

CREDEM VITA

CREDEM VITA MULTISELECTION (Tariffa 60041)

Variazioni ai Fondi Esterni comunicate dalle Società istitutrici fino al 31 marzo 2008

AXA World Funds - Force 3

Commissioni di gestione (% annua): max 1,00%

Commissioni di Banca Depositaria e Agente Amministrativo (% annua): max 0,095%

Categoria del fondo: bilanciati

Finalità del fondo: L'obiettivo del Comparto è conseguire un incremento del capitale e del reddito nel medio termine investendo in un portafoglio diversificato costituito da azioni, obbligazioni, strumenti del mercato monetario e, su base accessoria, liquidità, direttamente o investendo in altri OICVM e/o OIC. La politica d'investimento del Comparto è strutturata in modo da offrire agli investitori una scelta trasparente in termini di profilo rischio/remunerazione.

Composizione del fondo: Il Gestore degli Investimenti persegue gli obiettivi del Comparto contenendo la volatilità dei rendimenti attraverso investimenti in un'ampia gamma di obbligazioni dei mercati mondiali, strumenti del mercato monetario e azioni emesse in paesi appartenenti e non appartenenti all'OCSE. L'enfasi è posta su obbligazioni emesse soprattutto nella zona Euro. Non sussistono restrizioni formali in merito alla quota di attività del Comparto suscettibile di essere investita in un particolare mercato e/o di essere esposta verso quest'ultimo. Almeno il 10% degli attivi netti del Comparto saranno investiti in quote o azioni di OICVM e/o altri organismi d'investimento collettivo (OIC) conformemente alle disposizioni dell'articolo A (5) della sezione "Restrizioni all'investimento" del Prospetto Completo. Gli investimenti in altri OIC non potranno eccedere, in nessun caso, i limiti specificati all'articolo D (2) della sezione summenzionata. Ai sensi dell'articolo B(1) della sezione "Restrizioni all'investimento" del Prospetto Completo, il Comparto potrà investire fino al 10% del patrimonio netto in quote o azioni dei fondi di copertura regolamentati di tipo aperto che sono soggetti a una supervisione equivalente. Ai fini di una gestione efficiente, il Comparto potrà esporsi verso le attività succitate utilizzando strumenti derivati entro i limiti specificati nella sezione "Restrizioni all'investimento" del Prospetto Completo.

AXA World Funds - Force 5

Commissioni di gestione (% annua): max 1,25%

Commissioni di Banca Depositaria e Agente Amministrativo (% annua): max 0,095%

Categoria del fondo: bilanciati

Finalità del fondo: L'obiettivo del Comparto è conseguire un incremento del capitale e del reddito nel medio termine investendo in un portafoglio diversificato costituito da azioni, obbligazioni, strumenti del mercato monetario e, su base accessoria, liquidità, direttamente o investendo in altri OICVM e/o OIC. La politica d'investimento del Comparto è strutturata in modo da offrire agli investitori una scelta trasparente in termini di profilo rischio/remunerazione.

Composizione del fondo: Il Gestore degli Investimenti persegue gli obiettivi del Comparto accettando un certo grado di volatilità dei rendimenti, investendo principalmente in un'ampia gamma di obbligazioni, strumenti del mercato monetario e azioni dei mercati mondiali emesse in paesi dell'OCSE e non appartenenti all'OCSE. Non sussistono restrizioni formali in merito alla quota di attività del Comparto suscettibile di essere investita in un particolare mercato e/o di essere esposta verso quest'ultimo. Almeno il 10% degli attivi netti del Comparto saranno investiti in quote o azioni di OICVM e/o altri organismi d'investimento collettivo (OIC) conformemente alle disposizioni dell'articolo A (5) della sezione "Restrizioni all'investimento" del Prospetto Completo. Gli investimenti in altri OIC non potranno eccedere, in nessun caso, i limiti specificati all'articolo D (2) della sezione summenzionata. Ai sensi dell'articolo B(1) della sezione "Restrizioni all'investimento" del Prospetto Completo, il Comparto potrà investire fino al 10% del patrimonio netto in quote o azioni dei fondi di copertura regolamentati di tipo aperto che sono soggetti a una supervisione equivalente.

Ai fini di una gestione efficiente, il Comparto potrà esporsi verso le attività succitate utilizzando strumenti derivati entro i limiti specificati nella sezione "Restrizioni all'investimento" del Prospetto Completo.

AXA World Funds - Force 8

Commissioni di gestione (% annua): max 1,50%

Commissioni di Banca Depositaria e Agente Amministrativo (% annua): max 0,095%

Categoria del fondo: bilanciati

Finalità del fondo: L'obiettivo del Comparto è conseguire un incremento del capitale e del reddito nel medio termine investendo in un portafoglio diversificato costituito da azioni, obbligazioni, strumenti del mercato monetario e, su base accessoria, liquidità, direttamente o investendo in altri OICVM e/o OIC. La politica d'investimento del Comparto è strutturata in modo da offrire agli investitori una scelta trasparente in termini di profilo rischio/remunerazione.

Orizzonte temporale minimo consigliato: 3 anni

Composizione del fondo: Il Gestore degli Investimenti persegue gli obiettivi del Comparto contenendo la volatilità dei rendimenti attraverso investimenti in un'ampia gamma di obbligazioni dei mercati mondiali, strumenti del mercato monetario e azioni emesse in paesi dell'OCSE e non appartenenti all'OCSE. L'enfasi è posta su azioni emesse soprattutto nella zona Euro. Non sussistono restrizioni formali in merito alla quota di attività del Comparto suscettibile di essere investita in un particolare mercato e/o di essere esposta verso quest'ultimo. Almeno il 10% degli attivi netti del Comparto saranno investiti in quote o azioni di OICVM e/o altri organismi d'investimento collettivo (OIC) conformemente alle disposizioni dell'articolo A (5) della sezione "Restrizioni all'investimento" del Prospetto Completo. Gli investimenti in altri OIC non potranno eccedere, in nessun caso, i limiti specificati all'articolo D (2) della sezione summenzionata. Ai sensi dell'articolo B(1) della sezione "Restrizioni all'investimento" del Prospetto Completo, il Comparto potrà investire fino al 10% del patrimonio netto in quote o azioni dei fondi di copertura regolamentati di tipo aperto che sono soggetti a una supervisione equivalente. Ai fini di una gestione efficiente, il Comparto potrà esporsi verso le attività succitate utilizzando strumenti derivati entro i limiti specificati nella sezione "Restrizioni all'investimento" del Prospetto Completo.

AXA World Funds - Optimal Income

Commissioni di gestione (% annua): max 1,20%

Commissioni di Banca Depositaria e Agente Amministrativo (% annua): max 0,100%

Commissione di performance: La Società di Gestione ha diritto a una commissione in funzione dei risultati conseguiti ("Commissione di Performance") da calcolarsi per ogni periodo di riferimento ("Periodo di Riferimento").

■ Il primo Periodo di Riferimento ha inizio il 1° Gennaio 2007 e termina il 31 Dicembre 2008. I successivi Periodi di Riferimento copriranno 2 anni.

■ Calcolo della performance: in qualsiasi Giorno di Valutazione, se la Sovraperformance è positiva, viene trattenuto un accantonamento per una commissione di performance pari al 20% della Sovraperformance. Se la Sovraperformance è positiva ma inferiore a quella del Giorno di Valutazione precedente, tale accantonamento viene adeguato con partite reinserite nel totale degli accantonamenti esistenti.

■ La Sovraperformance viene definita come la differenza tra il Valore Patrimoniale di un Comparto, al netto di tutti i costi e le commissioni ma incrementato delle Commissioni di Performance, da una parte, e quello di un parametro di riferimento, la cui performance è uguale al 14,49% (calcolato proporzionalmente su due anni) nel periodo di riferimento ("Parametro di Riferimento"). Il rendimento fra i due fondi è uguale, qualora il Parametro di Riferimento soddisfi le seguenti condizioni:

- Una variazione di sottoscrizioni pari a quella del Comparto.
- In caso di rimborso o pagamento di dividendi, il valore del Fondo di Riferimento viene ridotto in base al seguente rapporto: importo rimborsato o dividendo distribuito diviso per il Valore Patrimoniale Netto complessivo della Classe di Azioni del Comparto.

Al termine del Periodo di Riferimento, la Società di Gestione può disporre a pieno titolo delle eventuali Commissioni di Performance e il valore del Parametro di Riferimento viene rettificato sulla base del Valore Patrimoniale Netto della Classe di Azioni del Comparto per il periodo successivo.

In caso di rimborso delle Azioni o di pagamento di dividendi, una parte dell'accantonamento per la commissione di performance, corrispondente al rapporto tra l'importo rimborsato o distribuito e il Valore Patrimoniale Netto complessivo della Classe di Azioni del Comparto, viene correttamente tenuto dalla Società di Gestione.

Si ricorda agli investitori che in determinate circostanze, la Sovraperformance complessiva del Comparto implica il versamento di una Commissione di Performance alla Società di Gestione nonostante la performance individuale di taluni investitori possa essere inferiore a quella dell'indice di riferimento.

Categoria del fondo: flessibili

Finalità del fondo: Il Comparto mira a conseguire un incremento del capitale a lungo termine unito a un reddito costante.

Orizzonte temporale minimo consigliato: 5 anni

Composizione del fondo: Il Gestore degli Investimenti persegue gli obiettivi del Comparto investendo in una gamma di azioni caratterizzate da elevati dividendi o in titoli obbligazionari europei o emessi da qualsiasi governo o società domiciliata in un paese europeo. Ciò nonostante, il Gestore degli Investimenti può investire fino al 10% del patrimonio in titoli emessi da qualsiasi governo e società di Stati non europei. Il Comparto investirà almeno il 51% dei suoi attivi in titoli a reddito fisso (compresi tutti gli altri titoli di debito, gli strumenti di debito e di mercato monetario), nonché in azioni. Ai sensi dell'articolo B(1) della sezione "Restrizioni all'investimento" del Prospetto, il Comparto potrà investire fino al 10% del patrimonio netto in quote o azioni degli hedge funds regolamentati di tipo aperto che sono soggetti a una supervisione equivalente. Ai fini di una gestione efficiente, il Comparto potrà esporsi verso le attività succitate utilizzando strumenti derivati entro i limiti specificati nella sezione "Restrizioni all'investimento" del Prospetto Completo.

AXA World Funds - Talents Absolute

Commissioni di gestione (% annua): max 2,00%

Commissioni di Banca Depositaria e Agente Amministrativo (% annua): max 0,145%

Commissione di performance: La Società di Gestione ha diritto a una commissione in funzione dei risultati conseguiti ("Commissione di Performance"), da calcolarsi per ogni periodo di riferimento ("Periodo di Riferimento").

■ Il primo Periodo di Riferimento ha inizio il giorno 1° Gennaio 2007 e termina il 31 Dicembre 2007. I successivi Periodi di Riferimento saranno annuali e coincideranno con l'esercizio finanziario della Classe di Azioni del Comparto.

■ Calcolo della performance: in qualsiasi Giorno di Valutazione, se la Sovraperformance è positiva, viene trattenuto un accantonamento per una commissione di performance pari al 20% della Sovraperformance. Se la Sovraperformance è positiva ma inferiore a quella del Giorno di Valutazione precedente, tale accantonamento viene adeguato con partite reinserite nel totale degli accantonamenti esistenti.

■ La Sovraperformance viene definita come la differenza tra il Valore Patrimoniale di un Comparto, al netto di tutti i costi e le commissioni ma incrementato delle Commissioni di Performance, da una parte, e quello di un fondo di riferimento, la cui performance è uguale a quella dell'indice di riferimento ("Fondo di Riferimento"). Il rendimento fra i due fondi è uguale, qualora il Parametro di Riferimento soddisfi le seguenti condizioni:

- una variazione di sottoscrizioni pari a quella del Comparto;

- In caso di rimborso o pagamento di dividendi, il valore del Fondo di Riferimento viene ridotto in base al seguente rapporto: importo rimborsato o dividendo distribuito diviso per il Valore Patrimoniale Netto complessivo della Classe di Azioni del Comparto.

Al termine del Periodo di Riferimento, qualora sia stato trattenuto l'accantonamento per la commissione di performance, la Società di Gestione può disporre a pieno titolo delle Commissioni di Performance e il valore del Fondo di Riferimento viene rettificato sulla base del Valore Patrimoniale Netto della Classe di Azioni del Comparto per il periodo successivo. Qualora al termine del Periodo di Riferimento non rimanesse alcun accantonamento, la Società di Gestione non disporrà di alcuna Commissione di Performance e il valore del Fondo di Riferimento resterà immutato per il successivo Periodo di Riferimento.

In caso di rimborso delle azioni o di pagamento di dividendi, una parte dell'accantonamento per la commissione di performance, corrispondente al rapporto tra l'importo rimborsato o distribuito e il Valore Patrimoniale Netto complessivo della Classe di Azioni del Comparto, viene correttamente tenuto dalla Società di Gestione.

L'indice di riferimento utilizzato come termine di raffronto è l'EONIA CAP.

Si ricorda agli investitori che in determinate circostanze, la Sovraperformance complessiva del Comparto implica il versamento di una Commissione di Performance alla Società di Gestione nonostante la performance individuale di taluni investitori possa essere inferiore a quella dell'indice di riferimento.

Finalità del fondo: L'obiettivo del Comparto è conseguire un incremento del capitale a lungo termine contraddistinto da volatilità moderata e bassa correlazione con il mercato.

Composizione del fondo: Il Gestore degli Investimenti perseguirà gli obiettivi del Comparto principalmente investendo in titoli azionari internazionali. Il Comparto selezionerà titoli azionari caratterizzati da una filosofia e gestione marcatamente imprenditoriale. La politica di investimento del Comparto prevede l'investimento in azioni di società di qualsiasi Paese, dirette da imprenditori contraddistinti da un approccio gestionale flessibile e proattivo. L'approccio d'investimento tende a privilegiare manager e società ad essi collegate aventi un buon "track record" (serie storica dei rendimenti/risultati ottenuti in passato) in termini di sviluppo di attività e creazione di valore. Inoltre, il Gestore degli Investimenti metterà in atto misure volte a ridurre l'esposizione del Comparto al mercato azionario attraverso interventi di copertura di una parte del rischio azionario, utilizzando a tal fine varie strategie, compresa in primo luogo la vendita di future su azioni, nonché la copertura di parte del rischio valutario rispetto all'euro. Ai fini di copertura e di una gestione efficiente del portafoglio, il Comparto potrà esporsi verso azioni, titoli collegati ad azioni, obbligazioni, qualsiasi strumenti a reddito fisso, indici e valute, tramite il ricorso a strumenti derivati.

Parametro di riferimento (benchmark): Eonia (European Overnight Index Average).
Relazione con il benchmark: massimizzare il rendimento del comparto

Carmignac Portfolio - Commodities

Commissioni di gestione (% annua): max 1,50%

Finalità del fondo: L'obiettivo del comparto consiste nella ricerca di una crescita a lungo termine del patrimonio

Composizione del fondo: Il comparto investirà in campi diversificati di attività nel settore delle materie prime. Il patrimonio comprenderà prevalentemente azioni di società produttrici di materie prime impegnate in attività di estrazione, di produzione e/o di trasformazione e azioni di società specializzate nella produzione nonché nei servizi e impianti energetici, con investimenti in tutto il mondo. Il comparto potrà avvalersi di tecniche e strumenti dei mercati derivati come, ad esempio le opzioni e i contratti a termine, a condizione che ciò sia finalizzato alla buona gestione del portafoglio. Il comparto potrà detenere liquidità, purché in via accessoria. In via secondaria, il comparto potrà investire in altri valori mobiliari in funzione delle previsioni di mercato.

Carmignac Portfolio - Grande Europe

Commissioni di gestione (% annua): max 1,50%

Finalità del fondo: L'obiettivo del comparto consiste nel conseguimento di una crescita di capitale a lungo termine

Composizione del fondo: Il Comparto investe prevalentemente in azioni dei paesi membri dell'Unione europea e, in via accessoria, in azioni dei paesi europei non membri o candidati all'adesione con l'aggiunta di Russia e Turchia. Tuttavia, per quanto riguarda la Russia, i relativi investimenti non possono superare, sommandosi a valori mobiliari diversi da quelli indicati nell'articolo 3.1.1 del Prospetto Informativo, il 10% del patrimonio netto del comparto. Il patrimonio non investito in azioni dei suddetti paesi sarà impiegato, preferibilmente ma non in tutti i casi, in valori mobiliari internazionali. Il comparto potrà avvalersi di tecniche e strumenti dei mercati derivati, come ad esempio le opzioni e i contratti a termine, a condizione che ciò sia

finalizzato alla buona gestione di portafoglio. Il comparto potrà detenere liquidità, purché in via accessoria. In via secondaria, il comparto potrà investire in altri valori mobiliari in funzione delle previsioni del mercato.

Carmignac Gestion - Carmignac Émergents

Finalità del fondo: La gestione punta ad ottenere un rendimento superiore a quello del suo indicatore di performance, e una volatilità inferiore a quest'ultimo.

Composizione del fondo: La strategia di investimento mira a selezionare i titoli che offrono il maggior potenziale di apprezzamento, senza vincoli di allocazione predeterminati per aree

geografiche, settori di attività, tipologia o taglio dei titoli. Poiché la gestione del Fondo è di tipo attivo e discrezionale, l'allocazione degli attivi in funzione delle previsioni del gestore potrà differire sensibilmente da quella alla base del suo indice di riferimento. Compatibilmente con i limiti massimi d'investimento previsti dal regolamento, Carmignac Emergents è costantemente investito, per una quota minima del 60% dell'attivo, in azioni. In ogni caso, almeno i 2/3 delle azioni e obbligazioni saranno emessi da società o emittenti che hanno sede o esercitano una parte preponderante della loro attività nei paesi emergenti definiti nell'indice di riferimento MSCI Emerging Markets Free. Carmignac Emergents è costantemente investito, per una quota minima del 60% dell'attivo, in azioni e può essere sovraesposto fino al 200% mediante strumenti finanziari a termine. L'attivo può comprendere inoltre quote obbligazionarie, titoli di credito o strumenti del mercato monetario denominati in divisa o in euro e obbligazioni a tasso variabile. La quota di prodotti obbligazionari è soggetta al limite del 40% dell'attivo, a titolo di diversificazione in caso di previsioni negative sull'evoluzione delle azioni. L'attivo può inoltre essere costituito da quote o azioni di OICVM nel limite del 10% dell'investimento complessivo. Carmignac Emergents può far ricorso a depositi e prestiti monetari, allo scopo di ottimizzare la liquidità del Fondo. Il Fondo può nello specifico effettuare operazioni di prestito titoli, al fine di ottimizzare i proventi dell'OICVM. Le operazioni sui mercati derivati non devono eccedere il patrimonio detenuto dal Fondo. Carmignac Emergents può utilizzare strumenti derivati e, in particolare, titoli strutturati con derivati incorporati, per coprire o dinamizzare l'attivo del Fondo in settori di attività, zone geografiche, mercati obbligazionari, azionari e valutari, titoli e valori mobiliari assimilati o indici, al fine di realizzare l'obiettivo di gestione. L'utilizzo degli strumenti finanziari a termine permette in particolare al gestore di ottimizzare il proprio investimento, di amministrare il rischio di sovra- o sotto-esposizione del portafoglio rispetto a una data previsione sull'andamento dei mercati finanziari. Tali operazioni saranno effettuate entro i limiti del valore dell'attivo.

Uso di strumenti finanziari derivati: Il gestore potrà investire in strumenti finanziari a termine, fisso o condizionato, negoziati sui mercati della zona euro e/o internazionale, regolamentati o "over-the-counter". In questo contesto, il gestore potrà assumere posizioni allo scopo di coprire il suo portafoglio e/o esporlo a settori di attività, zone geografiche, tassi, azioni (tutte le capitalizzazioni), cambio, titoli e valori mobiliari assimilati o indici al fine di realizzare l'obiettivo di gestione. La dinamizzazione o copertura del portafoglio avverrà attraverso la vendita o l'acquisto di opzioni e/o contratti a termine quotati sui mercati organizzati dei principali indici di riferimento mondiali azionari e dei tassi. Qualora necessario, nell'ambito dei tassi d'interesse il gestore potrà ricorrere anche a swap su tassi. Il gestore potrà inoltre assumere posizioni finalizzate a coprire il portafoglio dai rischi di cambio, utilizzando contratti di cambio a termine. Le operazioni sui mercati derivati non devono eccedere il patrimonio detenuto dal Fondo.

Titoli con derivati incorporati

Il gestore potrà investire in obbligazioni convertibili della zona europea e/o extraeuropea, ivi compresi in particolare i paesi emergenti. Il gestore potrà investire puntualmente su titoli strutturati con derivati incorporati (warrant, credit link note, EMTN, buoni di sottoscrizione, certificati indicizzati alla volatilità dei mercati azionari) negoziati sui mercati della zona euro e/o internazionale, regolamentati o "over-the-counter". In questo contesto, il gestore potrà assumere posizioni allo scopo di coprire il suo portafoglio e/o esporlo a settori di attività, zone geografiche, tassi, azioni

(tutte le capitalizzazioni), cambio, titoli e valori mobiliari assimilati o indici al fine di realizzare l'obiettivo di gestione. FCI CONFORME ALLE NORME EUROPEE 10 Nota integrativa dettagliata Carmignac Émergents 6 aprile 2007 Rispetto agli altri strumenti derivati summenzionati, il ricorso a titoli strutturati con derivati incorporati sarà motivato dalla volontà del gestore di ottimizzare la copertura o, se del caso, la dinamizzazione del portafoglio, riducendo i costi correlati all'impiego di tali strumenti finanziari al fine di conseguire l'obiettivo di gestione. In ogni caso, l'ammontare degli investimenti in titoli strutturati con derivati incorporati non potrà eccedere il 10% dell'attivo netto. Il rischio connesso a questo tipo di investimenti sarà limitato all'importo investito nell'acquisto dei titoli strutturati con derivati incorporati.

Carmignac Gestion - Carmignac Investissement

Finalità del fondo: La gestione punta ad ottenere un rendimento superiore a quello del suo indicatore di performance, e una volatilità inferiore a quest'ultimo.

Composizione del fondo: La politica di gestione, intenzionalmente di tipo dinamico e focalizzata sui titoli azionari, francesi ed esteri, non esclude tuttavia titoli mobiliari d'altro tipo. La strategia d'investimento è priva di vincoli di allocazione predeterminati in termini di area

geografica, settore d'attività, tipo o caratteristica dei titoli. Compatibilmente con i limiti massimi d'investimento previsti dal regolamento, Carmignac Investissement è costantemente investito, per una quota minima del 60% dell'attivo, in paesi dell'OCSE e in paesi emergenti. La ripartizione del portafoglio fra le diverse classi d'attivi e categorie di OICVM (azionari, bilanciati, obbligazionari, di liquidità ecc.), basata su un'analisi di fondo delle condizioni macroeconomiche mondiali e dei suoi trend evolutivi (crescita, inflazione, deficit ecc.), potrà variare in funzione delle previsioni dei gestori. La selezione delle azioni in cui investire avviene sulla base di analisi finanziarie, incontri organizzati dalle società, visite presso le società stesse e le notizie pubblicate dai media. I criteri adottati sono, in particolare, secondo i casi, il valore patrimoniale, il rendimento, la crescita e la qualità del management. Poiché la gestione del Fondo è di tipo attivo e discrezionale, l'allocazione degli attivi potrà differire sensibilmente da quella alla base del suo indice di riferimento. Allo stesso modo, la composizione del portafoglio costituito dalle diverse classi di attivi, basata su un'approfondita analisi finanziaria, potrà differire sensibilmente, sia in termini geografici che settoriali, di rating o di maturità, dalle ponderazioni dell'indice di riferimento. Il FCI sarà esposto in ragione del 60% del suo patrimonio netto in azioni e altri titoli suscettibili di dare accesso, direttamente o indirettamente, a capitali o al diritto di voto; tali valori devono essere ammessi alla negoziazione sui mercati della zona euro e/o internazionali, in questo ultimo caso in misura eventualmente rilevante nei paesi emergenti. Al fine di consentire al gestore un'adeguata diversificazione del portafoglio, il patrimonio del FCI potrà comprendere una percentuale compresa tra lo 0% e il 40% di obbligazioni a tasso fisso, titoli di credito negoziabili, obbligazioni a tasso variabile e indicizzate all'inflazione della zona euro e/o internazionali, in questo ultimo caso con esposizione eventualmente rilevante nei paesi emergenti.

Il fondo potrà investire fino al 10% del patrimonio netto in OICVM. Il FCI potrà far ricorso a depositi e prestiti monetari, allo scopo di ottimizzare la tesoreria del Fondo. Il FCI potrà in particolare effettuare operazioni di prestito titoli, finalizzate ad ottimizzare i proventi dell'OICVM. Le operazioni sui mercati derivati non devono eccedere il patrimonio detenuto dal Fondo. Il gestore potrà investire in strumenti finanziari a termine, fisso o condizionato, negoziati sui mercati della zona euro e/o internazionale, regolamentati o "over-the-counter". Il gestore potrà investire puntualmente su titoli strutturati con derivati incorporati (warrant, credit link note, EMTN, buoni di sottoscrizione, certificati indicizzati alla volatilità dei mercati azionari) negoziati sui mercati della zona euro e/o internazionale, regolamentati o "over-the-counter". In ogni caso, l'ammontare degli investimenti in titoli strutturati con derivati incorporati non potrà eccedere il 10% dell'attivo netto.

Uso di strumenti finanziari derivati: Il gestore potrà investire in strumenti finanziari a termine, fisso o condizionato, negoziati sui mercati della zona euro e/o internazionale, regolamentati o "over-the-counter". In questo contesto, il gestore potrà assumere posizioni allo scopo di coprire il suo portafoglio e/o esporlo a settori di attività, zone geografiche, tassi, azioni (tutte le capitalizzazioni), cambio, titoli e valori mobiliari assimilati o indici al fine di realizzare l'obiettivo di gestione. La dinamizzazione o copertura del portafoglio avverrà attraverso la vendita o l'acquisto di opzioni e/o contratti a termine quotati sui mercati organizzati dei principali indici di riferimento mondiali azionari e dei tassi. Qualora necessario, nell'ambito dei tassi d'interesse il gestore potrà ricorrere anche a swap su tassi. Il gestore potrà inoltre assumere posizioni finalizzate a coprire il portafoglio dai rischi di cambio, utilizzando contratti di cambio a termine. Le operazioni sui mercati derivati non devono eccedere il patrimonio detenuto dal Fondo.

Titoli con derivati incorporati

Il gestore potrà investire in obbligazioni convertibili della zona europea e/o extraeuropea, ivi compresi in particolare i paesi emergenti. Il gestore potrà investire puntualmente su titoli strutturati con derivati incorporati (warrant, credit link note, EMTN, buoni di sottoscrizione, certificati indicizzati alla volatilità dei mercati azionari) negoziati sui mercati della zona euro e/o internazionale, regolamentati o "over-the-counter". In questo contesto, il gestore potrà assumere posizioni allo scopo di coprire il suo portafoglio e/o esporlo a settori di attività, zone geografiche, tassi, azioni (tutte le capitalizzazioni), cambio, titoli e valori mobiliari assimilati o indici al fine di realizzare l'obiettivo di gestione. FCI CONFORME ALLE NORME EUROPEE Nota integrativa dettagliata Carmignac Investissement. doc Pag. 12 / 22 28/07/2006 Rispetto agli altri strumenti derivati summenzionati, il ricorso a titoli strutturati con derivati incorporati sarà motivato dalla volontà del gestore di ottimizzare la copertura o, se del caso, la dinamizzazione del portafoglio, riducendo i costi correlati all'impiego di tali strumenti finanziari al fine di conseguire l'obiettivo di gestione.

In ogni caso, l'ammontare degli investimenti in titoli strutturati con derivati incorporati non potrà eccedere il 10% dell'attivo netto. Il rischio connesso a questo tipo di investimenti sarà limitato all'importo investito nell'acquisto dei titoli strutturati con derivati incorporati.

Carmignac Gestion - Carmignac Patrimoine

Commissione di performance: La performance del fondo comune di investimento è calcolata in base all'andamento del valore patrimoniale netto. Qualora la performance dall'inizio dell'esercizio sia positiva e superiore a quella dell'indice di riferimento, composto per il 50% dall'indice azionario mondiale Morgan Stanley MSCI AC World Index, (Eur) e per il restante 50% dall'indice obbligazionario mondiale Citigroup WGBI All Maturities (Eur), verrà costituito su base giornaliera un accantonamento pari a massimo 10% di tale sovraperformance. In caso di performance inferiore a questo indice, sarà effettuato uno storno su base giornaliera della provvigione nella misura del 10% massimo di tale sottoperformance, fino al raggiungimento delle dotazioni costituite dall'inizio dell'anno. Tale provvigione viene accantonata annualmente dalla società di gestione in base all'ultimo valore patrimoniale netto del mese di dicembre. Se, nel corso dell'esercizio, la performance del fondo comune di investimento è inferiore al suo indice di riferimento, la parte variabile delle commissioni di gestione sarà pari a zero. Se, nel corso dell'anno, la performance del fondo comune di investimento, dall'inizio dell'esercizio, è positiva e superiore al suo indice di riferimento calcolato sullo stesso periodo, su tale sovraperformance verrà costituito un accantonamento a titolo di commissioni di gestione variabili ai fini del calcolo del valore patrimoniale netto. In caso di sottoperformance del fondo comune di investimento rispetto al suo indice di riferimento nell'intervallo tra due valori patrimoniali netti, ogni accantonamento precedentemente effettuato sarà controbilanciato da uno storno. Gli storni sulla provvigione sono limitati al raggiungimento degli accantonamenti effettuati in precedenza. Questa parte variabile verrà definitivamente percepita alla chiusura di ogni esercizio solo se, rispetto all'anno trascorso, la performance del fondo comune d'investimento è positiva e superiore a quella del suo indice di riferimento. Tale provvigione viene accantonata annualmente dalla società di gestione in base all'ultimo valore patrimoniale netto del mese di dicembre. Queste spese (la quota fissa e l'eventuale quota variabile) saranno ascritte direttamente nel conto economico del Fondo.

Finalità del fondo: La gestione punta ad ottenere un rendimento superiore a quello del suo indicatore di performance.

Composizione del fondo: La politica di gestione tiene conto di una ripartizione dei rischi mediante una diversificazione degli investimenti. La ripartizione del portafoglio fra le diverse classi d'attivi e categorie di OICVM (azionari, bilanciati, obbligazionari, di liquidità ecc.), basata su un'analisi di fondo delle condizioni macroeconomiche mondiali e dei suoi trend evolutivi (crescita, inflazione, deficit ecc.), potrà variare in funzione delle previsioni dei gestori. Poiché la gestione del Fondo è di tipo attivo e discrezionale, l'allocazione degli attivi potrà differire sensibilmente da quella alla base del suo indice di riferimento. Allo stesso modo, la composizione del portafoglio costituito dalle diverse classi di attivi, basata su un'approfondita analisi finanziaria, potrà differire sensibilmente, sia in termini geografici che settoriali, di rating o di maturità, dalle ponderazioni dell'indice di riferimento. La selezione delle azioni in cui investire avviene sulla base di analisi finanziarie, incontri organizzati dalle società, visite presso le società stesse e le notizie pubblicate dai media. I criteri adottati sono, in particolare, secondo i casi, il valore patrimoniale, il rendimento, la crescita e la qualità del management. Il FCI sarà esposto per un massimo del 50% del suo patrimonio netto in azioni e altri titoli suscettibili di dare accesso, direttamente o indirettamente, a capitali o al diritto di voto; tali valori devono essere ammessi alla negoziazione sui mercati della zona euro e/o internazionali, in questo ultimo caso in misura eventualmente rilevante nei paesi emergenti (senza tuttavia superare il 25% del patrimonio netto). Il patrimonio netto del FCI sarà composto dal 50% al 100% di obbligazioni a tasso fisso, titoli di credito negoziabili, buoni del Tesoro, obbligazioni a tasso variabile e indicizzate all'inflazione della zona euro e/o internazionali, in questo ultimo caso con esposizione eventualmente rilevante nei paesi emergenti (senza tuttavia superare il 25% del patrimonio netto). Il fondo potrà investire fino al 10% del patrimonio netto in OICVM. Il gestore potrà investire in strumenti finanziari a termine, fisso o condizionato, negoziati sui mercati della zona euro e/o internazionale, regolamentati o "over-the-counter". Le operazioni sui mercati derivati non devono eccedere il patrimonio detenuto dal Fondo. Il gestore potrà investire in obbligazioni convertibili della zona europea e/o extraeuropea, ivi compresi in particolare i paesi emergenti. Il gestore potrà investire puntualmente su titoli strutturati con derivati incorporati (warrant, credit link note, EMTN, buoni di sottoscrizione, certificati indicizzati alla volatilità dei mercati azionari) negoziati sui mercati della zona euro e/o

internazionale, regolamentati o "over-the-counter". In ogni caso, l'ammontare degli investimenti in titoli strutturati con derivati incorporati non potrà eccedere il 10% dell'attivo netto. Il FCI potrà far ricorso a depositi e prestiti monetari, allo scopo di ottimizzare la tesoreria del Fondo. Il FCI potrà in particolare effettuare operazioni di prestito titoli, finalizzate ad ottimizzare i proventi dell'OICVM.

Fortis L Fund - Absolute Return Balanced

Commissioni di Banca Depositaria e Agente Amministrativo (% annua): 0,085%

Finalità del fondo: L'obiettivo di investimento di questo comparto consiste nel procurare un rendimento superiore dell'2% (al lordo di commissioni e spese) rispetto al suo indice di riferimento, l'EONIA. Questo obiettivo potrebbe non essere raggiunto, né può essere data alcuna garanzia.

Orizzonte temporale minimo consigliato: 5 anni

Composizione del fondo: Il comparto può investire sia in azioni internazionali che in obbligazioni convertibili internazionali, in obbligazioni internazionali e in buoni del tesoro, purché si tratti di valori mobiliari emessi sui mercati internazionali. Il comparto può inoltre investire, entro i limiti fissati dalla legge, in tutti gli altri valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori, in strumenti del mercato monetario e, a titolo accessorio, in liquidità. Nell'ambito di una corretta gestione, può altresì avvalersi di tecniche e strumenti finanziari, come definito nell'allegato 3 del Prospetto informativo completo. Qualora il comparto investisse in warrant, i potenziali investitori sono consapevoli della maggiore volatilità di tali strumenti e, conseguentemente, del valore netto d'inventario del comparto. Il gestore porrà l'accento sulle sue capacità nella scelta dei valori singoli, vale a dire la capacità di scegliere i valori mobiliari la cui performance prevista sarà diversa da quella del mercato nel suo complesso. L'accento sarà posto altresì sulla decisione di eliminare o di rafforzare il rischio generale del mercato. Per conseguire i suoi obiettivi, il comparto potrà investire in altri OICVM o OIC fino al 10% degli attivi.

FORTIS L FUND Absolute Return Bond Euro Plus

Commissioni di Banca Depositaria e Agente Amministrativo (% annua): 0,135%

Categoria del fondo: flessibili

Finalità del fondo: L'obiettivo di questo comparto consiste nel conseguire una performance paragonabile al rendimento a medio o a lungo termine offerto dagli indici obbligazionari in euro (vale a dire, un rendimento notevolmente più elevato rispetto a quello del tasso giornaliero), indipendentemente dall'andamento dei tassi di interesse.

Orizzonte temporale minimo consigliato: 5 anni

Composizione del fondo: L'obiettivo fissato in termini di rendimento sarà raggiunto sfruttando il processo di investimento del gestore e applicando efficaci procedure di controllo dei rischi su quattro punti: (1) la gestione attiva della duration, (2) la gestione attiva della curva dei tassi, (3) la diversificazione e la gestione attiva fra le varie classi di attivi obbligazionari e (4) la gestione attiva delle posizioni di cambio. Sul piano della volatilità, l'obiettivo del fondo consiste nel generare il rendimento fissato, registrando una volatilità comparabile a quella degli indici obbligazionari della zona euro.

A tal fine, il comparto può investire in obbligazioni di qualsiasi natura emesse sul mercato internazionale e denominate in diverse valute, in depositi e strumenti del mercato monetario e in strumenti finanziari derivati. Dopo la copertura, l'esposizione del comparto alle valute diverse dall'euro non può superare il 20%. Il gestore può acquisire posizioni "long" e "short" per trarre vantaggio dalle tendenze di mercato previste, ad esempio per approfittare di un ampliamento o di una contrazione dei differenziali di rendimento tra i titoli di Stato e le obbligazioni non governative, ovvero per beneficiare del previsto andamento dei tassi a lungo termine. Le posizioni short saranno assunte utilizzando strumenti finanziari derivati entro i limiti e alle condizioni stabilite nell'allegato 3 del Prospetto informativo completo. Per conseguire i suoi obiettivi, il comparto potrà investire in altri OICVM o OIC fino al 5% degli attivi.

Fortis L Fund - Absolute Return Growth

Commissioni di Banca Depositaria e Agente Amministrativo (% annua): 0,085%

Finalità del fondo: L'obiettivo di investimento di questo comparto consiste nel procurare un rendimento superiore dell'4% (al lordo di commissioni e spese) rispetto al suo indice di

riferimento, l'EONIA. Questo obiettivo potrebbe non essere raggiunto, né può essere data alcuna garanzia.

Orizzonte temporale minimo consigliato: 5 anni

Composizione del fondo: Il comparto può investire sia in azioni internazionali che in obbligazioni convertibili internazionali, in obbligazioni internazionali e in buoni del tesoro, purché si tratti di valori mobiliari emessi sui mercati internazionali. Il comparto può inoltre investire, entro i limiti fissati dalla legge, in tutti gli altri valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori, in strumenti del mercato monetario e, a titolo accessorio, in liquidità. Nell'ambito di una corretta gestione, può altresì avvalersi di tecniche e strumenti finanziari, come definito nell'allegato 3 del Prospetto informativo completo. Qualora il comparto investisse in warrant, i potenziali investitori sono consapevoli della maggiore volatilità di tali strumenti e, conseguentemente, del valore netto d'inventario del comparto. Il gestore porrà l'accento sulle sue capacità nella scelta dei valori singoli, vale a dire la capacità di scegliere i valori mobiliari la cui performance prevista sarà diversa da quella del mercato nel suo complesso. L'accento sarà posto altresì sulla decisione di eliminare o di rafforzare il rischio generale del mercato. Per conseguire i suoi obiettivi, il comparto potrà investire in altri OICVM o OIC fino al 10% degli attivi.

Fortis L Fund - Absolute Return Stability

Commissioni di Banca Depositaria e Agente Amministrativo (% annua): 0,085%

Finalità del fondo: L'obiettivo di investimento di questo comparto consiste nel procurare un rendimento superiore dell'1% (al lordo di commissioni e spese) rispetto al suo indice di riferimento, l'EONIA. Questo obiettivo potrebbe non essere raggiunto, né può essere data alcuna garanzia.

Orizzonte temporale minimo consigliato: 5 anni

Composizione del fondo: Il comparto può investire sia in azioni internazionali che in obbligazioni convertibili internazionali, in obbligazioni internazionali e in buoni del tesoro, purché si tratti di valori mobiliari emessi sui mercati internazionali. Il comparto può inoltre investire, entro i limiti fissati dalla legge, in tutti gli altri valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori, in strumenti del mercato monetario e, a titolo accessorio, in liquidità. Nell'ambito di una corretta gestione, può altresì avvalersi di tecniche e strumenti finanziari, come definito nell'allegato 3 del Prospetto informativo completo. Qualora il comparto investisse in warrant, i potenziali investitori sono consapevoli della maggiore volatilità di tali strumenti e, conseguentemente, del valore netto d'inventario del comparto. Il gestore porrà l'accento sulle sue capacità nella scelta dei valori singoli, vale a dire la capacità di scegliere i valori mobiliari la cui performance prevista sarà diversa da quella del mercato nel suo complesso. L'accento sarà posto altresì sulla decisione di eliminare o di rafforzare il rischio generale del mercato. Per conseguire i suoi obiettivi, il comparto potrà investire in altri OICVM o OIC fino al 10% degli attivi.

GLG Investments PLC - GLG Capital Appreciation Fund

Commissioni di Banca Depositaria e Agente Amministrativo (% annua): 0,34%

Finalità del fondo: L'obiettivo del comparto è fornire l'apprezzamento nel lungo termine del capitale dell'investitore.

Orizzonte temporale minimo consigliato: 5 anni

Composizione del fondo: L'asset allocation del portafoglio si propone di rispondere dinamicamente all'analisi dei mutamenti e delle opportunità del mercato. Il portafoglio investirà in via primaria in azioni ordinarie e altri titoli di capitale, ma può anche investire in strumenti di mercato monetario, obbligazioni governative e corporate, obbligazioni convertibili in titoli ordinari, azioni privilegiate e investimenti collegati a titoli a reddito fisso e di capitale, compresi a titolo esemplificativo ma non esaustivo opzioni e swaps. Il portafoglio investirà soprattutto in titoli quotati o scambiati sui mercati riconosciuti degli stati membri OCSE e in altri Stati. Il portafoglio diversifica investendo non più del 15% nei paesi non-OCSE e negli stati non ricompresi nel G-8. Il portafoglio può detenere disponibilità liquide. Il Gestore mira a ridurre la volatilità diversificando gli investimenti. Il portafoglio può investire in valuta compresi forwards in valuta, swaps in valuta e valuta estera per modificare le caratteristiche di esposizione dei valori mobiliari tenuti in portafoglio.

Parametro di riferimento (benchmark): Nessuno.

Tuttavia si segnala che il Gestore, solo per fini statistici e senza impatto sulla politica di gestione, ha adottato il seguente indicatore di riferimento: 65% MSCI World Equity Index (Loc), 35% JP Morgan Government Bond Index (Loc).

GLG Investments PLC - GLG Performance Fund

Commissioni di Banca Depositaria e Agente Amministrativo (% annua): 0,34%

Finalità del fondo: L'obiettivo del comparto è fornire l'apprezzamento nel lungo termine del capitale dell'investitore.

Composizione del fondo: Il comparto investe in via primaria in azioni ordinarie ed in altri titoli di capitale ma può anche investire in strumenti del mercato monetario, obbligazioni governative o corporate, obbligazioni convertibili, azioni privilegiate e altri strumenti a reddito fisso e collegati a titoli di capitale, come a titolo esemplificativo e non esaustivo opzioni e swap su equity. Può investire in titoli listati o negoziati sui mercati riconosciuti di paesi OCSE, ed altri paesi. L'asset allocation del portafoglio verrà diversificata con non più del 15% del comparto investito in titoli di paesi di non-OCSE e in stati non ricompresi nel G-8. In portafoglio può detenere disponibilità liquide. L'asset allocation del portafoglio è finalizzata a cogliere le varie opportunità del mercato e i cambiamenti nel trend. Il Gestore mira ad ottenere rendimenti positivi attraverso un numero limitato di investimenti concentrati, nel rispetto dei limiti posti nel Prospetto. L'over performance sarà soggetta a commissioni così come descritto nella sezione "Commissioni e Spese" del Prospetto. Il portafoglio potrà effettuare operazioni in valuta, inclusi contratti forward, swaps in valuta per ridurre l'esposizione dei titoli trasferibili tenuti in portafoglio.

Parametro di riferimento (benchmark): Nessuno.

Tuttavia si segnala che il Gestore, solo per fini statistici e senza impatto sulla politica di gestione, ha adottato il seguente indicatore di riferimento: MSCI World Equity Index (Loc)

GLG Investments PLC - GLG Global Convertible UCITS Fund

Commissioni di Banca Depositaria e Agente Amministrativo (% annua): 0,34%

Finalità del fondo: L'obiettivo del comparto consiste nel realizzare un apprezzamento del capitale dell'investitore

Orizzonte temporale minimo consigliato: 5 anni

Composizione del fondo: Il comparto persegue il suo obiettivo attraverso investimenti globali in un portafoglio attivamente gestito di obbligazioni convertibili, azioni privilegiate convertibili, titoli di debito, warrants e altri strumenti collegati a titoli di capitale, inclusi a titolo esemplificativo ma non esaustivo opzioni e swaps, con meno volatilità di un portafoglio che investe direttamente nei mercati azionari internazionali. Il Comparto investe in via primaria in titoli quotati e negoziati su mercati regolamentati in paesi non-OCSE. Il portafoglio viene diversificato investendo non più del 30% in titoli quotati o negoziati su mercati regolamentati di paesi non-OCSE. Il gestore mira a ridurre la volatilità diversificando e attraverso la gestione attiva di vari parametri di rischio. Oltre ai limiti posti da regolamento, la Sicav ha stabilito che non più del 30% del portafoglio del Comparto sarà investito in titoli con rating "non-investment grade", quindi con rating inferiore o uguale a "baa" (moody's), o BBB (incluso BBB-) ("S&P"), o rating equivalente determinato dal gestore. Il portafoglio può investire in valuta compresi forward sulla valuta e swaps in valuta in modo da ridurre la caratteristica esposizione al rischio dei valori mobiliari in portafoglio.

Parametro di riferimento (benchmark): Nessuno.

Tuttavia si segnala che il Gestore, solo per fini statistici e senza impatto sulla politica di gestione, ha adottato il seguente indicatore di riferimento: Merrill Lynch G300 Convertible Index (Loc)