di investimento riportati, il Comparto non può investire più del 10% dei suoi attivi netti in quote di OICVM e/o OIC.</p> <p>Per mitigare eventuali rischi di cambio, è prevista la copertura delle principali posizioni valutarie nei confronti dell'Euro.</p>
Principali fattori di rischio	<p>I principali rischi di investimento cui è esposto il Comparto sono:</p> <ul style="list-style-type: none"> • rischio azionario • rischio liquidità • rischi riguardanti gli investimenti nei Paesi Emergenti • rischio warrant • rischio derivati • rischio valuta <p>Per un'analisi approfondita sui rischi vedere il paragrafo 6 "Considerazioni generali sui rischi".</p>
Esposizione al Rischio Globale	<p>Il VAR assoluto è basato su un modello standard di mercato avente le seguenti caratteristiche:</p> <ul style="list-style-type: none"> - un intervallo di confidenza del 99% - periodo di detenzione di 1 mese (20 giorni lavorativi) - metodo di calcolo: Montecarlo
Profilo dell'investitore	Il mercato target del comparto copre tutta la tipologia di

	investitori. Date le caratteristiche principali del comparto, non si può escludere che si possa verificare una perdita anche se questa non supererà mai l'importo investito. Gli obiettivi di crescita a medio / lungo termine sono coerenti con la politica di investimento, anche con potenziali fluttuazioni di valore; si può comunque considerare la coerenza con altri obiettivi, ancor più se combinato con altri investimenti in strumenti finanziari e quindi all'interno di un portafoglio diversificato. L'investimento dovrebbe essere considerato in un orizzonte temporale a lungo termine (> 5 anni).
Gestore delegato	BANCA FINNAT EURAMERICA S.P.A.
Divisa di valorizzazione	EURO
Giorno di valorizzazione	Ogni giorno lavorativo in Lussemburgo.
Classi di azioni	Classe A: le azioni sono destinate a tutti gli investitori. Classe I: Le Azioni sono riservate esclusivamente agli Investitori Istituzionali. Classe L: Azioni dematerializzate quotate e negoziabili su Borsa Italiana
Importo minimo sottoscrizione iniziale in unica soluzione	Classe A: EURO 1.500 Classe I: EURO 25.000 Classe L: 1 Azione
Importo minimo versamento successivo	Classe A: EUR 1.500. Classe L: 1 Azione
Piano di accumulo: importo minimo di sottoscrizione	Dodici rate mensili da 100 EURO o quattro rate trimestrali da 300 EURO
Commissione di gestione	Class A: 1.60% annuo dell'attivo netto. Class I: 0.80% annuo dell'attivo netto. Classe L: 0.95% annuo dell'attivo netto
Benchmark	<ul style="list-style-type: none"> • 95% MSCI world ex EMU Net Ret Eur Hedged Index (MOWOMHEU) • 5% Bloomberg Barclays 3 month Euribor Swap Index TR Eur (LSO1TREU)
Commissione di <i>performance</i>	<p>In deroga alla metodologia generale descritta nel paragrafo 11 ("Consulenza e delega di gestione degli investimenti e rispettive commissioni") al presente Prospetto, il Comparto applica il seguente meccanismo per la determinazione delle commissioni di performance:</p> <p>Le commissioni di performance sono calcolate per ogni giorno di calcolo del valore patrimoniale netto e sono pagate annualmente alla Società di Gestione, al Gestore degli investimenti o al Consulente degli Investimenti (se presente) all'inizio dell'anno successivo.</p> <p>La Sicav applicherà in ogni momento il principio dell'High Water Mark, ciò significa che non saranno pagate commissioni di performance nel caso in cui il Gross Asset Value (il "GAV") ossia il valore del patrimonio al netto di tutte le spese, gli impegni e le commissioni di gestione (ma al lordo delle commissioni di performance), al termine del periodo di riferimento sia inferiore al più alto valore del patrimonio netto per azione determinato al termine di qualunque periodo precedente che abbia dato luogo al pagamento di commissioni di performance, a decorrere dal primo periodo, o al primo valore del patrimonio netto per</p>

azione del primo periodo nel quale la commissione di performance è stata calcolata ("High-Water Mark"). Il periodo di riferimento inizia il 1° gennaio di ogni anno e termina il 31 dicembre.

Il rendimento delle Azioni sarà calcolato considerando il reinvestimento di eventuali dividendi.

La commissione di performance sarà pari al 20% dell'extra rendimento rispetto al benchmark.

La scelta del benchmark si è basata su una valutazione di coerenza tra l'indice, l'obiettivo di investimento, la strategia del Comparto e il suo profilo atteso di rischio-rendimento

La commissione di incentivo è applicata al minore tra il valore patrimoniale netto del comparto nel giorno di valutazione e il valore medio del patrimonio netto del comparto nel periodo di riferimento.

Il periodo di riferimento inizia il 1° gennaio di ogni anno e termina il 31 dicembre dello stesso anno. Le commissioni di performance verranno applicate al verificarsi delle seguenti condizioni:

- Il GAV del Comparto è superiore all' HWM
- Nel periodo di riferimento il rendimento del Comparto è positivo e maggiore di quello del benchmark

Una volta verificate le sopracitate condizioni si può presentare un doppio scenario:

a) Il valore dell'HWM è uguale o maggiore del Valore netto per Azione del fine anno precedente: l'accantonamento sarà calcolato sulla differenza tra la performance del Comparto e la performance del benchmark a partire dalla data in cui l'HWM viene superato. Per il comparto verrà calcolata la differenza tra il GAV e l'HWM, per il benchmark verrà calcolata la differenza tra il prezzo di chiusura del giorno precedente a quello in cui l'HWM è stato superato (ad esempio: se l'HWM viene superato il 20 aprile, il rendimento del benchmark da considerare è quello tra il 20 ed il 19 aprile)

b) Il valore dell'HWM è inferiore al Valore netto per Azione del fine anno precedente: l'accantonamento sarà calcolato sulla differenza tra la performance del Comparto e la performance del benchmark nel periodo di riferimento.

Esempio di calcolo:

Performance fee (Pf) = [(P-PB) x min(TNA_t; TNA_{AVG}) x PERC.]

Dove:

Min (TNA_t; TNA_{AVG}) = è il minore tra il valore patrimoniale netto del comparto nel giorno di valutazione e il valore medio del patrimonio netto del comparto nel periodo di riferimento.

PERC = è la percentuale delle commissioni di performance indicate nella scheda di ciascun comparto

PB = è la performance del benchmark nel periodo di riferimento, espresso in percentuale.

P = è la performance del comparto nel periodo di riferimento, espresso in percentuale, tramite la seguente formula: $P = ((GAV_t / HWM) - 1) \times 100$, soggetto alle seguenti condizioni :

$GAV_t > HWM$; e

$P > PB$

dove:

GAV_t = è il "Gross Asset Value" (valore patrimoniale lordo) nel giorno di calcolo

HWM: High-Water Mark, come definito sopra

Esempio:

$GAV_t = 108$

$HWM_t = 105$

$PB = 2\%$

$TNA_t = 2.000.000 \text{ €}$

$TNA_{AVG} = 2.500.000 \text{ €}$

$PERC = 20\%$

$P = ((GAV_t / HWM) - 1) \times 100 = ((108 / 105) - 1) \times 100 = 2,86\%$

$Pf = [(P - PB) \times \min(TNA_t; TNA_{AVG}) \times PERC.] = [(2,86\% - 2\%) \times \min(2.000.000; 2.500.000) \times 20\%] = [(2,86\% - 2\%) \times 2.000.000 \text{ €} \times 20\%] = 3.440 \text{ €}$

Fee cap

Le commissioni complessive di gestione e di performance a carico del Comparto non possono superare il cinque per cento (5%) del patrimonio netto.

2. COMPARTI OBBLIGAZIONARI

NEW MILLENNIUM Euro Bonds Short Term

Obiettivo di investimento	Il Comparto si propone di ottenere rendimenti superiori a quelli di solito offerti dagli strumenti di tipo monetario pur mantenendo un ridotto livello di rischio.
Politica di investimento	<p>Gli attivi netti di questo Comparto sono investiti in depositi, strumenti del mercato monetario ed obbligazioni denominate in Euro, con tassi sia fissi sia variabili, di emittenti prevalentemente Governativi e Sovranazionali.</p> <p>E' consentito l'eventuale investimento in titoli non-investment grade o not-rated, con adeguata diversificazione e per un massimo del 5% degli attivi netti. La duration media del portafoglio è mantenuta ad un livello basso.</p> <p>Il gestore può utilizzare discrezionalità nell'investire in strumenti finanziari non inclusi nel benchmark al fine di sfruttare specifiche opportunità di investimento. Questo approccio di gestione attiva comporta uno scostamento dall'indice di riferimento che può essere significativo.</p> <p>L'utilizzo di strumenti finanziari derivati, a scopo di investimento, è consentito a condizione che l'insieme degli impegni assunti, calcolato attraverso il "metodo degli impegni", non superi in nessun momento il 20% del valore patrimoniale netto del Comparto.</p> <p>La leva finanziaria attesa (calcolata come somma dei valori nozionali) non dovrebbe superare il 100%, mentre la leva finanziaria attesa (calcolata attraverso il metodo degli impegni, così come definita nelle linee guida ESMA 10/788) non dovrebbe superare il 20%.</p> <p>In determinate circostanze potrà verificarsi un livello di leva finanziaria maggiore. Come eccezione ai limiti di investimento riportati, il Comparto non può investire più del 10% dei suoi attivi netti in quote di OICVM e/o OIC.</p>
Principali fattori di rischio	<p>I principali rischi di investimento cui è esposto il Comparto sono:</p> <ul style="list-style-type: none"> • rischio emittente • rischio tasso di interesse • rischio derivati <p>Per un'analisi approfondita sui rischi vedere il paragrafo 6 "Considerazioni generali sui rischi".</p>
Esposizione al Rischio Globale:	<p>Il VAR assoluto è basato su un modello standard di mercato avente le seguenti caratteristiche:</p> <ul style="list-style-type: none"> -un intervallo di confidenza del 99% -periodo di detenzione di 1 mese (20 giorni lavorativi) - metodo di calcolo: Montecarlo
Profilo dell'investitore	<p>Il mercato target del comparto copre tutta la tipologia di investitori. Date le caratteristiche principali del comparto, non si può escludere che si possa verificare una perdita anche se questa non supererà mai l'importo investito.</p> <p>Gli obiettivi di allocazione della liquidità sono coerenti con la politica di investimento del comparto con un orizzonte temporale in linea con quello del comparto stesso; si può</p>

	comunque considerare la coerenza con altri obiettivi, ancor più se combinato con altri investimenti in strumenti finanziari e quindi all'interno di un portafoglio diversificato. L'investimento dovrebbe essere considerato in un orizzonte temporale a breve termine (<3 anni).
Gestore delegato	BANCA FINNAT EURAMERICA S.P.A
Divisa di valorizzazione	EURO
Giorno di valorizzazione	Ogni giorno lavorativo in Lussemburgo.
Classi di azioni	<p>Classe A: le azioni sono destinate a tutti gli investitori; per tale classe è prevista la capitalizzazione dei proventi.</p> <p>Classe D: Le Azioni sono destinate a tutti gli investitori.</p> <p>E' prevista la distribuzione annuale di dividendi pari alla media annuale dell'indice Euribor 3 mesi + 30 bps. La distribuzione verrà effettuata anche nel caso in cui il rendimento netto del Comparto è inferiore alla media annuale dell'indice Euribor 3 mesi + 30 bps. Un dividendo minimo dello 0,50% è garantito in ogni modo.</p> <p>Classe I: Le Azioni sono riservate esclusivamente agli Investitori Istituzionali; per tale classe è prevista la capitalizzazione dei proventi.</p> <p>Classe Y: Le Azioni sono riservate esclusivamente agli Investitori Istituzionali; è prevista la distribuzione annuale di dividendi pari alla media annuale dell'indice Euribor 3 mesi + 30 bps. La distribuzione verrà effettuata anche nel caso in cui il rendimento netto del Comparto è inferiore alla media annuale dell'indice Euribor 3 mesi + 30 bps. Un dividendo minimo dello 0,50% è garantito in ogni modo.</p> <p>Classe L: Azioni dematerializzate quotate e negoziabili su Borsa Italiana</p>
Importo minimo sottoscrizione iniziale in unica soluzione	<p>Classe A: EURO 1.500</p> <p>Classe D: EURO 1.000</p> <p>Classe I e Y: EURO 25.000</p> <p>Classe L: 1 Azione</p>
Importo minimo versamento successivo	<p>Classe A: EURO 1.500.</p> <p>Classe D: EURO 1.000</p> <p>Classe L: 1 Azione</p>
Piano di accumulo: importo minimo di sottoscrizione	Dodici rate mensili da 100 EURO o quattro rate trimestrali da 300 EURO.
Commissione di gestione	<p>Classi A e D: 0,55% annuo dell'attivo netto.</p> <p>Class I e Y: 0,30% annuo dell'attivo netto.</p> <p>Classe L: 0,45% annuo dell'attivo netto.</p>
Benchmark	<ul style="list-style-type: none"> • 90% Bloomberg Barclays Euro-Agg Govt 1-3 Years TR Index Eur (LEG1TREU) • 10% Bloomberg Barclays Pan-Eur Corp FRN Index TR Hedged Eur (BPE2TREH)
Commissioni di performance	In deroga alla metodologia generale descritta nel paragrafo 11 ("Consulenza e delega di gestione degli investimenti e rispettive commissioni") al presente Prospetto, il Comparto applica il seguente meccanismo per la determinazione delle commissioni di

performance:

Le commissioni di performance sono calcolate per ogni giorno di calcolo del valore patrimoniale netto e sono pagate annualmente alla Società di Gestione, al Gestore degli investimenti o al Consulente degli Investimenti (se presente) all'inizio dell'anno successivo.

La Sicav applicherà in ogni momento il principio dell'High Water Mark, ciò significa che non saranno pagate commissioni di performance nel caso in cui il Gross Asset Value (il "GAV") ossia il valore del patrimonio al netto di tutte le spese, gli impegni e le commissioni di gestione (ma al lordo delle commissioni di performance), al termine del periodo di riferimento sia inferiore al più alto valore del patrimonio netto per azione determinato al termine di qualunque periodo precedente che abbia dato luogo al pagamento di commissioni di performance, a decorrere dal primo periodo, o al primo valore del patrimonio netto per azione del primo periodo nel quale la commissione di performance è stata calcolata ("High-Water Mark"). Il periodo di riferimento inizia il 1° gennaio di ogni anno e termina il 31 dicembre.

Il rendimento delle Azioni sarà calcolato considerando il reinvestimento di eventuali dividendi.

La commissione di performance sarà pari al 15% dell'extra rendimento rispetto al benchmark.

La scelta del benchmark si è basata su una valutazione di coerenza tra l'indice, l'obiettivo di investimento, la strategia del Comparto e il suo profilo atteso di rischio-rendimento

La commissione di incentivo è applicata al minore tra il valore patrimoniale netto del comparto nel giorno di valutazione e il valore medio del patrimonio netto del comparto nel periodo di riferimento.

Il periodo di riferimento inizia il 1° gennaio di ogni anno e termina il 31 dicembre dello stesso anno. Le commissioni di performance verranno applicate al verificarsi delle seguenti condizioni:

- Il GAV del Comparto è superiore all' HWM
- Nel periodo di riferimento il rendimento del Comparto è positivo e maggiore di quello del benchmark

Una volta verificate le sopracitate condizioni si può presentare un doppio scenario:

a) Il valore dell'HWM è uguale o maggiore del Valore netto per Azione del fine anno precedente: l'accantonamento sarà calcolato sulla differenza tra la performance del Comparto e la performance del benchmark a partire dalla data in cui l'HWM viene superato. Per il comparto verrà calcolata la differenza tra il GAV e l'HWM, per il benchmark verrà calcolata la differenza tra il prezzo di chiusura del giorno precedente a quello in cui l'HWM è stato superato (ad esempio: se l'HWM viene superato il 20 aprile, il rendimento del benchmark da considerare è quello tra il 20 ed il 19 aprile)

b) Il valore dell'HWM è inferiore al Valore netto per Azione del fine anno precedente: l'accantonamento sarà calcolato sulla differenza tra la performance del Comparto e la performance del benchmark nel periodo di riferimento.

Esempio di calcolo:

$$\text{Performance fee (Pf)} = [(P - PB) \times \min(\text{TNA}_t; \text{TNA}_{\text{AVG}}) \times \text{PERC.}]$$

Dove:

Min ($\text{TNA}_t; \text{TNA}_{\text{AVG}}$) = è il minore tra il valore patrimoniale netto del comparto nel giorno di valutazione e il valore medio del patrimonio netto del comparto nel periodo di riferimento.

PERC = è la percentuale delle commissioni di performance indicate nella scheda di ciascun comparto

PB = è la performance del benchmark nel periodo di riferimento, espresso in percentuale.

P = è la performance del comparto nel periodo di riferimento, espresso in percentuale, tramite la seguente formula:

$$P = ((\text{GAV}_t / \text{HWM}) - 1) \times 100, \text{ soggetto alle seguenti condizioni:}$$

$\text{GAV}_t > \text{HWM}$; e

$P > \text{PB}$

dove:

GAV_t = è il "Gross Asset Value" (valore patrimoniale lordo) nel giorno di calcolo

HWM: High-Water Mark, come definito sopra

Esempio:

$$\text{GAV}_t = 108$$

$$\text{HWM}_t = 105$$

$$\text{PB} = 2\%$$

$$\text{TNA}_t = 2.000.000 \text{ €}$$

$$\text{TNA}_{\text{AVG}} = 2.500.000 \text{ €}$$

$$\text{PERC} = 20\%$$

$$P = ((\text{GAV}_t / \text{HWM}) - 1) \times 100 = ((108 / 105) - 1) \times 100 = 2,86\%$$

$$\text{Pf} = [(P - \text{PB}) \times \min(\text{TNA}_t; \text{TNA}_{\text{AVG}}) \times \text{PERC.}] = [(2,86\% - 2\%) \times \min(2.000.000; 2.500.000) \times 20\%] = [(2,86\% - 2\%) \times 2.000.000 \text{ €} \times 20\%] = 3.440 \text{ €}$$

Fee cap

Le commissioni complessive di gestione e di performance a carico del Comparto non possono superare il due per cento (2%) del patrimonio netto.

NEW MILLENNIUM Augustum High Quality Bonds

Obiettivo di investimento	Il Comparto si propone la tendenziale stabilità dei rendimenti, con l'obiettivo di ottenere risultati superiori a quelli offerti di solito dagli strumenti del mercato monetario pur mantenendo un ridotto livello di rischio.
Politica di investimento	<p>Gli attivi netti di questo Comparto sono investiti in valori mobiliari a reddito fisso, quali obbligazioni, con tassi di interesse sia fissi sia variabili, emessi prevalentemente da emittenti europei.</p> <p>La ripartizione sarà la seguente:</p> <ul style="list-style-type: none"> - prevalentemente titoli emessi da Governi ed emittenti sovranazionali di cui almeno il 20% emessi da Governi di Paesi appartenenti al G8 ed emittenti sovranazionali; - obbligazioni societarie con rating minimo Investment grade ; <p>Non è consentito investire in strumenti <i>not-rated</i> o <i>not-investment grade</i>.</p> <p>Il Comparto può investire in strumenti derivati di credito, inclusi i Credit Default Swap ed i Credit Spread Derivatives, ai fini di coprire il rischio credito specifico ad alcuni emittenti presenti nel portafoglio.</p> <p>Per mitigare eventuali rischi di cambio, è prevista la copertura delle principali posizioni valutarie nei confronti dell'Euro. Il totale degli investimenti non coperti dal rischio di cambio rispetto all'Euro non supererà il 20% del valore del patrimonio netto.</p> <p>Il gestore può utilizzare discrezionalità nell'investire in strumenti finanziari non inclusi nel benchmark al fine di sfruttare specifiche opportunità di investimento. Questo approccio di gestione attiva comporta uno scostamento dall'indice di riferimento che può essere significativo.</p> <p>L'uso di strumenti finanziari derivati, a fini di investimento, è consentito a condizione che l'insieme degli impegni assunti – calcolati secondo il “metodo degli impegni” - non superi in nessun momento il 50% del valore del patrimonio netto del Comparto</p> <p>La leva finanziaria attesa (calcolata come somma dei valori nozionali) non dovrebbe superare il 150%, mentre la leva finanziaria attesa (calcolata attraverso il metodo degli impegni, così come definita nelle linee guida ESMA 10/788) non dovrebbe superare il 50%.</p> <p>In determinate circostanze potrà verificarsi un livello di leva finanziaria maggiore.</p> <p>Come eccezione ai limiti di investimento riportati, il Comparto non può investire più del 10% dei suoi attivi netti in quote di OICVM e/o OIC.</p>
Principali fattori di rischio	<p>I principali rischi di investimento cui è esposto il Comparto sono:</p> <ul style="list-style-type: none"> • rischio tasso di interesse • rischio emittente • rischio valuta

	<ul style="list-style-type: none"> • rischio derivati <p>Per un'analisi approfondita sui rischi vedere il paragrafo 6, "Considerazioni generali sui rischi", del Prospetto Completo.</p>
Esposizione al Rischio Globale:	<p>Il VAR assoluto è basato su un modello standard di mercato avente le seguenti caratteristiche:</p> <ul style="list-style-type: none"> - un intervallo di confidenza del 99% - periodo di detenzione di 1 mese (20 giorni lavorativi) - metodo di calcolo: Montecarlo
Profilo dell'investitore	<p>Il mercato target del comparto copre tutta la tipologia di investitori. Date le caratteristiche principali del comparto, non si può escludere che si possa verificare una perdita anche se questa non supererà mai l'importo investito.</p> <p>La politica di investimento del comparto è coerente con gli obiettivi di allocazione della liquidità con un orizzonte temporale in linea con quello del comparto stesso o anche con obiettivi di crescita a medio / lungo termine anche con potenziali fluttuazioni di valore; si può comunque considerare la coerenza con altri obiettivi, ancor più se combinato con altri investimenti in strumenti finanziari e quindi all'interno di un portafoglio diversificato.</p> <p>L'investimento dovrebbe essere considerato in un orizzonte temporale a medio termine (<5 anni).</p>
Gestore delegato	AZ Swiss & Partners S.A.
Divisa di valorizzazione	EURO
Giorno di valorizzazione	Ogni giorno lavorativo in Lussemburgo.
Classi di azioni	<p>Classe A: le azioni sono destinate a tutti gli investitori.</p> <p>Classe D: le azioni sono destinate a tutti gli investitori. E' prevista una distribuzione annuale di un Dividendo pari al 2,5% dell'attivo netto. La distribuzione avverrà anche se la performance annuale della Classe non fosse positiva.</p> <p>Classe I: Le Azioni sono riservate esclusivamente agli Investitori Istituzionali.</p> <p>Classe Y: Le Azioni sono riservate esclusivamente agli Investitori Istituzionali; è prevista una distribuzione annuale di un Dividendo pari al 2,5% dell'attivo netto. La distribuzione avverrà anche se la performance annuale della Classe non fosse positiva.</p> <p>Classe L: Azioni dematerializzate quotate e negoziabili su Borsa Italiana</p> <p>Classe A-CHF-Hedged: le Azioni sono denominate in CHF, coperte dal rischio di cambio e sono destinate a tutti gli investitori</p> <p>Classe A-USD-Hedged: le Azioni sono denominate in USD, coperte dal rischio di cambio e sono destinate a tutti gli investitori</p>
Importo minimo sottoscrizione iniziale in unica soluzione	<p>Classe A: Euro 1.500</p> <p>Classe D: Euro 1.000</p> <p>Classe I e Y: Euro 25.000</p> <p>Classe L: 1 Azione</p> <p>Classe A-CHF-Hedged: CHF 1.500</p> <p>Classe A-USD-Hedged: USD 1.500</p>
Importo minimo versamento successivo	<p>Classe A: Euro 1.500</p> <p>Classe D: Euro 1.000</p> <p>Classe L: 1 Azione</p> <p>Classe A-CHF-Hedged: CHF 1.500</p> <p>Classe A-USD-Hedged: USD 1.500</p>

Piano di accumulo: importo minimo di sottoscrizione	Dodici rate mensili da 100 EURO o quattro rate trimestrali da 300 EURO
Commissione di gestione	Classe A e D: 1,20% annuo dell'attivo netto. Classe I e Y: 0,70% annuo dell'attivo netto Classe L: 0,85% annuo dell'attivo netto Classe A-CHF-Hedged: 1,20% annuo dell'attivo netto Classe A-USD-Hedged: 1,20% annuo dell'attivo netto
Benchmark	<ul style="list-style-type: none">• 30% Bloomberg Barclays 3 month Euribor Swap Index TR Eur (LS01TREU)• 40% Bloomberg Barclays Euro-Agg Govt 1-3 Years TR Index Eur (LEG1TREU)• 30% Bloomberg Barclays Eur-Agg Govt TR Index Eur (LEEGTREU)
Commissione di <i>performance</i>	Commissione assoluta pari al 7,5% calcolata in base alla metodologia di cui al paragrafo 11 (Consulenza e delega di gestione degli investimenti e rispettive commissioni") del Prospetto.

NEW MILLENNIUM Augustum Extra Euro High Quality Bond

Obiettivo di investimento

Il Comparto si pone l'obiettivo di ottenere un extra-rendimento rispetto a quanto ottenibile sui mercati obbligazionari in euro, investendo su valori mobiliari a reddito fisso denominati in valute diverse dall'euro e quindi attraverso una combinazione di reddito da interessi e rivalutazione del capitale investito anche per effetto dell'andamento dei tassi di cambio

Politica di investimento

Gli attivi netti di questo Comparto sono investiti in strumenti a reddito fisso classificati "investment grade", quali obbligazioni con tassi di interesse sia fisso che variabile, emessi da emittenti sovranazionali, governi e/o da società, senza limitazione geografica alcuna, denominati in valute diverse dall'euro.

Almeno il 70% delle attività sarà investito in titoli con Rating minimo A-.

L'esposizione ad una singola valuta non potrà eccedere il 50% del valore del patrimonio netto del fondo; tale percentuale si riduce al 25% ove si tratti di valute diverse da USD, GBP, JPY, AUD e CAD.

È ammessa la detenzione temporanea di liquidità o in prodotti equivalenti, per una percentuale massima del 10% del patrimonio netto del fondo

Il Comparto può investire in strumenti derivati di credito, inclusi i Credit Default Swap ed i Credit Spread Derivatives, al fine di coprire il rischio di credito specifico ad alcuni emittenti presenti in portafoglio.

Il gestore può utilizzare discrezionalità nell'investire in strumenti finanziari non inclusi nel benchmark al fine di sfruttare specifiche opportunità di investimento. Questo approccio di gestione attiva comporta uno scostamento dall'indice di riferimento che può essere significativo.

L'uso di strumenti finanziari derivati, a fini di investimento, è consentito a condizione che l'insieme degli impegni assunti – calcolati secondo il "metodo degli impegni" - non superi in alcun momento il 50% del valore del patrimonio netto del Comparto.

La leva finanziaria attesa (calcolata come somma dei valori nozionali) non dovrebbe superare il 150%, mentre la leva finanziaria attesa (calcolata attraverso il metodo degli impegni, così come definita nelle linee guida ESMA 10/788) non dovrebbe superare il 50%.

In determinate circostanze potrà verificarsi un livello di leva finanziaria maggiore.

Come eccezione ai limiti di investimento riportati, il Comparto non può investire più del 10% dei suoi attivi netti in quote di OICVM e/o OIC.

I principali fattori di rischio

I principali rischi di investimento cui è esposto il Comparto sono:

- rischio tasso di interesse
- rischio emittente

	<ul style="list-style-type: none"> • rischio valuta • rischio derivati
	Per un'analisi approfondita sui rischi vedere il paragrafo 6 "Considerazioni generali sui rischi" del Prospetto Completo
Esposizione al Rischio Globale	<p>Il VAR assoluto è basato su un modello standard di mercato avente le seguenti caratteristiche:</p> <ul style="list-style-type: none"> - un intervallo di confidenza del 99% - periodo di detenzione di 1 mese (20 giorni lavorativi) - metodo di calcolo: Montecarlo
Profilo dell'investitore	<p>Il mercato target del comparto copre tutta la tipologia di investitori a condizione che per gli investitori al dettaglio con una conoscenza media ed un'esperienza finanziaria sia stata verificata la comprensione effettiva delle caratteristiche della politica di investimento.</p> <p>Date le caratteristiche principali del comparto, non si può escludere che si possa verificare una perdita anche se questa non supererà mai l'importo investito.</p> <p>Gli obiettivi di crescita a medio / lungo termine sono coerenti con la politica di investimento, anche con potenziali fluttuazioni di valore; si può comunque considerare la coerenza con altri obiettivi, ancor più se combinato con altri investimenti in strumenti finanziari e quindi all'interno di un portafoglio diversificato. L'investimento dovrebbe essere considerato in un orizzonte temporale a medio termine (< 5 anni).</p>
Gestore delegato	AZ Swiss & Partners S.A.
Divisa di valorizzazione	EURO
Giorno di valorizzazione	Ogni giorno lavorativo in Lussemburgo
Classi di azioni	<p>Classe A: le Azioni sono destinate a tutti gli investitori.</p> <p>Classe D: le Azioni sono destinate a tutti gli investitori. E' prevista una distribuzione annuale di un Dividendo pari al 4,0% dell'attivo netto. La distribuzione avverrà anche se la performance annuale della Classe non fosse positiva.</p> <p>Classe I: Le Azioni sono riservate esclusivamente agli Investitori Istituzionali.</p> <p>Classe Y: Le Azioni sono riservate esclusivamente agli Investitori Istituzionali; è prevista una distribuzione annuale di un Dividendo pari al 4,0% dell'attivo netto. La distribuzione avverrà anche se la performance annuale della Classe non fosse positiva.</p> <p>Classe L: le Azioni dematerializzate quotate e negoziabili su Borsa Italiana</p>
Importo minimo sottoscrizione iniziale in unica soluzione	<p>Classe A: EURO 1.500</p> <p>Classe D: EURO 1.000</p> <p>Classe I e Y: EURO 25.000</p> <p>Classe L: 1 Azione</p>
Importo minimo versamento successivo	<p>Class A : EUR 1.500</p> <p>Classe D: EUR 1.000</p> <p>Classe L: 1 Azione</p>
Piano di accumulo: importo minimo di sottoscrizione	Dodici rate mensili da 100 EURO o quattro rate trimestrali da 300 EURO.
Commissione di gestione	<p>Classe A e D: 1,60% annuo dell'attivo netto.</p> <p>Classe I e Y: 0,80% annuo dell'attivo netto.</p> <p>Classe L: 0,95% annuo dell'attivo netto</p>

Benchmark	<ul style="list-style-type: none">• 60% ICE BofAML 1-3 Year Global Government Excluding Euro Governments Index in LOC (N1Q1 Index);• 40% ICE BofAML 3-5 Year Global Government Excluding Euro Governments Index in LOC (N2Q1 Index);
Commissione di <i>performance</i>	20% dell'extra rendimento rispetto al benchmark: calcolata in base alla metodologia di cui al paragrafo 11 (Consulenza e delega di gestione degli investimenti e rispettive commissioni") del Prospetto.

NEW MILLENNIUM Inflation Linked Bond Europe

Obiettivo di investimento

Il Comparto si propone un rendimento superiore al tasso di inflazione dell'area Euro in un arco temporale non inferiore a 3 anni.

Politica di investimento

Gli attivi del Comparto sono investiti:

- per almeno il 70% del valore del patrimonio netto in obbligazioni indicizzate all'inflazione denominate in divise europee e privilegiando emittenti Governativi;
- fino al 30% del valore del patrimonio netto in strumenti del mercato monetario ed obbligazioni denominate in divise europee non indicizzate all'inflazione;
- fino al 15% del valore del patrimonio netto in strumenti finanziari correlati alle materie prime (valori mobiliari correlati ad indici su materie prime, derivati su indici su commodities, OICVM elegibili, altri OIC e ETF. Tutti i contratti derivati saranno regolati per contanti. Il comparto non può effettuare investimenti diretti su materie prime).

L'investimento in obbligazioni societarie non supererà il 25% del valore del patrimonio netto. L'investimento in titoli not-rated e non investment grade non è consentito.

Il Comparto non può acquistare obbligazioni convertibili, azioni ed altri diritti di partecipazione.

La duration sarà mantenuta, in ogni momento, ad un livello medio, con un massimo di 5 anni.

Il gestore può utilizzare discrezionalità nell'investire in strumenti finanziari non inclusi nel benchmark al fine di sfruttare specifiche opportunità di investimento. Questo approccio di gestione attiva comporta uno scostamento dall'indice di riferimento che può essere significativo.

L'uso di strumenti finanziari derivati, a fini di investimento, è consentito a condizione che l'insieme degli impegni assunti – calcolati secondo il metodo degli impegni – non superi in nessun momento il 30% del valore del patrimonio netto del Comparto).

La leva finanziaria attesa (calcolata come somma dei valori nozionali) non dovrebbe superare il 100%, mentre la leva finanziaria attesa (calcolata attraverso il metodo degli impegni, così come definita nelle linee guida ESMA 10/788) non dovrebbe superare il 30%.

In determinate circostanze potrà verificarsi un livello di leva finanziaria maggiore.

Come eccezione ai limiti di investimento riportati nel presente Prospetto, il Comparto non può investire più del 10% dei suoi attivi netti in quote di OICVM e/o OIC.

Per mitigare eventuali rischi di cambio, è prevista la copertura delle principali posizioni valutarie nei confronti dell'Euro. Il totale degli investimenti non coperti dal rischio di cambio rispetto all'Euro non supererà il 10% del valore del patrimonio netto.

Principali fattori di rischio

I principali rischi di investimento cui è esposto il Comparto sono:

	<ul style="list-style-type: none"> • rischio emittente • rischio tasso di interesse • rischio derivati • rischio valuta • rischio liquidità • rischio commodity <p>Per un'analisi approfondita sui rischi vedere il paragrafo 6 "Considerazioni generali sui rischi" del presente Prospetto.</p>
Esposizione al Rischio Globale	<p>Il VAR assoluto è basato su un modello standard di mercato avente le seguenti caratteristiche:</p> <ul style="list-style-type: none"> -Un intervallo di confidenza del 99% -Periodo di detenzione di 1 mese (20 giorni lavorativi) -Metodo di calcolo: Montecarlo
Profilo dell'investitore	<p>Il mercato target del comparto copre tutta la tipologia di investitori.</p> <p>Date le caratteristiche principali del comparto, non si può escludere che si possa verificare una perdita anche se questa non supererà mai l'importo investito.</p> <p>Gli obiettivi di crescita a medio / lungo termine sono coerenti con la politica di investimento, anche con potenziali fluttuazioni di valore; si può comunque considerare la coerenza con altri obiettivi, ancor più se combinato con altri investimenti in strumenti finanziari e quindi all'interno di un portafoglio diversificato.</p> <p>L'investimento dovrebbe essere considerato in un orizzonte temporale di medio termine (<5 anni).</p>
Gestore delegato	BANCA FINNAT EURAMERICA S.P.A.
Divisa di valorizzazione	EURO
Giorno di valorizzazione	Ogni giorno lavorativo in Lussemburgo.
Classi di azioni	<p>Classe A: le azioni sono destinate a tutti gli investitori.</p> <p>Classe D: Le Azioni sono destinate a tutti gli investitori. E' prevista la distribuzione annuale di dividendi pari alla media annuale dell'indice Euribor 3 mesi (dati giornalieri) + 70 bps. La distribuzione verrà effettuata anche nel caso in cui il rendimento netto del Comparto non fosse positivo. Un dividendo minimo dello 0,50% è garantito in ogni modo</p> <p>Classe I: Le Azioni sono riservate esclusivamente agli Investitori Istituzionali.</p> <p>Classe Y: Le Azioni sono riservate esclusivamente agli Investitori Istituzionali. E' prevista la distribuzione annuale di dividendi pari alla media annuale dell'indice Euribor 3 mesi (dati giornalieri) + 70 bps. La distribuzione verrà effettuata anche nel caso in cui il rendimento netto del Comparto non fosse positivo. Un dividendo minimo dello 0,50% è garantito in ogni modo</p> <p>Classe L: Azioni dematerializzate quotate e negoziabili su Borsa Italiana</p>
Importo minimo sottoscrizione iniziale in unica soluzione	<p>Classe A: EURO 1.500</p> <p>Classe D: EURO 1.000</p> <p>Classe I e Y: EURO 25.000</p> <p>Classe L: 1 Azione</p>
Importo minimo versamento successivo	<p>Classe A: EUR 1.500.</p> <p>Classe D: EUR 1.000</p> <p>Classe L: 1 Azione</p>
Piano di accumulo: importo minimo di	Dodici rate mensili da 100 EURO o quattro rate trimestrali da

sottoscrizione	300 EURO.
Commissione di gestione	Classe A e D: 0,80% annuo dell'attivo netto. Classe I e Y: 0,40% annuo dell'attivo netto. Classe L: 0,55% annuo dell'attivo netto
Benchmark	<ul style="list-style-type: none"> • 80% Bloomberg Barclays Eur Govt Inflation-Linked 3-5 Years TR Index (BEIG0T) • 20% Bloomberg Barclays Eur FRN TR Index Eur (LEF1TREU)
Commissione di <i>performance</i>	<p>In deroga alla metodologia generale descritta nel paragrafo 11 ("Consulenza e delega di gestione degli investimenti e rispettive commissioni") al presente Prospetto, il Comparto applica il seguente meccanismo per la determinazione delle commissioni di performance:</p> <p>Le commissioni di performance sono calcolate per ogni giorno di calcolo del valore patrimoniale netto e sono pagate annualmente alla Società di Gestione, al Gestore degli investimenti o al Consulente degli Investimenti (se presente) all'inizio dell'anno successivo.</p> <p>La Sicav applicherà in ogni momento il principio dell'High Water Mark, ciò significa che non saranno pagate commissioni di performance nel caso in cui il Gross Asset Value (il "GAV") ossia il valore del patrimonio al netto di tutte le spese, gli impegni e le commissioni di gestione (ma al lordo delle commissioni di performance), al termine del periodo di riferimento sia inferiore al più alto valore del patrimonio netto per azione determinato al termine di qualunque periodo precedente che abbia dato luogo al pagamento di commissioni di performance, a decorrere dal primo periodo, o al primo valore del patrimonio netto per azione del primo periodo nel quale la commissione di performance è stata calcolata ("High-Water Mark"). Il periodo di riferimento inizia il 1° gennaio di ogni anno e termina il 31 dicembre.</p> <p>Il rendimento delle Azioni sarà calcolato considerando il reinvestimento di eventuali dividendi.</p> <p>La commissione di performance sarà pari al 15% dell'extra rendimento rispetto al benchmark.</p> <p>La scelta del benchmark si è basata su una valutazione di coerenza tra l'indice, l'obiettivo di investimento, la strategia del Comparto e il suo profilo atteso di rischio-rendimento</p> <p>La commissione di incentivo è applicata al minore tra il valore patrimoniale netto del comparto nel giorno di valutazione e il valore medio del patrimonio netto del comparto nel periodo di riferimento.</p> <p>Il periodo di riferimento inizia il 1° gennaio di ogni anno e termina il 31 dicembre dello stesso anno. Le commissioni di performance verranno applicate al verificarsi delle seguenti condizioni:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Il GAV del Comparto è superiore all' HWM - Nel periodo di riferimento il rendimento del Comparto è positivo e maggiore di quello del benchmark <p>Una volta verificate le sopracitate condizioni si può</p>

presentare un doppio scenario:

a) Il valore dell'HWM è uguale o maggiore del Valore netto per Azione del fine anno precedente: l'accantonamento sarà calcolato sulla differenza tra la performance del Comparto e la performance del benchmark a partire dalla data in cui l'HWM viene superato. Per il comparto verrà calcolata la differenza tra il GAV e l'HWM, per il benchmark verrà calcolata la differenza tra il prezzo di chiusura del giorno precedente a quello in cui l'HWM è stato superato (ad esempio: se l'HWM viene superato il 20 aprile, il rendimento del benchmark da considerare è quello tra il 20 ed il 19 aprile)

b) Il valore dell'HWM è inferiore al Valore netto per Azione del fine anno precedente: l'accantonamento sarà calcolato sulla differenza tra la performance del Comparto e la performance del benchmark nel periodo di riferimento.

Esempio di calcolo:

Performance fee (Pf) = $[(P-PB) \times \min(TNA_t; TNA_{AVG}) \times PERC.]$

Dove:

Min (TNA_t; TNA_{AVG}) = è il minore tra il valore patrimoniale netto del comparto nel giorno di valutazione e il valore medio del patrimonio netto del comparto nel periodo di riferimento.

PERC = è la percentuale delle commissioni di performance indicate nella scheda di ciascun comparto

PB = è la performance del benchmark nel periodo di riferimento, espresso in percentuale.

P = è la performance del comparto nel periodo di riferimento, espresso in percentuale, tramite la seguente formula: $P = ((GAV_t / HWM) - 1) \times 100$, soggetto alle seguenti condizioni:

GAV_t > HWM; e

P > PB

dove:

GAV_t = è il "Gross Asset Value" (valore patrimoniale lordo) nel giorno di calcolo

HWM: High-Water Mark, come definito sopra

Esempio:

GAV _t =	108
HWM _t =	105
PB =	2%
TNA _t =	2.000.000 €
TNA _{AVG} =	2.500.000 €
PERC =	20%

$P = ((GAV_t / HWM) - 1) \times 100 = ((108 / 105) - 1) \times 100 = 2,86\%$

$Pf = [(P-PB) \times \min(TNA_t; TNA_{AVG}) \times PERC.] = [(2,86\%-2\%) \times \min(2.000.000; 2.500.000) \times 20\%] = [(2,86\%-2\%) \times 2.000.000 \text{ €} \times 20\%] = 3.440 \text{ €}$

Fee cap:

Le commissioni complessive di gestione e di performance a carico del Comparto non possono superare il due per cento (2%) del patrimonio netto.

NEW MILLENNIUM Large Europe Corporate

Obiettivo di investimento

Conseguire una esposizione altamente diversificata alle emissioni obbligazionarie corporate al fine di ottenere la migliore combinazione di rischio-rendimento offerta di tale asset class con un'attenta politica di contenimento dei rischi.

Politica di investimento

Il Comparto investe in titoli obbligazionari, prevalentemente corporate bond, denominati in Euro.

In via accessoria e comunque fino ad un massimo del 10% del patrimonio netto, il Comparto può investire in obbligazioni convertibili, denominati in Euro.

La selezione delle emissioni si basa su una consolidata metodologia di valutazione, anche quantitativa, che mira ad individuare i titoli con caratteristiche di redditività interessanti per l'investitore.

Particolare attenzione è posta ai dati fondamentali ed alla solvibilità delle società emittenti nonché alla liquidità delle emissioni. Il processo di investimento prevede inoltre una elevata diversificazione sia settoriale che di emittenti.

E' consentito l'eventuale investimento in strumenti *non-investment grade* o *not-rated*, con adeguata diversificazione e per un massimo del 10% degli attivi netti. In circostanze eccezionali sarà consentito un investimento massimo del 5% degli attivi netti in obbligazioni con rating minimo compreso tra C e CCC+. Anche gli strumenti declassati che raggiungono un rating compreso tra C e CCC + vengono presi in considerazione ai fini del calcolo di tale limite.

E' consentita, inoltre, l'esposizione residuale in titoli governativi.

L'esposizione al rischio di tasso è predefinita e la duration del portafoglio è costantemente mantenuta ad un livello medio entro uno stretto range.

Il gestore può utilizzare discrezionalità nell'investire in strumenti finanziari non inclusi nel benchmark al fine di sfruttare specifiche opportunità di investimento. Questo approccio di gestione attiva comporta uno scostamento dall'indice di riferimento che può essere significativo.

Il Comparto può investire in strumenti derivati di credito, inclusi i Credit Default Swap e i Credit Spread Derivatives, al fine di coprire il rischio credito specifico ad alcuni emittenti presenti nel portafoglio.

Non è previsto l'uso di strumenti derivati a scopo di investimento ed il Comparto non prevede utilizzo della leva finanziaria.

La leva attesa, calcolata mediante il metodo degli impegni viene quindi mantenuta a zero con l'eccezione della componente in derivati delle obbligazioni convertibili. La leva finanziaria attesa (calcolata come somma dei valori nozionali) non dovrebbe superare il 100%.

In determinate circostanze potrà verificarsi un livello di leva finanziaria maggiore.

Come eccezione ai limiti di investimento riportati, il Comparto

	non può investire più del 10% dei suoi attivi netti in quote di OICVM e/o OIC.
Principali fattori di rischio	<p>I principali rischi di investimento cui è esposto il Comparto sono:</p> <ul style="list-style-type: none"> • rischio tasso di interesse • rischio emittente • rischio derivati <p>Per un'analisi approfondita sui rischi vedere il paragrafo 6 "Considerazioni generali sui rischi".</p>
Esposizione al Rischio Globale	<p>Il VAR assoluto è basato su un modello standard di mercato avente le seguenti caratteristiche:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Un intervallo di confidenza del 99% - Periodo di detenzione di 1 mese (20 giorni lavorativi) - Metodo di calcolo: Montecarlo
Profilo dell'investitore	<p>Il mercato target del comparto copre tutta la tipologia di investitori. Date le caratteristiche principali del comparto, non si può escludere che possa verificarsi una perdita, anche se limitata, comunque non superiore all'importo investito.</p> <p>La politica di investimento del comparto è coerente con gli obiettivi di allocazione della liquidità con un orizzonte temporale in linea con quello del comparto, o anche con una crescita nel medio / lungo termine anche con potenziali fluttuazioni di valore; si può comunque considerare la coerenza con altri obiettivi, ancor più se combinato con altri investimenti in strumenti finanziari e quindi all'interno di un portafoglio diversificato.</p> <p>L'investimento dovrebbe essere considerato in un orizzonte temporale di medio termine (<5 anni).</p>
Gestore delegato	BANCA FINNAT EURAMERICA S.P.A.
Divisa di valorizzazione	EURO
Giorno di valorizzazione	Ogni giorno lavorativo in Lussemburgo
Classi di azioni	<p>Classe A: le azioni sono destinate a tutti gli investitori; per tale classe è prevista la capitalizzazione dei proventi.</p> <p>Classe D: Le Azioni sono destinate a tutti gli investitori. E' prevista la distribuzione annuale di dividendi pari alla media annuale dell'indice Euribor 3 mesi + 50 bps. La distribuzione verrà effettuata anche nel caso in cui il rendimento netto del Comparto è inferiore alla media annuale dell'indice Euribor 3 mesi + 50 bps. Un dividendo minimo dello 0,50% è garantito in ogni modo.</p> <p>Classe I: Le Azioni sono riservate esclusivamente agli Investitori Istituzionali; per tale classe è prevista la capitalizzazione dei proventi.</p> <p>Classe Y: Le Azioni sono riservate esclusivamente agli Investitori Istituzionali. E' prevista la distribuzione annuale di dividendi pari alla media annuale dell'indice Euribor 3 mesi + 50 bps. La distribuzione verrà effettuata anche nel caso in cui il rendimento netto del Comparto è inferiore alla media annuale dell'indice Euribor 3 mesi + 50 bps. Un dividendo minimo dello 0,50% è garantito in ogni modo.</p> <p>Classe L: Azioni dematerializzate quotate e negoziabili su Borsa Italiana</p>
Importo minimo sottoscrizione iniziale in unica soluzione	<p>Class A: EUR 1.500</p> <p>Class D: EUR 1.000</p> <p>Class I e Y: EUR 25.000</p> <p>Classe L: 1 Azione</p>
Importo minimo versamento successivo	Classe A : EUR 1.500.

	Classe D: EUR 1.000 Classe L: 1 Azione
Piano di accumulo: importo minimo di sottoscrizione	Dodici rate mensili da 100 EURO o quattro rate trimestrali da 300 EURO.
Commissione di gestione	Classi A e D: 0,90% annuo dell'attivo netto. Classe I e Y: 0,45% annuo dell'attivo netto. Classe L: 0,60% annuo dell'attivo netto
Benchmark	<ul style="list-style-type: none"> • 95% B-Barclays Euro Corp TR 1-5 Y (LEC4TREU) • 5% B-Barclays 3 M euribor/swap TR (LS01TREU)
Commissione di <i>performance</i>	<p>In deroga alla metodologia generale descritta nel paragrafo 11 ("Consulenza e delega di gestione degli investimenti e rispettive commissioni") al presente Prospetto, il Comparto applica il seguente meccanismo per la determinazione delle commissioni di performance:</p> <p>Le commissioni di performance sono calcolate per ogni giorno di calcolo del valore patrimoniale netto e sono pagate annualmente alla Società di Gestione, al Gestore degli investimenti o al Consulente degli Investimenti (se presente) all'inizio dell'anno successivo.</p> <p>La Sicav applicherà in ogni momento il principio dell'High Water Mark, ciò significa che non saranno pagate commissioni di performance nel caso in cui il Gross Asset Value (il "GAV") ossia il valore del patrimonio al netto di tutte le spese, gli impegni e le commissioni di gestione (ma al lordo delle commissioni di performance), al termine del periodo di riferimento sia inferiore al più alto valore del patrimonio netto per azione determinato al termine di qualunque periodo precedente che abbia dato luogo al pagamento di commissioni di performance, a decorrere dal primo periodo, o al primo valore del patrimonio netto per azione del primo periodo nel quale la commissione di performance è stata calcolata ("High-Water Mark"). Il periodo di riferimento inizia il 1° gennaio di ogni anno e termina il 31 dicembre.</p> <p>Il rendimento delle Azioni sarà calcolato considerando il reinvestimento di eventuali dividendi.</p> <p>La commissione di performance sarà pari al 20% dell'extra rendimento rispetto al benchmark.</p> <p>La scelta del benchmark si è basata su una valutazione di coerenza tra l'indice, l'obiettivo di investimento, la strategia del Comparto e il suo profilo atteso di rischio-rendimento</p> <p>La commissione di incentivo è applicata al minore tra il valore patrimoniale netto del comparto nel giorno di valutazione e il valore medio del patrimonio netto del comparto nel periodo di riferimento.</p> <p>Il periodo di riferimento inizia il 1° gennaio di ogni anno e termina il 31 dicembre dello stesso anno. Le commissioni di performance verranno applicate al verificarsi delle seguenti condizioni:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Il GAV del Comparto è superiore all' HWM - Nel periodo di riferimento il rendimento del Comparto è positivo e maggiore di quello del benchmark <p>Una volta verificate le sopracitate condizioni si può presentare un doppio scenario:</p> <p>a) Il valore dell'HWM è uguale o maggiore del Valore netto per</p>

Azione del fine anno precedente: l'accantonamento sarà calcolato sulla differenza tra la performance del Comparto e la performance del benchmark a partire dalla data in cui l'HWM viene superato. Per il comparto verrà calcolata la differenza tra il GAV e l'HWM, per il benchmark verrà calcolata la differenza tra il prezzo di chiusura del giorno precedente a quello in cui l'HWM è stato superato (ad esempio: se l'HWM viene superato il 20 aprile, il rendimento del benchmark da considerare è quello tra il 20 ed il 19 aprile)

b) Il valore dell'HWM è inferiore al Valore netto per Azione del fine anno precedente: l'accantonamento sarà calcolato sulla differenza tra la performance del Comparto e la performance del benchmark nel periodo di riferimento.

Esempio di calcolo:

$$\text{Performance fee (Pf)} = [(P-PB) \times \min(\text{TNA}_t; \text{TNA}_{\text{AVG}}) \times \text{PERC.}]$$

Dove:

Min (TNA_t; TNA_{AVG}) = è il minore tra il valore patrimoniale netto del comparto nel giorno di valutazione e il valore medio del patrimonio netto del comparto nel periodo di riferimento.

PERC = è la percentuale delle commissioni di performance indicate nella scheda di ciascun comparto

PB = è la performance del benchmark nel periodo di riferimento, espresso in percentuale.

P = è la performance del comparto nel periodo di riferimento, espresso in percentuale, tramite la seguente formula: $P = ((\text{GAV}_t / \text{HWM}) - 1) \times 100$, soggetto alle seguenti condizioni:

$$\text{GAV}_t > \text{HWM}; \text{ e}$$

$$P > \text{PB}$$

dove:

GAV_t = è il "Gross Asset Value" (valore patrimoniale lordo) nel giorno di calcolo

HWM: High-Water Mark, come definito sopra

Esempio:

$$\text{GAV}_t = 108$$

$$\text{HWM}_t = 105$$

$$\text{PB} = 2\%$$

$$\text{TNA}_t = 2.000.000 \text{ €}$$

$$\text{TNA}_{\text{AVG}} = 2.500.000 \text{ €}$$

$$\text{PERC} = 20\%$$

$$P = ((\text{GAV}_t / \text{HWM}) - 1) \times 100 = ((108 / 105) - 1) \times 100 = 2,86\%$$

$$\text{Pf} = [(P-PB) \times \min(\text{TNA}_t; \text{TNA}_{\text{AVG}}) \times \text{PERC.}] = [(2,86\% - 2\%) \times \min(2.000.000; 2.500.000) \times 20\%] = [(2,86\% - 2\%) \times 2.000.000 \text{ €} \times 20\%] = 3.440 \text{ €}$$

Fee cap:

Le commissioni complessive di gestione e di performance a carico del Comparto non possono superare il tre per cento (3%) del patrimonio netto.

NEW MILLENNIUM Augustum Corporate Bond

Obiettivo di investimento	Conseguire il massimo rendimento dell'investimento, tramite una combinazione di reddito da interessi e rivalutazione del capitale.
Politica di investimento	<p>Gli attivi netti di questo Comparto sono investiti in valori mobiliari a reddito fisso, quali obbligazioni con tassi di interesse sia fissi sia variabili ed obbligazioni convertibili, emessi prevalentemente da emittenti europei. È consentito investire in valori mobiliari emessi da emittenti not-rated.</p> <p>In circostanze eccezionali un massimo del 5% degli attivi può essere investito in obbligazioni con rating minimo compreso tra C e CCC+.</p> <p>Anche gli strumenti declassati che raggiungono un rating compreso tra C e CCC + vengono presi in considerazione ai fini del calcolo di tale limite.</p> <p>In circostanze eccezionali, se i titoli sono stati oggetto di declassamento (downgrade), il comparto potrà detenere titoli con rating minimo pari a D fino ad un massimo del 3% del patrimonio netto.</p> <p>Il Comparto può investire in strumenti derivati di credito, inclusi i Credit Default Swap ed i Credit Spread Derivatives, sia al fine di coprire il rischio credito specifico ad alcuni emittenti presenti nel portafoglio, sia per vendere protezione, tramite l'uso di CDS, e quindi acquisire posizioni specifiche di credito. L'impiego di strumenti derivati di credito a fini di investimento non potrà superare in nessun momento il 15% del valore del patrimonio netto del Comparto.</p> <p>Per mitigare eventuali rischi di cambio, è prevista la copertura delle principali posizioni valutarie nei confronti dell'Euro. Il totale degli investimenti non coperti dal rischio di cambio rispetto all'Euro non supererà il 30% del valore del patrimonio netto.</p> <p>Il gestore può utilizzare discrezionalità nell'investire in strumenti finanziari non inclusi nel benchmark al fine di sfruttare specifiche opportunità di investimento. Questo approccio di gestione attiva comporta uno scostamento dall'indice di riferimento che può essere significativo.</p> <p>L'uso di strumenti finanziari derivati, a fini di investimento, è consentito a condizione che l'insieme degli impegni assunti – calcolati secondo il metodo degli impegni - non superi in nessun momento il 50% del valore del patrimonio netto del Comparto.</p> <p>La leva finanziaria attesa (calcolata come somma dei valori nozionali) non dovrebbe superare il 150%, mentre la leva finanziaria attesa (calcolata attraverso il metodo degli impegni, così come definita nelle linee guida ESMA 10/788) non dovrebbe superare il 50%.</p> <p>In determinate circostanze potrà verificarsi un livello di leva finanziaria maggiore.</p> <p>Come eccezione ai limiti di investimento riportati, il Comparto non può investire più del 10% dei suoi attivi netti in quote di OICVM e/o OIC.</p>

Principali fattori di rischio	<p>I principali rischi di investimento cui è esposto il Comparto sono:</p> <ul style="list-style-type: none"> • rischio tasso di interesse • rischio emittente • rischio valuta • rischio warrant • rischio derivati <p>Per un'analisi approfondita sui rischi vedere il paragrafo 6 "Considerazioni generali sui rischi"</p>
Esposizione al Rischio Globale	<p>Il VAR assoluto è basato su un modello standard di mercato avente le seguenti caratteristiche:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Un intervallo di confidenza del 99% - Periodo di detenzione di 1 mese (20 giorni lavorativi) - Metodo di calcolo: Montecarlo
Profilo dell'investitore	<p>Il mercato target del comparto copre tutta la tipologia di investitori a condizione che per gli investitori al dettaglio con una conoscenza media ed un'esperienza finanziaria sia stata verificata la comprensione effettiva delle caratteristiche della politica di investimento.</p> <p>Date le caratteristiche principali del comparto, non si può escludere che si possa verificare una perdita anche se non supererà mai l'importo investito. Gli obiettivi di crescita a medio / lungo termine sono coerenti con la politica di investimento, anche con potenziali fluttuazioni di valore; si può comunque considerare la coerenza con altri obiettivi, ancor più se combinato con altri investimenti in strumenti finanziari e quindi all'interno di un portafoglio diversificato.</p> <p>L'investimento dovrebbe essere considerato in un orizzonte temporale di medio termine (<5 anni).</p>
Gestore delegato	AZ Swiss & Partners S.A.
Divisa di valorizzazione	EURO
Giorno di valorizzazione	Ogni giorno lavorativo in Lussemburgo.
Classi di azioni	<p>Classe A: le azioni sono destinate a tutti gli investitori.</p> <p>Classe D: le azioni sono destinate a tutti gli investitori. E' prevista una distribuzione annuale di un Dividendo pari al 3,5% dell'attivo netto. La distribuzione avverrà anche se la performance annuale della Classe non fosse positiva.</p> <p>Classe I: le Azioni sono riservate esclusivamente agli Investitori Istituzionali.</p> <p>Classe Y: le Azioni sono riservate esclusivamente agli Investitori Istituzionali. E' prevista una distribuzione annuale di un Dividendo pari al 3,5% dell'attivo netto. La distribuzione avverrà anche se la performance annuale della Classe non fosse positiva.</p> <p>Classe L: Azioni dematerializzate quotate e negoziabili su Borsa Italiana</p> <p>Classe A-CHF-Hedged: le Azioni sono denominate in CHF , coperte dal rischio di cambio e sono destinate a tutti gli investitori</p> <p>Classe A-USD-Hedged: le Azioni sono denominate in USD , coperte dal rischio di cambio e sono destinate a tutti gli investitori</p> <p>Classe Z: le Azioni sono riservate esclusivamente alle compagnie assicurative che investono attraverso il loro conto proprietà ed alle istituzioni italiane di previdenza sociale ("Enti Previdenziali"). E' prevista una distribuzione trimestrale di un Dividendo pari al</p>

	3,5% annuale dell'attivo netto. La distribuzione avverrà anche se la performance annuale della Classe non fosse positiva.
Importo minimo sottoscrizione iniziale in unica soluzione	Classe A: Euro 1.500 Classe D: Euro 1.000 Classe I e Y: Euro 25.000 Classe L: 1 Azione Classe A-CHF-Hedged: CHF 1.500 Classe A-USD-Hedged: USD 1.500 Classe Z: Euro 5.000.000
Importo minimo versamento successivo	Classe A: Euro 1.500 Classe D: Euro 1.000 Classe L: 1 Azione Classe A-CHF-Hedged: CHF 1.500 Classe A-USD-Hedged: USD 1.500
Piano di accumulo: importo minimo di sottoscrizione	Dodici rate mensili da 100 EURO o quattro rate trimestrali da 300 EURO
Commissione di gestione	Classe A e D: 1,50% annuo dell'attivo netto. Classe I e Y: 0,75% annuo dell'attivo netto. Classe L: 0,90% Classe A-CHF-Hedged: 1,50% annuo dell'attivo netto. Classe A-USD-Hedged: 1,50% annuo dell'attivo netto Classe Z: 0,50% annuo dell'attivo netto
Benchmark	<ul style="list-style-type: none"> •80% Bloomberg Barclays Euro-Agg Corp TR Index Eur (LECPREU) •20% Bloomberg Barclays 3 month Euribor Swap Index TR Eur (LS01TREU)
Commissione di <i>performance</i>	Commissione assoluta pari al 10% calcolata in base alla metodologia di cui al paragrafo 11 (Consulenza e delega di gestione degli investimenti e rispettive commissioni") del Prospetto.

NEW MILLENNIUM Augustum Italian Diversified Bond

Obiettivo di investimento

Conseguire una crescita moderata del valore del capitale investito in un orizzonte temporale di medio termine, attraverso una esposizione a strumenti obbligazionari altamente concentrata su emittenti italiani, senza alcun rischio di cambio.

Politica di investimento

Gli attivi netti di questo Comparto sono investiti in titoli di debito quali obbligazioni con tasso di interesse sia fisso sia variabile ovvero in depositi presso banche.

Le quote del Comparto sono comprese tra gli investimenti ammissibili ad essere detenuti in un Piano individuale di risparmio a lungo termine ("PIR) di cui alla Legge 11 dicembre 2016 n. 232 ed alla Legge 19 dicembre 2019 n. 157 (c.d. Legge di Bilancio 2017 e 2020)

Il Comparto investirà almeno il 70% del portafoglio ("investimenti qualificati" come da normativa sui PIR) in strumenti finanziari emessi da società residenti in Italia, o in uno Stato membro dell'Unione Europea ("UE") o in Stati aderenti all'accordo sullo spazio economico europeo ("SEE") con una stabile organizzazione in Italia. Almeno il 25% degli investimenti qualificati che corrisponde al 17,5% del patrimonio netto totale del fondo, verrà emesso da società che non fanno parte dell'indice FTSE MIB o di qualsiasi altro indice equivalente. Almeno il 5% degli investimenti qualificati, che corrisponde al 3,5% del patrimonio netto totale del comparto, sarà emesso da società non quotate nel FTSE MIB e nell'indice FTSE Mid Cap o in qualsiasi altro indice equivalente di mercati regolamentati.

Il Comparto non può investire più del 10% del portafoglio in strumenti finanziari emessi dalla stessa società, o da società appartenenti al medesimo gruppo, o in depositi e conti correnti

Il fondo non può investire in strumenti finanziari emessi da società che non sono residenti in Paesi che consentono un adeguato scambio di informazioni con l'Italia.

Con un limite massimo del 30% ("investimenti liberi" come da Legge sui PIR) il patrimonio netto può essere investito in:

- titoli governativi italiani
- obbligazioni di emittenti non italiani sia governativi che societari
- derivati con finalità di copertura

E' consentito investire in strumenti *not rated* o *non investment grade* con un limite massimo del 49% del valore del patrimonio netto. Gli strumenti *non-investment grade* avranno un rating minimo pari a B- tuttavia, in circostanze eccezionali, sarà consentito un investimento massimo del 5% degli attivi netti in obbligazioni con rating minimo compreso tra C e CCC+.

Anche gli strumenti declassati che raggiungono un rating compreso tra C e CCC + vengono presi in considerazione ai fini del calcolo di tale limite.

In circostanze eccezionali, se i titoli sono oggetto di declassamento (*downgrade*), il comparto potrà detenere titoli con rating minimo pari D fino ad un massimo del 3% del patrimonio netto.

Il Comparto non può assumere rischi valutari: i titoli oggetto di investimento saranno denominati in euro o, laddove denominati in valuta diversa, è prevista la copertura dal rischio di cambio.

Il gestore può utilizzare discrezionalità nell'investire in strumenti finanziari non inclusi nel benchmark al fine di sfruttare specifiche opportunità di investimento. Questo approccio di gestione attiva comporta uno scostamento dall'indice di riferimento che può essere significativo.

L'uso di strumenti finanziari derivati a fini di investimento non è consentito: i derivati con finalità di copertura saranno inclusi nella quota di "investimenti liberi" previsti dalla Legge sui PIR

La leva finanziaria attesa (calcolata come somma dei valori nozionali) non dovrebbe superare il 100%, mentre la leva finanziaria attesa (calcolata attraverso il metodo degli impegni, così come definita nelle linee guida ESMA 10/788) non dovrebbe superare il 10%.

In determinate circostanze potrà verificarsi un livello di leva finanziaria maggiore.

Nell'ambito dei limiti su definiti, il Comparto, nell'intento di ottenere una più efficiente gestione del portafoglio, può investire in strumenti derivati di credito, inclusi i Credit Default Swap ed i Credit Spread Derivatives al fine di coprire il rischio di credito specifico ad alcuni emittenti presenti nel portafoglio.

Il Comparto non può investire più del 10% dei suoi attivi netti in quote di OICVM e/o OIC che abbiano comunque limiti di investimento coerenti con il Comparto.

Principali fattori di rischio

I principali rischi di investimento cui è esposto il Comparto sono:

- rischio tasso di interesse
- rischio emittente
- rischio warrant
- rischio derivati

Per un'analisi approfondita sui rischi vedere il paragrafo 6 "Considerazioni generali sui rischi".

Esposizione al Rischio Globale

Il VAR assoluto è basato su un modello standard di mercato avente le seguenti caratteristiche:

- Un intervallo di confidenza del 99%
- Periodo di detenzione di 1 mese (20 giorni lavorativi)
- Metodo di calcolo: Montecarlo

Profilo dell'investitore

Le Azioni del comparto sono comprese tra gli investimenti ammissibili ad essere detenuti in un Piano individuale di risparmio a lungo termine ("PIR) di cui alla Legge 11 dicembre 2016 n. 232 ed alla Legge 19 Dicembre 2019 n.157 (c.d. Legge di Bilancio 2017 e 2020). Di conseguenza l'investitore potrà usufruire di benefici fiscali previsti dalle citate norme solo se tutti i requisiti ivi previsti vengono soddisfatti".

Il mercato target del comparto copre tutta la tipologia di investitori.

Date le caratteristiche principali del comparto, non si può escludere che si possa verificare una perdita anche se non supererà mai l'importo investito. Gli obiettivi di crescita a medio / lungo termine sono coerenti con la politica di investimento,

	anche con potenziali fluttuazioni di valore; si può comunque considerare la coerenza con altri obiettivi, ancor più se combinato con altri investimenti in strumenti finanziari e quindi all'interno di un portafoglio diversificato. L'investimento dovrebbe essere considerato in un orizzonte temporale di lungo termine (>5 anni).
Gestore delegato	AZ Swiss & Partners S.A.
Divisa di valorizzazione	EURO
Giorno di valorizzazione	Ogni giorno lavorativo in Lussemburgo.
Classi di azioni	<p>Classe A: le azioni sono destinate a tutti gli investitori</p> <p>Classe D: le azioni sono destinate a tutti gli investitori. E' prevista una distribuzione annuale di un Dividendo pari al 3,00% dell'attivo netto. La distribuzione avverrà anche se la performance annuale della Classe non fosse positiva.</p> <p>Classe I: le Azioni sono riservate esclusivamente agli Investitori Istituzionali.</p> <p>Classe Y: le Azioni sono riservate esclusivamente agli Investitori Istituzionali. E' prevista una distribuzione annuale di un Dividendo pari al 3,00% dell'attivo netto. La distribuzione avverrà anche se la performance annuale della Classe non fosse positiva.</p> <p>Classe L: Azioni dematerializzate quotate e negoziabili su Borsa Italiana</p>
Importo minimo sottoscrizione iniziale in unica soluzione	<p>Classe A: Euro 1.500</p> <p>Classe D: Euro 1.000</p> <p>Classe I e Y: Euro 25.000</p> <p>Classe L: 1 Azione</p>
Importo minimo versamento successivo	<p>Classe A: Euro 1.500</p> <p>Classe D: Euro 1.000</p> <p>Classe L: 1 Azione</p>
Piano di accumulo: importo minimo di sottoscrizione	Dodici rate mensili da 100 EURO o quattro rate trimestrali da 300 EURO
Commissione di gestione	<p>Classe A e D: 1,50% annuo dell'attivo netto.</p> <p>Classe I e Y: 0,75% annuo dell'attivo netto.</p> <p>Classe L: 0,90% annuo dell'attivo netto.</p>
Benchmark	<ul style="list-style-type: none"> • 10% Bloomberg Barclays Italy Govt 1 to 3 Year TR (BCEI6T) • 70% Bloomberg Barclays Bond Italian Aggregate Issuers TR (LEI2TREU Index) • 20% Bloomberg Barclays Euro-Agg Corporate TR Index Value Unhedged EUR (LECP TREU)
Commissione di <i>performance</i>	Commissione assoluta pari al 10% calcolata in base alla metodologia di cui al paragrafo 11 (Consulenza e delega di gestione degli investimenti e rispettive commissioni") del Prospetto.

NEW MILLENNIUM – Evergreen Global High Yield Bond

Obiettivo di investimento

Il Comparto si propone di ottenere un rendimento superiore a quello dei mercati obbligazionari globali investendo principalmente in titoli di debito globale inferiori ad *investment grade*, sia societari che di governativi, senza limiti geografici, e con una gestione attiva dei tassi di cambio e dei derivati.

Politica di investimento

Almeno il 70% degli attivi netti del Comparto saranno investiti in titoli di debito inferiori ad Investment grade e non rated; l'esposizione alle obbligazioni non rated non potrà eccedere il 30% degli attivi netti del comparto

L'esposizione a titoli di debito *Investment grade* è quindi permessa fino ad un 30% del patrimonio netto.

Gli emittenti, soprattutto quelli societari, possono essere situati in ogni paese, inclusi i Paesi Emergenti. Attenzione verrà posta nell'evitare un eccesso di concentrazione.

Il Comparto potrà investire in derivati di credito, compresi i credit default swap (CDS) e credit spread derivative, sia per la copertura del rischio di credito specifico di alcuni emittenti presenti nel portafoglio sia per la vendita di protezione, attraverso l'utilizzo di CDS, e quindi acquisire una specifica posizione creditoria. L'utilizzo di strumenti derivati su crediti a scopo di investimento, non potrà superare il 15% del patrimonio netto del Comparto.

Anche l'utilizzo di ETF è ammesso con un limite del 10% degli attivi netti.

I titoli possono essere denominati in qualsiasi valuta attraverso un'adeguata diversificazione.

E' possibile investire in ABS/MBS con un limite massimo del 20%

Il gestore può utilizzare discrezionalità nell'investire in strumenti finanziari non inclusi nel benchmark al fine di sfruttare specifiche opportunità di investimento. Questo approccio di gestione attiva comporta uno scostamento dall'indice di riferimento che può essere significativo.

L'uso di strumenti finanziari derivati, a fini di investimento, è consentito a condizione che l'insieme degli impegni assunti – calcolati secondo il metodo degli impegni-non superi in nessun momento il 50% del valore del patrimonio netto del Comparto. La leva finanziaria attesa (calcolata come somma dei valori nozionali) non dovrebbe superare il 200%, mentre la leva finanziaria attesa (calcolata attraverso il metodo degli impegni, così come definita nelle linee guida ESMA 10/788) non dovrebbe superare il 50%.

In determinate circostanze potrà verificarsi un livello di leva finanziaria maggiore.

Come eccezione ai limiti di investimento riportati, il Comparto non può investire più del 10% dei suoi attivi netti in quote di OICVM e/o OIC.

Principali fattori di rischio

I principali rischi di investimento cui è esposto il Comparto sono:

- rischio di mercato
- rischio mercati emergenti
- rischio tasso di interesse
- rischio emittente

	<ul style="list-style-type: none"> • rischio valuta • rischio warrant • rischio derivati <p>Per un'analisi approfondita sui rischi vedere il paragrafo 6, "Considerazioni generali sui rischi"</p>
Esposizione al Rischio Globale	<p>Il VAR assoluto è basato su un modello standard di mercato avente le seguenti caratteristiche:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Un intervallo di confidenza del 99% - Periodo di detenzione di 1 mese (20 giorni lavorativi) - Metodo di calcolo: Montecarlo
Profilo dell'investitore	<p>Il mercato target del comparto copre tutta la tipologia di investitori purché siano diversi da quelli al dettaglio che operano in modo autonomo senza esperienza e con conoscenze finanziarie limitate (a meno che il loro investimento sia marginale rispetto al loro intero patrimonio).</p> <p>Date le caratteristiche principali del comparto, non si può escludere che si possa verificare una perdita anche se non supererà mai l'importo investito. Gli obiettivi di crescita a medio / lungo termine sono coerenti con la politica di investimento, anche con potenziali fluttuazioni di valore; si può comunque considerare la coerenza con altri obiettivi, ancor più se combinato con altri investimenti in strumenti finanziari e quindi all'interno di un portafoglio diversificato.</p> <p>L'investimento dovrebbe essere considerato in un orizzonte temporale di medio termine (<5 anni).</p>
Gestore delegato	AZ Swiss & Partners S.A.
Divisa di valorizzazione	EURO
Giorno di valorizzazione	Ogni giorno lavorativo in Lussemburgo.
Classi di Azioni	<p>Classe A: le Azioni sono destinate a tutti gli investitori</p> <p>Classe I: le Azioni sono riservate esclusivamente agli Investitori Istituzionali.</p> <p>Classe L: le Azioni sono dematerializzate quotate e negoziabili su Borsa Italiana</p>
Importo minimo sottoscrizione iniziale in unica soluzione	<p>Classe A: EUR 1,500</p> <p>Classe I: EUR 25,000</p> <p>Classe L: 1 Azione</p>
Importo minimo versamento successivo	<p>Classe A: EURO 1.500</p> <p>Classe L: 1 Azione</p>
Piano di accumulo: importo minimo di sottoscrizione	Dodici rate mensili da 100 EURO o quattro rate mensili da 300 EURO
Commissione di gestione	<p>Classe A: 1.70 % annuo dell'attivo netto.</p> <p>Classe I: 0,85% annuo dell'attivo netto.</p> <p>Classe L: 1.00 % annuo dell'attivo netto.</p>
Benchmark	<ul style="list-style-type: none"> • 40% Bloomberg Barclays Global High Yield TR Index Value Hedged EUR (LG30TREH); • 30% Bloomberg Barclays Pan-European High Yield (Euro) TR Index Value Unhedged EUR (LP01TREU); • 20% Bloomberg Barclays Euro-Agg Corp TR Index Value

Unhedged EUR (LECP TREU);

- 10% Bloomberg Barclays 3 month Euribor Swap Index TR Eur (LSO1 TREU).

Commissione di Performance

20% dell'extra rendimento rispetto al benchmark, calcolata in base alla metodologia di cui al paragrafo 11 (Consulenza e delega di gestione degli investimenti e rispettive commissioni") del Prospetto.

3. COMPARTI BILANCIATI E FLESSIBILI

NEW MILLENNIUM Balanced World Conservative

Obiettivo di investimento	Il Comparto si propone di realizzare un rendimento superiore a quello solitamente ottenibile nei mercati obbligazionari, grazie ad una moderata diversificazione sui mercati azionari.
Politica di investimento	<p>Il Comparto è un bilanciato prudente globale, caratterizzato da diversificazione sia geografica che settoriale sulle più diverse asset class, nonché dalla attenzione alle differenti strategie di investimento cui ci si esporrà anche significativamente mediante l'utilizzo di quote di altri fondi.</p> <p>Gli attivi netti di questo Comparto sono investiti in:</p> <ul style="list-style-type: none"> - quote di OICVM e/o OIC; - valori mobiliari a reddito variabile quali azioni, obbligazioni convertibili e warrant su valori mobiliari; - titoli di debito a tasso fisso e/o variabile, strumenti del mercato monetario. <p>L'esposizione ai mercati azionari non potrà eccedere in nessun momento il 30% degli attivi netti.</p> <p>È consentito effettuare investimenti non- investment grade e not-rated. L'eventuale investimento in tali strumenti, ove non avvenga mediante quote di OICR, avrà carattere residuale. In circostanze eccezionali un massimo del 5% degli attivi netti può essere effettuato in obbligazioni con rating minimo compreso tra C e CCC+. Anche gli strumenti declassati che raggiungono un rating compreso tra C e CCC + vengono presi in considerazione ai fini del calcolo di tale limite.</p> <p>Gli strumenti finanziari, denominati in qualsiasi divisa, potranno essere emessi da emittenti di qualsiasi nazionalità, privilegiando i Paesi Sviluppati ma senza escludere i Paesi Emergenti.</p> <p>Il gestore può utilizzare discrezionalità nell'investire in strumenti finanziari non inclusi nel benchmark così come in altri fondi gestiti attivamente, al fine di sfruttare specifiche opportunità di investimento. Questo approccio di gestione attiva comporta uno scostamento dall'indice di riferimento che può essere significativo.</p> <p>L'uso di strumenti finanziari derivati, a fini di investimento, è consentito a condizione che l'insieme degli impegni assunti non superi in nessun momento il 50% del valore del patrimonio netto del Comparto.</p> <p>La leva finanziaria attesa (calcolata come somma dei valori nozionali) non dovrebbe superare il 100%, mentre la leva finanziaria attesa (calcolata attraverso il metodo degli impegni, così come definita nelle linee guida ESMA 10/788) non dovrebbe superare il 50%.</p> <p>In determinate circostanze potrà verificarsi un livello di leva finanziaria maggiore.</p>
Principali fattori di rischio	I principali rischi di investimento cui è esposto il Comparto sono:

	<ul style="list-style-type: none"> • rischio tasso di interesse • rischio emittente • rischio azionario • rischio liquidità • rischi riguardanti gli investimenti nei Paesi emergenti • rischi riguardanti gli investimenti nei Paesi emergenti europei • rischio valuta • rischio warrant • rischio derivati <p>Per un'analisi approfondita sui rischi vedere il paragrafo 6 "Considerazioni generali sui rischi".</p>
Esposizione al Rischio Globale	<p>Il VAR assoluto è basato su un modello standard di mercato avente le seguenti caratteristiche:</p> <ul style="list-style-type: none"> -Un intervallo di confidenza del 99% -Periodo di detenzione di 1 mese (20 giorni lavorativi) -Metodo di calcolo: Montecarlo
Profilo dell'investitore	<p>Il mercato target del comparto copre tutta la tipologia di investitori.</p> <p>Date le caratteristiche principali del comparto, non si può escludere che si possa verificare una perdita anche se questa non supererà mai l'importo investito.</p> <p>Gli obiettivi di crescita a medio / lungo termine sono coerenti con la politica di investimento, anche con potenziali fluttuazioni di valore; si può tuttavia considerare la coerenza con altri obiettivi, ancor più se combinato con altri investimenti in strumenti finanziari e quindi all'interno di un portafoglio diversificato. L'investimento dovrebbe essere considerato in un orizzonte temporale di lungo termine (> 5 anni).</p>
Gestore delegato	BANCA FINNAT EURAMERICA S.P.A.
Divisa di valorizzazione	EURO
Giorno di valorizzazione	Ogni giorno lavorativo in Lussemburgo.
Classi di azioni	<p>Classe A: le azioni sono destinate a tutti gli investitori.</p> <p>Classe D: le azioni sono destinate a tutti gli investitori.</p> <p>È prevista la distribuzione annuale di un dividendo pari all'ammontare dei proventi conseguiti con un limite massimo del 5% del patrimonio netto. Un dividendo minimo dell'1,00% è garantito anche in caso di rendimento negativo</p> <p>Classe I: Le azioni sono riservate esclusivamente agli Investitori Istituzionali.</p> <p>Classe L: Azioni dematerializzate quotate e negoziabili su Borsa Italiana</p> <p>Classe Y: le azioni sono riservate esclusivamente agli Investitori Istituzionali. È prevista la distribuzione annuale di dividendi pari all'ammontare dei proventi conseguiti con un limite massimo del 5% del patrimonio netto. Un dividendo minimo dell'1,00% è garantito anche in caso di rendimento negativo</p>
Importo minimo sottoscrizione iniziale in unica soluzione	<p>Classe A: EURO 1.500</p> <p>Classe D: EURO 1.000</p> <p>Classe I e Y: EURO 25.000</p> <p>Classe L: 1 Azione</p>
Importo minimo versamento successivo	<p>Classe A: EUR 1.500</p> <p>Classe D: EUR 1.000</p> <p>Classe L: 1 Azione</p>
Piano di accumulo: importo minimo di sottoscrizione	Dodici rate mensili da 100 EURO o quattro rate trimestrali da 300 EURO.

Commissione di gestione	Classe A e D: 1.10% annuo dell'attivo netto Classe I e Y: 0.55% annuo dell'attivo netto Classe L: 0,70% annuo dell'attivo netto
Benchmark	<ul style="list-style-type: none"> • 20% MSCI AC World Net Ret Unhedged Eur Index (NDEEWNR) • 50% Bloomberg Barclays Eur-Agg Govt 3-5 Years TR Index Eur (LEG3TREU) • 30% Bloomberg Barclays Global Agg Corp 1-3Y TR Index Value Hedged Eur (BAC1TREH)
Commissione di <i>performance</i>	<p>In deroga alla metodologia generale descritta nel paragrafo 11 (“Consulenza e delega di gestione degli investimenti e rispettive commissioni”) al presente Prospetto, il Comparto applica il seguente meccanismo per la determinazione delle commissioni di performance:</p> <p>Le commissioni di performance sono calcolate per ogni giorno di calcolo del valore patrimoniale netto e sono pagate annualmente alla Società di Gestione, al Gestore degli investimenti o al Consulente degli Investimenti (se presente) all'inizio dell'anno successivo.</p> <p>La Sicav applicherà in ogni momento il principio dell'High Water Mark, ciò significa che non saranno pagate commissioni di performance nel caso in cui il Gross Asset Value (il “GAV”) ossia il valore del patrimonio al netto di tutte le spese, gli impegni e le commissioni di gestione (ma al lordo delle commissioni di performance), al termine del periodo di riferimento sia inferiore al più alto valore del patrimonio netto per azione determinato al termine di qualunque periodo precedente che abbia dato luogo al pagamento di commissioni di performance, a decorrere dal primo periodo, o al primo valore del patrimonio netto per azione del primo periodo nel quale la commissione di performance è stata calcolata (“High-Water Mark”). Il periodo di riferimento inizia il 1° gennaio di ogni anno e termina il 31 dicembre.</p> <p>Il rendimento delle Azioni sarà calcolato considerando il reinvestimento di eventuali dividendi.</p> <p>La commissione di performance sarà pari al 20% dell'extra rendimento rispetto al benchmark</p> <p>La scelta del benchmark si è basata su una valutazione di coerenza tra l'indice, l'obiettivo di investimento, la strategia del Comparto e il suo profilo atteso di rischio-rendimento</p> <p>La commissione di incentivo è applicata al minore tra il valore patrimoniale netto del comparto nel giorno di valutazione e il valore medio del patrimonio netto del comparto nel periodo di riferimento.</p> <p>Il periodo di riferimento inizia il 1° gennaio di ogni anno e termina il 31 dicembre dello stesso anno. Le commissioni di performance verranno applicate al verificarsi delle seguenti condizioni:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Il GAV del Comparto è superiore all' HWM - Nel periodo di riferimento il rendimento del Comparto è positivo e maggiore di quello del benchmark <p>Una volta verificate le sopracitate condizioni si può presentare un doppio scenario:</p>

a) Il valore dell'HWM è uguale o maggiore del Valore netto per Azione del fine anno precedente: l'accantonamento sarà calcolato sulla differenza tra la performance del Comparto e la performance del benchmark a partire dalla data in cui l'HWM viene superato.. Per il comparto verrà calcolata la differenza tra il GAV e l'HWM , per il benchmark verrà calcolata la differenza tra il prezzo di chiusura del giorno precedente a quello in cui l'HWM è stato superato (ad esempio: se l'HWM viene superato il 20 aprile, il rendimento del benchmark da considerare è quello tra il 20 ed il 19 aprile)

b) Il valore dell'HWM è inferiore al Valore netto per Azione del fine anno precedente: l'accantonamento sarà calcolato sulla differenza tra la performance del Comparto e la performance del benchmark nel periodo di riferimento.

Esempio di calcolo:

$$\text{Performance fee (Pf)} = [(P-PB) \times \min(\text{TNA}_t; \text{TNA}_{\text{AVG}}) \times \text{PERC.}]$$

Dove:

Min (TNA_t; TNA_{AVG}) = è il minore tra il valore patrimoniale netto del comparto nel giorno di valutazione e il valore medio del patrimonio netto del comparto nel periodo di riferimento.

PERC = è la percentuale delle commissioni di performance indicate nella scheda di ciascun comparto

PB = è la performance del benchmark nel periodo di riferimento , espresso in percentuale.

P = è la performance del comparto nel periodo di riferimento, espresso in percentuale, tramite la seguente formula:

$P = ((\text{GAV}_t / \text{HWM}) - 1) \times 100$, soggetto alle seguenti condizioni :

$\text{GAV}_t > \text{HWM}$; e

$P > \text{PB}$

dove:

GAV_t = è il "Gross Asset Value" (valore patrimoniale lordo) nel giorno di calcolo

HWM: High-Water Mark, come definito sopra

Esempio:

GAV_t = 108

HWM_t = 105

PB = 2%

TNA_t = 2.000.000 €

TNA_{AVG} = 2.500.000 €

PERC = 20%

$P = ((\text{GAV}_t / \text{HWM}) - 1) \times 100 = ((108 / 105) - 1) \times 100 = 2,86\%$

$\text{Pf} = [(P-PB) \times \min(\text{TNA}_t; \text{TNA}_{\text{AVG}}) \times \text{PERC.}] = [(2,86\%-2\%) \times \min(2.000.000; 2.500.000) \times 20\%] = [(2,86\%-2\%) \times 2.000.000 \times 20\%] = 3.440 \text{ €}$

Fee cap

Le commissioni complessive di gestione e di performance a carico del Comparto non possono superare il quattro per cento (4%) del patrimonio netto.

NEW MILLENNIUM Total Return Flexible

Obiettivo di investimento

Il Comparto mira a conseguire rendimenti netti positivi superiori a quelli solitamente ottenibili attraverso investimenti finanziari privi di rischio. Attraverso una politica dinamica il Comparto si propone di cogliere particolari opportunità di investimento ovvero di sfruttare trend positivi dei mercati cercando al contempo di minimizzare le perdite nelle fasi negative.

Politica di investimento

Il Comparto è gestito attivamente con ampia facoltà di modificare dinamicamente di volta in volta, a seconda delle diverse situazioni di mercato, le varie componenti del portafoglio:

- titoli di debito a tasso fisso e variabile con un'esposizione compresa tra il 20% e il 100% del patrimonio netto totale; l'investimento includerà warrant, obbligazioni societarie, governative e convertibili. Gli investimenti in strumenti a reddito fisso saranno prevalentemente in strumenti *investment grade* con un rating minimo BBB / Baa, sebbene sia consentito un investimento residuo in titoli *not-rated* e *non-investment grade*, con un limite del 25% del valore patrimoniale netto. In circostanze eccezionali, un massimo del 5% degli investimenti può essere effettuato in obbligazioni con un rating minimo compreso tra C e CCC +. Gli strumenti declassati che raggiungono un rating tra C e CCC + devono essere presi in considerazione ai fini del calcolo del limite del 5% sopra indicato.
- titoli azionari con un'esposizione massima del 49%, compresi gli investimenti diretti e attraverso i derivati
- derivati utilizzati sia a fini di copertura che di investimento entro i limiti stabiliti nel paragrafo seguente.

La leva finanziaria attesa (calcolata come somma dei valori nozionali) non dovrebbe superare il 200%, mentre la leva finanziaria attesa (calcolata attraverso il metodo degli impegni, così come definita nelle linee guida ESMA 10/788) non dovrebbe superare il 100%.

In determinate circostanze potrà verificarsi un livello di leva finanziaria maggiore.

Per mitigare il rischio di cambio, è prevista la copertura delle principali posizioni valutarie nei confronti dell'Euro. Il totale degli investimenti non coperti dal rischio di cambio rispetto all'Euro non supererà il 30% del valore del patrimonio netto.

La gestione attiva del comparto implica che la deviazione dal target può essere significativa

Come eccezione ai limiti di investimento riportati, il Comparto non può investire più del 10% dei suoi attivi netti in quote di OICVM e/o OIC.

Principali fattori di rischio

I principali rischi di investimento cui è esposto il Comparto sono:

- rischio tasso di interesse
- rischio emittente
- rischio azionario
- rischio liquidità
- rischio valuta

	<ul style="list-style-type: none"> • rischio warrant • rischio derivati <p>Per un'analisi approfondita sui rischi vedere il paragrafo 6 "Considerazioni generali sui rischi".</p>
Esposizione al Rischio Globale:	<p>Il VAR assoluto è basato su un modello standard di mercato avente le seguenti caratteristiche:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Un intervallo di confidenza del 99% - Periodo di detenzione di 1 mese (20 giorni lavorativi) - Metodo di calcolo: Montecarlo
Profilo dell'investitore	<p>Il mercato target del comparto copre tutta la tipologia di investitori. Date le caratteristiche principali del comparto, non si può escludere che possa verificarsi una perdita, anche se limitata, comunque non superiore all'importo investito.</p> <p>La politica di investimento del comparto è coerente con gli obiettivi di allocazione della liquidità con un orizzonte temporale in linea con quello del comparto, o anche con una crescita nel medio / lungo termine anche con potenziali fluttuazioni di valore; si può comunque considerare la coerenza con altri obiettivi, ancor più se combinato con altri investimenti in strumenti finanziari e quindi all'interno di un portafoglio diversificato.</p> <p>L'investimento dovrebbe essere considerato in un orizzonte temporale di medio termine (<5 anni).</p>
Gestore delegato	AZ SWISS & PARTNERS S.A.
Divisa di valorizzazione	EURO
Giorno di valorizzazione	Ogni giorno lavorativo in Lussemburgo.
Classi di azioni	<p>Classe A: le azioni sono destinate a tutti gli investitori.</p> <p>Classe I: Le azioni sono riservate esclusivamente agli Investitori Istituzionali.</p> <p>Classe L: Azioni dematerializzate quotate e negoziabili su Borsa Italiana</p>
Importo minimo sottoscrizione iniziale in unica soluzione	<p>Classe A: EUR 1.500</p> <p>Classe I: EURO 25.000</p> <p>Classe L: 1 Azione</p>
Importo minimo versamento successivo	Classe A: EUR 1.500
Piano di accumulo: importo minimo di sottoscrizione	Dodici rate mensili da 100 EURO o quattro rate trimestrali da 300 EURO.
Commissione di gestione	<p>Classe A: 1,35% annuo dell'attivo netto</p> <p>Classe I: 1,00% annuo dell'attivo netto</p> <p>Classe L: 1,15% annuo dell'attivo netto</p>
Target	EURIBOR 6 mesi Index + 300 bps;
Commissione di <i>performance</i>	<p>In deroga alla metodologia generale descritta nel paragrafo 11 ("Consulenza e delega di gestione degli investimenti e rispettive commissioni") al presente Prospetto, il Comparto applica il seguente meccanismo per la determinazione delle commissioni di performance:</p> <p>Le commissioni di performance sono calcolate per ogni giorno di calcolo del valore patrimoniale netto e sono pagate annualmente alla Società di Gestione, al Gestore degli investimenti o al Consulente degli Investimenti (se presente) all'inizio dell'anno successivo.</p>

La Sicav applicherà in ogni momento il principio dell'High Water Mark, ciò significa che non saranno pagate commissioni di performance nel caso in cui il Gross Asset Value (il "GAV") ossia il valore del patrimonio al netto di tutte le spese, gli impegni e le commissioni di gestione (ma al lordo delle commissioni di performance), al termine del periodo di riferimento sia inferiore al più alto valore del patrimonio netto per azione determinato al termine di qualunque periodo precedente che abbia dato luogo al pagamento di commissioni di performance, a decorrere dal primo periodo, o al primo valore del patrimonio netto per azione del primo periodo nel quale la commissione di performance è stata calcolata ("High-Water Mark"). Il periodo di riferimento inizia il 1° gennaio di ogni anno e termina il 31 dicembre.

Il rendimento delle Azioni sarà calcolato considerando il reinvestimento di eventuali dividendi.

La commissione di performance sarà pari al 10% dell'extra rendimento rispetto al target.

La scelta del target si è basata su una valutazione di coerenza tra l'indice, l'obiettivo di investimento, la strategia del Comparto e il suo profilo atteso di rischio-rendimento

La commissione di incentivo è applicata al minore tra il valore patrimoniale netto del comparto nel giorno di valutazione e il valore medio del patrimonio netto del comparto nel periodo di riferimento.

Il periodo di riferimento inizia il 1° gennaio di ogni anno e termina il 31 dicembre dello stesso anno. Le commissioni di performance verranno applicate al verificarsi delle seguenti condizioni:

- Il GAV del Comparto è superiore all' HWM
- Nel periodo di riferimento il rendimento del Comparto è positivo e maggiore di quello del target

Una volta verificate le sopracitate condizioni si può presentare un doppio scenario:

a) Il valore dell'HWM è uguale o maggiore del Valore netto Azione del fine anno precedente: l'accantonamento sarà calcolato sulla differenza tra la performance del Comparto e la performance del target a partire dalla data in cui l'HWM viene superato. Per il comparto verrà calcolata la differenza tra il GAV e l'HWM, per il target verrà calcolata la differenza tra il prezzo di chiusura del giorno precedente a quello in cui l'HWM è stato superato (as esempio: se l'HWM viene superato il 20 aprile, il rendimento del target da considerare il 20 aprile è quello tra il 20 ed il 19 aprile)

b) Il valore dell'HWM è inferiore al Valore netto per Azione del fine anno precedente: l'accantonamento sarà calcolato sulla differenza tra la performance del Comparto e la performance del target nel periodo di riferimento.

Esempio di calcolo:

$$\text{Performance fee (Pf)} = [(P-PB) \times \min(TNA_t; TNA_{AVG}) \times \text{PERC.}]$$

Dove:

$\text{Min}(TNA_t; TNA_{AVG})$ = è il minore tra il valore patrimoniale netto del comparto nel giorno di valutazione e il valore medio del patrimonio netto del comparto nel periodo di riferimento.

PERC = è la percentuale delle commissioni di performance indicate nella scheda di ciascun comparto

PB = è la performance del target nel periodo di riferimento , espresso in percentuale.

P = è la performance del comparto nel periodo di riferimento, espresso in percentuale, tramite la seguente formula:

$P = ((GAV_t / HWM) - 1) \times 100$, soggetto alle seguenti condizioni :

$GAV_t > HWM$; e

$P > PB$

dove:

GAV_t = è il "Gross Asset Value" (valore patrimoniale lordo) nel giorno di calcolo

HWM: High-Water Mark, come definito sopra

Esempio:

$GAV_t = 108$

$HWM_t = 105$

$PB = 2\%$

$TNA_t = 2.000.000 \text{ €}$

$TNA_{AVG} = 2.500.000 \text{ €}$

$PERC = 20\%$

$P = ((GAV_t / HWM) - 1) \times 100 = ((108 / 105) - 1) \times 100 = 2,86\%$

$Pf = [(P - PB) \times \text{min}(TNA_t; TNA_{AVG}) \times PERC.] = [(2,86\% - 2\%) \times \text{min}(2.000.000; 2.500.000) \times 20\%] = [(2,86\% - 2\%) \times 2.000.000 \text{ €} \times 20\%] = 3.440 \text{ €}$

Fee cap

Le commissioni complessive di gestione e di performance a carico del Comparto non possono superare il due e mezzo per cento (2,5%) del patrimonio netto.

NEW MILLENNIUM Augustum Market Timing

Obiettivo di investimento

Obiettivo del comparto è conseguire l'apprezzamento del capitale nel medio termine mediante un'esposizione attiva alle principali asset class, attuata principalmente mediante l'investimento in diverse tipologie di OICVM.

Politica di investimento

Il fondo è un fondo di fondi i cui attivi netti sono investiti principalmente in quote di OICVM di tipo aperto ed altri OIC denominati prevalentemente in Euro che investono perlopiù in valori mobiliari quali titoli di debito a reddito fisso o variabile, azioni e titoli assimilabili alle azioni e strumenti del mercato monetario. Gli emittenti saranno prevalentemente Europei.

Il Comparto sarà caratterizzato da uno stile di gestione attivo. L'esposizione azionaria, effettuata direttamente o tramite OICR e/o OIC non supererà il 50% del valore del portafoglio.

Gli OIC non supereranno il 30% del valore del portafoglio.

Non è escluso l'investimento diretto in titoli azionari, titoli obbligazionari, divise e strumenti finanziari derivati, ovvero la possibilità di detenere parte del proprio patrimonio in attività liquide.

Gli investimenti diretti in titoli obbligazionari riguarderanno prevalentemente gli strumenti investment grade anche se sarà consentito un investimento residuale in strumenti not-rated e non-investment grade, con una diversificazione adeguata e con un limite del 20% degli attivi netti. Il rating minimo degli strumenti non investment grade sarà BB -.

La gestione attiva del comparto implica che la deviazione dal benchmark può essere significativa

È infine possibile l'investimento fino al 25% del valore del patrimonio netto in strumenti finanziari correlati ad indici su materie prime o loro derivati, OICVM eleggibili, altri OIC e ETF. I loro sottostanti devono essere conformi all'articolo 43 della Legge dicembre 2010 e al regolamento granducale dell'8 febbraio 2008

Il Comparto non può effettuare investimenti diretti su materie prime.

Tutti i contratti derivati saranno regolati per contanti.

L'investimento in OICVM può dar luogo ad un'esposizione indiretta ai mercati emergenti, o ad obbligazioni con rating inferiore ad investment-grade. Tali esposizioni non verranno prese in considerazione ai fini del calcolo del rispetto dei limiti di investimento applicabili all'esposizione diretta di questa tipologia di asset.

La leva finanziaria attesa calcolata come somma dei valori nozionali non dovrebbe superare il 100%, mentre la leva finanziaria attesa calcolata attraverso il metodo degli impegni, (così come definita nelle linee guida ESMA 10/788) non dovrebbe superare il 50%.

In determinate circostanze potrà tuttavia verificarsi un livello di leva finanziaria maggiore.

Principali fattori di rischio	<p>I principali rischi di investimento cui è esposto il Comparto sono:</p> <ul style="list-style-type: none"> • rischio tasso di interesse • rischio emittente • rischio azionario • rischio warrant • rischio derivati • rischio di liquidità • rischio commodities • rischio legato ad investimenti in quote o azioni di OIC e OICVM <p>Con specifico riferimento al rischio di liquidità potenzialmente derivante da investimenti in emittenti non investment grade e non-rated, le specifiche procedure di monitoraggio del rischio adottate dal Comparto dovranno consentire in ogni momento di monitorare adeguatamente, coprire o almeno mitigare le prevedibili e potenziali condizioni avverse che potrebbero influenzare la capacità del Comparto di affrontare i suoi rimborsi.</p> <p>Per un'analisi approfondita sui rischi vedere il paragrafo 6 "Considerazioni generali sui rischi".</p>
Esposizione al Rischio Globale	<p>Il VAR assoluto è basato su un modello standard di mercato avente le seguenti caratteristiche:</p> <ul style="list-style-type: none"> -Un intervallo di confidenza del 99% -Periodo di detenzione di 1 mese (20 giorni lavorativi) -Metodo di calcolo: Montecarlo
Profilo dell'investitore	<p>Il mercato target del comparto copre tutta la tipologia di investitori.</p> <p>Date le caratteristiche principali del comparto, non si può escludere che possa verificarsi una perdita, anche se limitata, comunque non superiore all'importo investito. Gli obiettivi di allocazione della liquidità sono coerenti con la politica di investimento del comparto con un orizzonte temporale in linea con quello del comparto, anche la crescita nel medio / lungo termine anche con potenziali fluttuazioni di valore; si può comunque considerare la coerenza con altri obiettivi, ancor più se combinato con altri investimenti in strumenti finanziari e quindi all'interno di un portafoglio diversificato.</p> <p>L'investimento dovrebbe essere considerato in un orizzonte temporale di medio termine (<5 anni).</p>
Gestore delegato	AZ Swiss & Partners S.A.
Divisa di valorizzazione	EURO
Giorno di valorizzazione	Ogni giorno lavorativo in Lussemburgo.
Classi di azioni	<p>Classe A: le azioni sono destinate a tutti gli investitori.</p> <p>Classe D: le azioni sono destinate a tutti gli investitori. E' prevista una distribuzione annuale di un dividendo pari al 2,50% dell'attivo netto. La distribuzione avverrà anche se la performance annuale della Classe non fosse positiva.</p> <p>Classe I: Le Azioni sono riservate esclusivamente agli Investitori Istituzionali.</p> <p>Classe Y: Le Azioni sono riservate esclusivamente agli Investitori</p>

	Istituzionali. E' prevista una distribuzione annuale di un dividendo pari al 2,50% dell'attivo netto. La distribuzione avverrà anche se la performance annuale della Classe non fosse positiva. Classe L: Azioni dematerializzate quotate e negoziabili su Borsa Italiana
Importo minimo sottoscrizione iniziale in unica soluzione	Classe A: Euro 1.500 Classe D: Euro 1.000 Classe I e Y: Euro 25.000 Classe L: 1 Azione
Importo minimo versamento successivo	Classe A: Euro 1.500 Classe D: Euro 1.000 Classe L: 1 Azione
Piano di accumulo: importo minimo di sottoscrizione	Dodici rate mensili da 100 EURO o quattro rate trimestrali da 300 EURO
Commissione di gestione	Classi A, D, Y ed I: 0,6 % annuo dell'attivo netto. Classe L: 0,75% annuo dell'attivo netto
Commissioni di distribuzione	Classe A e D: 1% annuo dell'attivo netto La commissione è calcolata e accantonata giornalmente con riferimento al Valore netto d'inventario per Azione di tali Azioni è pagata trimestralmente ai Distributori.
Benchmark	<ul style="list-style-type: none"> • 30% Bloomberg Barclays 3 month Euribor Swap Index TR Eur (LS01TREU); • 45% Bloomberg Barclays Euro-Aggregate Government 3-5 Year TR Index Value Unhedged EUR (LEG3TREU); • 15% MSCI World Local Index (MSDLWI); • 10% MSCI EMU TOP 50 TR (M7CXBFB).
Commissione di <i>performance</i>	Commissione assoluta pari al 10% sul rendimento annuo calcolata in base alla metodologia di cui al paragrafo 11 (Consulenza e delega di gestione degli investimenti e rispettive commissioni") del Prospetto.

NEW MILLENNIUM VolActive

Obiettivo di Investimento

Il Comparto, si propone l'obiettivo di ottenere una crescita del capitale in ogni condizione di mercato, affiancando all'investimento principale in strumenti monetari e a reddito fisso, una gestione attiva della volatilità attraverso l'investimento sull'indice VIX

Politica di investimento

Il Comparto investirà prevalentemente in strumenti monetari, obbligazionari, in future sull'indice VIX e, in via residuale, in titoli azionari.

Gli strumenti obbligazionari saranno denominati in Euro e/o USD ed emessi prevalentemente da emittenti Governativi e Sovranazionali; l'investimento in strumenti non investment grade è ammesso fino al 35% del patrimonio netto del comparto.

La gestione attiva del comparto implica che la deviazione dal target può essere significativa

In circostanze eccezionali, sarà consentito un investimento massimo del 5% degli attivi netti in obbligazioni con rating minimo compreso tra C e CCC+;

Anche gli strumenti declassati che raggiungono un rating compreso tra C e CCC + vengono presi in considerazione ai fini del calcolo di tale limite.

L'esposizione a titoli azionari quotati non potrà superare il 30% del valore degli attivi netti. Inoltre, al fine di ottenere un extra rendimento, il Comparto sarà caratterizzato da una gestione attiva della volatilità attraverso l'utilizzo di future regolamentati sull'indice VIX. L'indice VIX è una misura della volatilità calcolata sulle opzioni dell'indice S&P500, e il suo future è comunemente usato come protezione contro l'aumento della volatilità del mercato. Il Comparto mira ad ottenere del profitto vendendo protezione contro la volatilità agendo da controparte nei contratti future (posizioni corte) o attraverso posizioni lunghe con finalità di copertura.

Il Comparto investirà sull'Indice VIX, a seconda delle condizioni di mercato, dallo 0% al 49% in termini di esposizione calcolata attraverso il metodo degli impegni. L'esposizione sarà bassa per bassi valore dell'indice (bassa volatilità) e aumenterà all'aumentare dell'indice (alta volatilità). Inoltre, in caso di valori alti previsti dell'indice, il Comparto chiuderà le posizioni per limitare il rischio di perdite. Le decisioni di investimento sui future sul VIX sono generalmente prese sulla base di un'analisi tecnica al fine di individuare i trend di volatilità su brevi e lunghi periodi.

Il Comparto potrà essere esposto al rischio valutario tuttavia per mitigare eventuali rischi di cambio, è prevista la copertura delle principali posizioni nei confronti dell'Euro.

La leva finanziaria attesa (calcolata come somma dei valori nozionali) non dovrebbe superare il 400%, mentre la leva finanziaria attesa (calcolata attraverso il metodo degli impegni, così come definita nelle linee guida ESMA 10/788) non dovrebbe superare il 100%.

In casi eccezionali, la leva del Comparto potrà essere superiore a causa di cambiamenti della volatilità di mercato.

Come eccezione ai limiti di investimento riportati, il Comparto non può investire più del 10% dei suoi attivi netti in quote di OICVM e/o OIC.

I principali fattori di rischio	<p>I principali rischi di investimento cui è esposto il Comparto sono:</p> <ul style="list-style-type: none"> • rischio tasso di interesse • rischio emittente • rischio azionario • rischio liquidità • rischio valuta • rischio controparte <p>rischio derivati: con specifico riferimento all'investimento sul future sul VIX, il Comparto è soggetto ad alti livelli di rischio legato ad una potenziale alta esposizione all'indice sottostante</p> <p>Per un'analisi approfondita sui rischi vedere il paragrafo 6 "Considerazioni generali sui rischi" del Prospetto Completo</p>
Esposizione al Rischio Globale	<p>Il VAR assoluto è basato su un modello standard di mercato avente le seguenti caratteristiche:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Un intervallo di confidenza del 99% - Periodo di detenzione di 1 mese (20 giorni lavorativi) - Metodo di calcolo: Montecarlo
Profilo dell'investitore	<p>Il mercato target del comparto copre tutta la tipologia di investitori purché siano diversi da quelli al dettaglio che operano autonomamente senza esperienza e con limitata conoscenza finanziaria (a meno che il loro investimento sia marginale rispetto al loro intero patrimonio) e purché anche per investitori retail con conoscenze ed esperienza finanziaria nella media, sia stata verificata l'effettiva comprensione delle caratteristiche della politica di investimento.</p> <p>Date le caratteristiche principali del comparto, non si può escludere che si possa verificare una perdita anche se non supererà mai l'importo investito.</p> <p>Gli obiettivi di crescita a medio / lungo termine sono coerenti con la politica di investimento, anche con potenziali fluttuazioni di valore; si può comunque considerare la coerenza con altri obiettivi, ancor più se combinato con altri investimenti in strumenti finanziari e quindi all'interno di un portafoglio diversificato.</p> <p>L'investimento dovrebbe essere considerato in un orizzonte temporale a lungo termine (> 5 anni).</p>
Gestore delegato	Diaman Partners Ltd
Divisa di valorizzazione	EURO
Giorno di valorizzazione	Ogni giorno lavorativo in Lussemburgo
Classi di azioni	<p>Classe A: le azioni sono destinate a tutti gli investitori.</p> <p>Classe D: le azioni sono destinate a tutti gli investitori. Nel caso di performance positiva nell'anno è prevista la distribuzione di un dividendo annuale di importo variabile pari all'ammontare dei proventi conseguiti nell'anno con un limite massimo del 7% dell'attivo netto. La parte di proventi eccedente il 7% non verrà distribuita ai sottoscrittori ma resterà compresa nel patrimonio del Comparto.</p> <p>Classe I: Le azioni sono riservate esclusivamente agli Investitori Istituzionali.</p> <p>Classe L: Azioni dematerializzate quotate e negoziabili su Borsa Italiana</p>
Importo minimo sottoscrizione iniziale in unica	Classe A: EURO 1.500

soluzione	Classe D: EURO 1.000 Classe I: EURO 25.000 Classe L: 1 Azione
Importo minimo versamento successivo	Class A: EUR 1.500 Classe D: EUR 1.000 Classe L: 1 Azione
Piano di accumulo: importo minimo di sottoscrizione	Dodici rate mensili da 100 EURO o quattro rate trimestrali da 300 EURO.
Commissione di gestione	Classe A e D: 2,20% annuo dell'attivo netto. Classe I: 1,10% annuo dell'attivo netto. Classe L: 1,25%
Target	EURIBOR 3 mesi indice + 350 bps.
Commissione di <i>performance</i>	<p>In deroga alla metodologia generale descritta nel paragrafo 11 ("Consulenza e delega di gestione degli investimenti e rispettive commissioni") al presente Prospetto, il Comparto applica il seguente meccanismo per la determinazione delle commissioni di performance:</p> <p>Le commissioni di performance sono calcolate per ogni giorno di calcolo del valore patrimoniale netto e sono pagate annualmente alla Società di Gestione, al Gestore degli investimenti o al Consulente degli Investimenti (se presente) all'inizio dell'anno successivo.</p> <p>La Sicav applicherà in ogni momento il principio dell'High Water Mark, ciò significa che non saranno pagate commissioni di performance nel caso in cui il Gross Asset Value (il "GAV") ossia il valore del patrimonio al netto di tutte le spese, gli impegni e le commissioni di gestione (ma al lordo delle commissioni di performance), al termine del periodo di riferimento sia inferiore al più alto valore del patrimonio netto per azione determinato al termine di qualunque periodo precedente che abbia dato luogo al pagamento di commissioni di performance, a decorrere dal primo periodo, o al primo valore del patrimonio netto per azione del primo periodo nel quale la commissione di performance è stata calcolata ("High-Water Mark"). Il periodo di riferimento inizia il 1° gennaio di ogni anno e termina il 31 dicembre.</p> <p>Il rendimento delle Azioni sarà calcolato considerando il reinvestimento di eventuali dividendi.</p> <p>La commissione di performance sarà pari al 20% dell'extra rendimento rispetto al target</p> <p>La scelta del target si è basata su una valutazione di coerenza tra l'indice, l'obiettivo di investimento, la strategia del Comparto e il suo profilo atteso di rischio-rendimento</p> <p>La commissione di incentivo è applicata al minore tra il valore patrimoniale netto del comparto nel giorno di valutazione e il valore medio del patrimonio netto del comparto nel periodo di riferimento.</p> <p>Il periodo di riferimento inizia il 1° gennaio di ogni anno e termina il 31 dicembre dello stesso anno. Le commissioni di performance verranno applicate al verificarsi delle seguenti condizioni:</p> <p>- Il GAV del Comparto è superiore all' HWM</p>

- Nel periodo di riferimento il rendimento del Comparto è positivo e maggiore di quello del target

Una volta verificate le sopracitate condizioni si può presentare un doppio scenario:

a) Il valore dell'HWM è uguale o maggiore del Valore netto per Azione del fine anno precedente: l'accantonamento sarà calcolato sulla differenza tra la performance del Comparto e la performance del target a partire dalla data in cui l'HWM viene superato. Per il comparto verrà calcolata la differenza tra il GAV e l'HWM, per il target verrà calcolata la differenza tra il prezzo di chiusura del giorno precedente a quello in cui l'HWM è stato superato (as esempio: se l'HWM viene superato il 20 aprile, il rendimento del target da considerare il 20 aprile è quello tra il 20 ed il 19 aprile)

b) Il valore dell'HWM è inferiore al Valore netto per Azione del fine anno precedente: l'accantonamento sarà calcolato sulla differenza tra la performance del Comparto e la performance del target nel periodo di riferimento.

Esempio di calcolo:

$$\text{Performance fee (Pf)} = [(P-PB) \times \min(\text{TNA}_t; \text{TNA}_{\text{AVG}}) \times \text{PERC.}]$$

Dove:

Min (TNA_t; TNA_{AVG}) = è il minore tra il valore patrimoniale netto del comparto nel giorno di valutazione e il valore medio del patrimonio netto del comparto nel periodo di riferimento.

PERC = è la percentuale delle commissioni di performance indicate nella scheda di ciascun comparto

PB = è la performance del target nel periodo di riferimento , espresso in percentuale.

P = è la performance del comparto nel periodo di riferimento, espresso in percentuale, tramite la seguente formula:

$$P = ((\text{GAV}_t / \text{HWM}) - 1) \times 100, \text{ soggetto alle seguenti condizioni:}$$

$$\text{GAV}_t > \text{HWM}; \text{ e}$$

$$P > \text{PB}$$

dove:

GAV_t = è il "Gross Asset Value" (valore patrimoniale lordo) nel giorno di calcolo

HWM: High-Water Mark, come definito sopra

Esempio:

GAV _t =	108
HWM _t =	105
PB =	2%
TNA _t =	2.000.000 €
TNA _{AVG} =	2.500.000 €
PERC =	20%

$$P = ((\text{GAV}_t / \text{HWM}) - 1) \times 100 = ((108 / 105) - 1) \times 100 = 2,86\%$$

$$\text{Pf} = [(P-PB) \times \min(\text{TNA}_t; \text{TNA}_{\text{AVG}}) \times \text{PERC.}] =$$

$$[(2.86\% - 2\%) \times \min(2.000.000; 2.500.000) \times 20\%] =$$

$$[(2.86\% - 2\%) \times 2.000.000 \text{ €} \times 20\%] = 3.440 \text{ €}$$

Fee cap

Le commissioni complessive di gestione e di performance a carico del Comparto non possono superare il sette per cento (7%) del patrimonio netto.

NEW MILLENNIUM – Multi Asset Opportunity

Obiettivo di investimento

Il Comparto mira all'apprezzamento del capitale nel lungo termine attraverso un portafoglio diversificato in diverse classi di attività, sfruttando le opportunità a livello globale attraverso l'investimento, all'occorrenza, in quote di OICVM e OIC, obbligazioni, azioni, materie prime, strumenti del mercato monetario e strumenti derivati.

Politica di investimento

Il Comparto è un fondo multi-asset, bilanciato, con diversificazione geografica e settoriale a livello globale.

Il patrimonio netto è investito in:

- valori mobiliari quali azioni, obbligazioni convertibili e warrant su valori mobiliari;
- titoli di debito a tasso fisso e variabile, strumenti del mercato monetario;
- quote di OICVM e/o OIC;
- strumenti finanziari che investono in materie prime

Il Comparto verrà attivamente gestito. L'asset allocation globale viene determinata sulla base di una top-down analisi macroeconomica; le componenti del portafoglio saranno il risultato di un'analisi fondamentale condotta sull'economia globale mondiale.

L'investimento in quote di OICVM e/o OIC non supererà il 49% degli attivi netti del Comparto

L'esposizione ai mercati azionari e alle materie prime sarà dinamica e basata sulle aspettative di mercato. Non potrà in alcun momento superare il 40% del patrimonio netto. L'esposizione ai mercati azionari avverrà anche tramite i *Contracts for Differences* ("CFD"). L'esposizione alle materie prime avverrà principalmente attraverso ETF ed ETC che non incorporano derivati, conformi all'art. 2 del regolamento granducale dell'8 febbraio 2008 e dell'articolo 41, paragrafo 1 della legge del 2010, ammissibili per gli UCITS e attraverso derivati su indici su commodity. Tali indici saranno indici finanziari ai sensi dell'articolo 9 del regolamento granducale dell'8 febbraio 2008. Le commodity saranno principalmente energia, metalli preziosi e, marginalmente, materie prime.

E' consentito effettuare investimenti in titoli non rated e *non-investment grade*; tuttavia l'eventuale investimento in questi titoli sarà residuale e non eccederà mai il 20% degli attivi netti. In circostanze eccezionali un massimo del 5% degli attivi netti può essere investito in obbligazioni con rating minimo compreso tra C e CCC+. Anche gli strumenti declassati che raggiungono un rating compreso tra C e CCC+ vengono presi in considerazione ai fini del calcolo di tale limite.

Gli strumenti finanziari denominati in qualsiasi valuta, possono essere emessi da emittenti di qualsiasi nazione, ma con una esposizione minima del 50% del patrimonio netto in emittenti con sede in Europa.

Il gestore può utilizzare discrezionalità nell'investire in strumenti finanziari non inclusi nel benchmark al fine di sfruttare specifiche opportunità di investimento. Questo approccio di gestione attiva comporta uno scostamento

	dall'indice di riferimento che può essere significativo.
	L'utilizzo di derivati a scopo di investimento è ammesso a condizione che l'esposizione globale calcolata attraverso il metodo degli impegni (così come definita nelle linee guida ESMA 10/788) non superi il 100% del patrimonio netto del Comparto. La leva finanziaria attesa (calcolata come somma dei valori nozionali) non dovrebbe superare il 200%.
	In determinate circostanze potrà verificarsi un livello di leva finanziaria maggiore.
Principali fattori di rischio	<p>I principali rischi di investimento cui è esposto il Comparto sono:</p> <ul style="list-style-type: none"> • rischio tasso di interesse • rischio emittente • rischio azionario • rischio di liquidità • rischio mercati Paesi Emergenti • rischio valuta • rischio commodity • rischio warrant • rischio derivati <p>Per un'analisi approfondita sui rischi vedere il paragrafo 6 "Considerazioni generali sui rischi"</p>
Esposizione al Rischio Globale	<p>Il VAR assoluto è basato su un modello standard di mercato avente le seguenti caratteristiche:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Un intervallo di confidenza del 99% - Periodo di detenzione di 1 mese (20 giorni lavorativi) - Metodo di calcolo: Montecarlo
Profilo dell'investitore	<p>Il mercato target del comparto copre tutta la tipologia di investitori.</p> <p>Date le caratteristiche principali del comparto, non si può escludere che si possa verificare una perdita anche se non supererà mai l'importo investito. Gli obiettivi di crescita a medio / lungo termine sono coerenti con la politica di investimento, anche con potenziali fluttuazioni di valore; si può comunque considerare la coerenza con altri obiettivi, ancor più se combinato con altri investimenti in strumenti finanziari e quindi all'interno di un portafoglio diversificato.</p> <p>L'investimento dovrebbe essere considerato in un orizzonte temporale a lungo termine (> 5 anni).</p>
Gestore delegato	Open Capital Partners SGR S.p.A.
Divisa di valorizzazione	EURO
Giorno di valorizzazione	Ogni giorno lavorativo in Lussemburgo.
Classi di Azioni	<p>Classe A: le Azioni sono destinate a tutti gli investitori</p> <p>Classe I: le Azioni sono riservate esclusivamente agli investitori istituzionali</p> <p>Classe L: Azioni dematerializzate quotate e negoziabili su Borsa Italiana</p>
Importo minimo sottoscrizione iniziale in unica soluzione	<p>Classe A: EURO 1.500</p> <p>Classe I: EURO 25.000</p> <p>Class L: 1 Azione</p>
Importo minimo versamento successivo	<p>Class A: EURO 1.500.</p> <p>Classe L: 1 Azione</p>
Piano di accumulo: importo minimo di	Dodici rate mensili da 100 EURO o quattro rate trimestrali da

sottoscrizione	300 EURO
Commissione di gestione	Classe A: 1.80 % annuo dell'attivo netto. Classe I: 1,35% annuo dell'attivo netto Classe L: 1,50% annuo dell'attivo netto
Benchmark	<ul style="list-style-type: none"> • 15% MSCI Europe Net Ret Eur Index (MSDEE15N) • 10% MSCI AC World Net Ret Eur Index (NDEEWNR) • 40% Bloomberg Barclays Eur-Agg Govt 3-5 Years TR Index Eur (LEG3TREU) • 25% Bloomberg Barclays Global Agg Corp TR Index Value Hedged Eur (LGCPTREH) • 10% Bloomberg Barclays 3 month Euribor Swap Index TR Eur (LS01TREU)
Commissione di performance	<p>In deroga alla metodologia generale descritta nel paragrafo 11 ("Consulenza e delega di gestione degli investimenti e rispettive commissioni") al presente Prospetto, il Comparto applica il seguente meccanismo per la determinazione delle commissioni di performance:</p> <p>Le commissioni di performance sono calcolate per ogni giorno di calcolo del valore patrimoniale netto e sono pagate annualmente alla Società di Gestione, al Gestore degli investimenti o al Consulente degli Investimenti (se presente) all'inizio dell'anno successivo.</p> <p>Il principio dell'High Water Mark non è applicato a questo comparto</p> <p>Il rendimento delle Azioni sarà calcolato considerando il reinvestimento di eventuali dividendi.</p> <p>La commissione di performance sarà pari al 20% dell'extra rendimento rispetto al benchmark</p> <p>La scelta del benchmark si è basata su una valutazione di coerenza tra l'indice, l'obiettivo di investimento, la strategia del Comparto e il suo profilo atteso di rischio-rendimento</p> <p>La commissione di incentivo è applicata al minore tra il valore patrimoniale netto del comparto nel giorno di valutazione e il valore medio del patrimonio netto del comparto nel periodo di riferimento.</p> <p>Il periodo di riferimento inizia il 1° gennaio di ogni anno e termina il 31 dicembre dello stesso anno. Le commissioni di performance verranno applicate al verificarsi delle seguenti condizioni:</p> <p>- Nel periodo di riferimento il rendimento del Comparto è positivo e maggiore di quello del benchmark</p> <p>Una volta verificatasi questa condizione, l'accantonamento verrà calcolato sulla differenza tra la performance del comparto e la performance del benchmark nel periodo di riferimento</p> <p>Esempio di calcolo: Performance fee (Pf) = [(P-PB) x min(TNA_t; TNA_{AVG}) x PERC.]</p> <p>Dove:</p>

$\text{Min}(TNA_t; TNA_{AVG})$ = è il minore tra il valore patrimoniale netto del comparto nel giorno di valutazione e il valore medio del patrimonio netto del comparto nel periodo di riferimento.

PERC = è la percentuale delle commissioni di performance indicate nella scheda di ciascun comparto

PB = è la performance del benchmark nel periodo di riferimento, espresso in percentuale.

P = è la performance del comparto nel periodo di riferimento, espresso in percentuale, tramite la seguente formula: $P = ((GAV_t / NAV0) - 1) \times 100$, soggetto alle seguenti condizioni:

$$GAV_t > NAV0; \text{ e}$$

$$P > PB$$

dove:

GAV_t = è il "Gross Asset Value" (valore patrimoniale lordo) nel giorno di calcolo

NAV0 = Valore Patrimoniale Netto alla fine dell'anno precedente

Esempio:

$$GAV_t = 108$$

$$NAV0 = 105$$

$$PB = 2\%$$

$$TNA_t = 2.000.000 \text{ €}$$

$$TNA_{AVG} = 2.500.000 \text{ €}$$

$$PERC = 20\%$$

$$P = ((GAV_t / NAV0) - 1) \times 100 = ((108 / 105) - 1) \times 100 = 2,86\%$$

$$Pf = [(P - PB) \times \text{min}(TNA_t; TNA_{AVG}) \times PERC.] = [(2,86\% - 2\%) \times \text{min}(2.000.000; 2.500.000) \times 20\%] = [(2,86\% - 2\%) \times 2.000.000 \text{ €} \times 20\%] = 3.440 \text{ €}$$

Fee Cap

Le commissioni complessive di gestione e di performance a carico del Comparto non possono superare il tre per cento (3%) del patrimonio netto.

NEW MILLENNIUM PIR Bilanciato Sistema Italia.

Obiettivo di investimento

Il Comparto si propone di realizzare nel medio lungo termine rendimenti superiori a quelli solitamente ottenibili nei mercati obbligazionari, grazie ad una moderata esposizione ai mercati azionari, e ad una focalizzazione sull'economia reale e sulla crescita del sistema imprenditoriale italiano

Politica di investimento

Il Comparto è un bilanciato moderato, caratterizzato da una attenzione all'economia reale Italiana ed agli investimenti produttivi anche legati alle imprese di dimensioni medie o piccole, pur con opportuni limiti e criteri di diversificazione.

Le quote del Comparto sono comprese tra gli investimenti ammissibili ad essere detenuti in un Piano individuale di risparmio a lungo termine ("PIR) di cui alla Legge 11 dicembre 2016 n. 232 ed alla Legge 19 dicembre 2019 n. 157 (c.d. Legge di Bilancio 2017 e 2020)

Gli attivi netti di questo Comparto sono investiti in titoli di debito e, per un massimo del 50%, in valori mobiliari di tipo azionario, quali azioni, warrant ed obbligazioni convertibili.

In particolare:

- Almeno il 70% del portafoglio ("Investimenti qualificati" come da normativa sui PIR) in strumenti finanziari emessi da società residenti in Italia, o in uno Stato membro dell'Unione Europea ("UE") o in Stati aderenti all'accordo sullo spazio economico europeo ("SEE") con una stabile organizzazione in Italia;

Almeno il 25% degli investimenti qualificati, che corrisponde al 17,5% del patrimonio netto totale del fondo, verrà emesso da società che non fanno parte dell'indice FTSE MIB o di qualsiasi altro indice equivalente di mercato regolamentato. Almeno il 5% degli investimenti qualificati, che corrisponde al 3,5% del patrimonio netto totale del comparto, sarà emesso da società non quotate nel FTSE MIB e nell'indice FTSE Mid Cap o in qualsiasi altro indice equivalente di mercati regolamentati

E' consentita l'esposizione in strumenti finanziari di emittenti di dimensioni medio/piccole. Tale esposizione deve essere effettuata nel rispetto dei seguenti limiti:

- L'esposizione ad emittenti con capitalizzazione inferiore a 500 milioni di Euro non deve superare il 30% del NAV;
- L'esposizione ad emittenti con capitalizzazione inferiore a 100 milioni di Euro non deve superare il 10% del NAV;

Il fondo non può investire più del 10% del portafoglio in strumenti finanziari che siano emessi dalla stessa società, o da società appartenenti allo stesso gruppo o in depositi e conti correnti. Tale limite è del 4% ove l'emittente abbia una capitalizzazione inferiore ai 100 Milioni di Euro.

L'esposizione massima ad un singolo titolo azionario non potrà eccedere il 5% degli attivi ovvero il 2% ove l'emittente abbia una capitalizzazione inferiore ai 100 milioni di Euro.

- Massimo il 30% ("Investimenti liberi" come normativa sui PIR) degli attivi netti può essere investito in:

- Strumenti del mercato monetario ed obbligazioni, con tassi sia fissi sia variabili, di emittenti Governativi, prevalentemente di Paesi UE o appartenenti al G8, e Sovranazionali;
- Strumenti Finanziari, azionari e obbligazionari, di Emittenti societari non Italiani, né aventi stabile organizzazione in Italia.
- Quote di OICVM e/o OIC che perseguano obiettivi di investimento compatibili con quelli del Comparto con un limite massimo del 10% del patrimonio netto
- derivati con finalità di copertura

Il Comparto non può investire in strumenti finanziari emessi da Società che non siano residenti in Paesi che consentono un adeguato scambio di informazioni con l'Italia.

L'esposizione tra asset class azionaria ed obbligazionaria potrà variare dinamicamente sia per ragioni tattiche che strategiche, sempre comunque nel rispetto dei limiti sopra definiti.

Il gestore può utilizzare discrezionalità nell'investire in strumenti finanziari non inclusi nel benchmark al fine di sfruttare specifiche opportunità di investimento. Questo approccio di gestione attiva comporta uno scostamento dall'indice di riferimento che può essere significativo.

L'utilizzo di derivati a scopo di investimento non è ammesso; i derivati con finalità di copertura saranno inclusi nella quota degli investimenti liberi di cui alla Legge sui PIR. La leva finanziaria attesa (calcolata come somma dei valori nozionali) non dovrebbe superare il 100% mentre la leva attesa (calcolata attraverso il metodo degli impegni così come definita nelle linee guida ESMA 10/788) non dovrebbe superare il 10%.

In determinate circostanze potrà verificarsi un livello di leva finanziaria maggiore.

Per mitigare eventuali rischi di cambio, è previsto che il totale degli investimenti non coperti dal rischio di cambio rispetto all'Euro non supererà il 10% del valore del patrimonio netto.

Principali fattori di rischio

I principali rischi di investimento cui è esposto il Comparto sono:

- Rischio tasso di interesse
- Rischio emittente
- Rischio azionario
- Rischio liquidità
- Rischio warrant
- Rischio derivati

Per un'analisi approfondita sui rischi vedere il paragrafo 6 "Considerazioni generali sui rischi".

Esposizione al Rischio Globale

Il VAR assoluto è basato su un modello standard di mercato avente le seguenti caratteristiche:

- Un intervallo di confidenza del 99%
- Periodo di detenzione di 1 mese (20 giorni lavorativi)
- Metodo di calcolo: Montecarlo

Profilo dell'investitore

Le Azioni del comparto sono comprese tra gli investimenti ammissibili ad essere detenuti in un Piano individuale di risparmio a lungo termine ("PIR) di cui alla Legge 11 dicembre 2016 n. 232 e alla Legge 19 dicembre 2019 n. 157 (c.d. Legge di Bilancio 2017 e 2020). Di conseguenza l'investitore potrà

	usufruire di benefici fiscali previsti dalle citate norme solo se tutti i requisiti ivi previsti vengono soddisfatti “.
	Il mercato target del comparto copre tutta la tipologia di investitori. Date le caratteristiche principali del comparto, non si può escludere che si possa verificare una perdita anche se questa non supererà mai l'importo investito. Gli obiettivi di crescita a medio / lungo termine sono coerenti con la politica di investimento, anche con potenziali fluttuazioni di valore; si può comunque considerare la coerenza con altri obiettivi, ancor più se combinato con altri investimenti in strumenti finanziari e quindi all'interno di un portafoglio diversificato. L'investimento dovrebbe essere considerato in un orizzonte temporale a lungo termine (> 5 anni).
Gestore delegato	BANCA FINNAT EURAMERICA SPA
Divisa di valorizzazione	EUR
Giorno di valorizzazione	Ogni giorno lavorativo in Lussemburgo
Classi di azioni	<p>Classe A: le azioni sono destinate a tutti gli investitori.</p> <p>Classe D: le azioni sono destinate a tutti gli investitori. E' prevista la distribuzione annuale di un dividendo pari all'ammontare dei proventi conseguiti con un limite massimo del 5% del patrimonio netto. Un dividendo minimo dell'1,00% è garantito anche in caso di rendimento negativo</p> <p>Classe I: Le azioni sono riservate esclusivamente agli Investitori Istituzionali.</p> <p>Classe L: azioni dematerializzate quotate e negoziabili su Borsa Italiana</p> <p>Classe Y: le azioni sono riservate esclusivamente agli Investitori Istituzionali. E' prevista la distribuzione annuale di un dividendo pari all'ammontare dei proventi conseguiti con un limite massimo del 5% del patrimonio netto. Un dividendo minimo dell'1,00% è garantito anche in caso di rendimento negativo</p>
Importo minimo sottoscrizione iniziale in unica soluzione	<p>Classe A: EURO 1.500</p> <p>Classe D: EUR 1.000</p> <p>Classe I e Y: EURO 25.000</p> <p>Classe L: 1 Azione</p>
Importo minimo versamento successivo	<p>Classe A: EUR 1.500</p> <p>Classe D: EUR 1.000</p> <p>Classe L: 1 Azione</p>
Piano di accumulo: importo minimo di sottoscrizione	Dodici rate mensili da 100 EURO o quattro rate trimestrali da 300 EURO
Commissione di gestione	<p>Classe A e D: 1,20 % annuo dell'attivo netto.</p> <p>Classe I e Y: 0,60% annuo dell'attivo netto</p> <p>Classe L: 0,75% annuo dell'attivo netto</p>
Benchmark	<ul style="list-style-type: none"> • 40% MSCI Italy Net return (M7IT Index) • 30% Bloomberg Barclays bond Italian Aggregate Issuers Tot Ret (LEI2TREU Index) • 30% Bloomberg Barclays bond Global Aggregate 1-3 YR Tot Ret Hedged Eur (LG13TREH Index)
Commissione di <i>performance</i>	In deroga alla metodologia generale descritta nel paragrafo 11 (“Consulenza e delega di gestione degli investimenti e rispettive commissioni”) al presente Prospetto, il Comparto applica il seguente meccanismo per la determinazione delle

commissioni di performance:

Le commissioni di performance sono calcolate per ogni giorno di calcolo del valore patrimoniale netto e sono pagate annualmente alla Società di Gestione, al Gestore degli investimenti o al Consulente degli Investimenti (se presente) all'inizio dell'anno successivo.

La Sicav applicherà in ogni momento il principio dell'High Water Mark, ciò significa che non saranno pagate commissioni di performance nel caso in cui il Gross Asset Value (il "GAV") ossia il valore del patrimonio al netto di tutte le spese, gli impegni e le commissioni di gestione (ma al lordo delle commissioni di performance), al termine del periodo di riferimento sia inferiore al più alto valore del patrimonio netto per azione determinato al termine di qualunque periodo precedente che abbia dato luogo al pagamento di commissioni di performance, a decorrere dal primo periodo, o al primo valore del patrimonio netto per azione del primo periodo nel quale la commissione di performance è stata calcolata ("High-Water Mark"). Il periodo di riferimento inizia il 1° gennaio di ogni anno e termina il 31 dicembre.

Il rendimento delle Azioni sarà calcolato considerando il reinvestimento di eventuali dividendi.

La commissione di performance sarà pari al 20% dell'extra rendimento rispetto al benchmark. La scelta del benchmark si è basata su una valutazione di coerenza tra l'indice, l'obiettivo di investimento, la strategia del Comparto e il suo profilo atteso di rischio-rendimento.

La commissione di incentivo è applicata al minore tra il valore patrimoniale netto del comparto nel giorno di valutazione e il valore medio del patrimonio netto del comparto nel periodo di riferimento.

Il periodo di riferimento inizia il 1° gennaio di ogni anno e termina il 31 dicembre dello stesso anno. Le commissioni di performance verranno applicate al verificarsi delle seguenti condizioni:

- Il GAV del Comparto è superiore all' HWM
- Nel periodo di riferimento il rendimento del Comparto è positivo e maggiore di quello del benchmark

Una volta verificate le sopracitate condizioni si può presentare un doppio scenario:

a) Il valore dell'HWM è uguale o maggiore del Valore netto per Azione del fine anno precedente: l'accantonamento sarà calcolato sulla differenza tra la performance del Comparto e la performance del benchmark a partire dalla data in cui l'HWM viene superato. Per il Comparto verrà calcolata la differenza tra il GAV e l'HWM, per il benchmark verrà calcolata la differenza tra il valore giornaliero ed il prezzo di chiusura del giorno precedente a quello in cui l'HWM è stato superato (as esempio: se l'HWM viene superato il 20 aprile, il rendimento del benchmark da considerare il 20 aprile è quello tra il 20 ed il 19 aprile)

b) Il valore dell'HWM è inferiore al Valore netto per Azione

del fine anno precedente: l'accantonamento sarà calcolato sulla differenza tra la performance del Comparto e la performance del benchmark nel periodo di riferimento.

Esempio di calcolo:

Performance fee (Pf) = [(P-PB) x min(TNAt; TNAAVG) x PERC.]

Dove:

Min (TNAt; TNAAVG) = è il minore tra il valore patrimoniale netto del comparto nel giorno di valutazione e il valore medio del patrimonio netto del comparto nel periodo di riferimento.

PERC = è la percentuale delle commissioni di performance indicate nella scheda di ciascun comparto

PB = è la performance del benchmark nel periodo di riferimento, espresso in percentuale.

P = è la performance del comparto nel periodo di riferimento, espresso in percentuale, tramite la seguente formula:

$P = ((GAVt / HWM) - 1) \times 100$, soggetto alle seguenti condizioni:

$GAVt > HWM$; e

$P > PB$

dove:

GAVt = è il "Gross Asset Value" (valore patrimoniale lordo) nel giorno di calcolo

HWM: High-Water Mark, come definito sopra

Esempio:

GAVt =	108
HWMt =	105
PB =	2%
TNAt =	2.000.000 €
TNAAVG =	2.500.000 €
PERC =	20%

$P = ((GAVt / HWM) - 1) \times 100 = ((108 / 105) - 1) \times 100 = 2,86\%$

$Pf = [(P-PB) \times \min(TNAt; TNAAVG) \times PERC.] = [(2.86\%-2\%) \times \min(2.000.000; 2.500.000) \times 20\%] = [(2.86\%-2\%) \times 2.000.000 \text{ €} \times 20\%] = 3.440 \text{ €}$

Fee cap

Le commissioni complessive di gestione e di performance a carico del Comparto non possono superare il quattro per cento (4%) del patrimonio netto.