

FONDO GARANTITO
BNP PARIBAS **CAMPIONI
D'EUROPA**



PROSPETTO SEMPLIFICATO

FCI CONFORME ALLE NORME EUROPEE

Il presente Prospetto Semplificato è traduzione fedele dell'ultimo Prospetto approvato dall' "Autorité des Marchés Financiers" della Repubblica francese. Prospetto Semplificato pubblicato mediante deposito presso l'Archivio Prospetti della CONSOB in data 27/05/2009.



**BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT**

Fondo a Formula

L'OICVM FONDO GARANTITO BNP PARIBAS - CAMPIONI D'EUROPA è costruito nella prospettiva di un investimento fino alla data di scadenza della garanzia, il 20 ottobre 2014 (di seguito la "Data di Scadenza"), o fino alla data di scadenza anticipata della garanzia (di seguito la "Data di Scadenza Anticipata"), il 20 ottobre 2011. Si raccomanda quindi vivamente di acquistare quote di questo fondo (di seguito il "Fondo") solamente qualora si abbia l'intenzione di conservarle fino alla Data di Scadenza prevista. Qualora si rivendano quote prima della Data di Scadenza, il prezzo proposto sarà in funzione dei parametri di mercato applicabili alla data dell'operazione. Tale prezzo potrà essere molto diverso (inferiore o superiore) dall'ammontare risultante dall'applicazione della formula annunciata.

Sezione A – Parte Statutaria

1. Presentazione sintetica

Codice ISIN:	FR0010744557
Denominazione:	FONDO GARANTITO BNP PARIBAS - CAMPIONI D'EUROPA
Forma giuridica:	FCI di diritto francese
Comparti/feeder fund:	Nessuno
Società di Gestione:	BNP Paribas Asset Management
Gestore contabile (delegata a):	BNP Paribas Fund Services France
Durata prevista:	OICVM inizialmente creato per una durata di 5 anni e 15 giorni
Banca depositaria:	BNP Paribas Securities Services
Revisore dei conti:	Deloitte & Associati
Distributore:	BNP Paribas e le società del gruppo BNP Paribas

2. Informazioni relative all'investimento e alla gestione

a. Classificazione

Fondo a formula.

b. OICVM di OICVM

Il livello di esposizione del fondo ad altri OICVM è inferiore al 50% del suo attivo netto.

c. Garanzia o protezione

Garanzia totale del capitale investito¹ alla Data di Scadenza o alla Data di Scadenza Anticipata.

d. Obiettivo di gestione

L'obiettivo di gestione del Fondo è permettere al detentore che abbia sottoscritto quote del Fondo non oltre il 5 ottobre 2009:

- di beneficiare in un arco temporale di due anni, al 20 ottobre 2011, di un Valore Patrimoniale Netto pari a:
 - il Valore Patrimoniale Netto di Riferimento¹ maggiorato di un Guadagno Anticipato fissato al 2% (pari a un Valore Patrimoniale Netto alla Data di Scadenza Anticipata del 102% del Valore Patrimoniale Netto di Riferimento, ossia un tasso di rendimento attuariale dello 0,98%²) se in un orizzonte di due anni la media delle Performance Individuali Intermedie (come di seguito definite) di un paniere composto da 20 azioni europee (vedere la definizione di seguito) è in calo di almeno il 20%.

In tal caso, il Fondo sarà sciolto il 20 ottobre 2011.

1. Vedere la voce i. "Garanzia o Protezione".

2. Tasso di rendimento attuariale calcolato tra il 5 ottobre 2009 escluso e il 20 ottobre 2011 compreso, su base Exact/365 (al netto delle imposte e dei contributi sociali).

Oppure, in caso contrario,

- di beneficiare in un arco temporale di 5 anni, al 20 ottobre 2014, di un Valore Patrimoniale Netto pari a:
 - il Valore Patrimoniale Netto di Riferimento¹ maggiorato di una Performance di Riferimento del Paniere (come di seguito definita) pari al 100% della media delle Performance Individuali di Riferimento di 20 azioni europee (vedere la definizione di seguito), con ciascuna di queste Performance Individuali limitata al 35%; se la Performance di Riferimento del Paniere è negativa, sarà considerata nulla.

Di conseguenza, la Performance di Riferimento del Paniere sarà compresa tra 0% e 35% (pari a un Valore Patrimoniale Netto alla Data di Scadenza compreso tra il 100% e il 135% del Valore Patrimoniale Netto di Riferimento, ossia un tasso di rendimento attuariale massimo del 6,13%²).

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT ha selezionato un paniere di azioni europee, tra le società che producono meno emissioni di biossido di carbonio e che sono tra le più solvibili nel loro settore. Scelte nell'ambito dell'Indice Low Carbon 100 Europe, le azioni del Paniere rispettano i 2 criteri seguenti:

- rischio di credito poco elevato;
- ripartizione settoriale del Paniere coerente con la ripartizione settoriale dell'Indice Low Carbon 100 Europe e le scelte di allocazione settoriale di BNP PAM.

Il Paniere e il meccanismo di calcolo della Performance di Riferimento del Paniere sono descritti al paragrafo g. «Strategia d'investimento».

e. Descrizione dell'economia dell'OICVM

1. Aspettative del detentore del Fondo

In contropartita per:

- la rinuncia ai dividendi delle azioni del Paniere,
- l'incertezza sulla durata del suo investimento,
- e la limitazione del Guadagno Anticipato e della Performance di Riferimento del Paniere,

il detentore si attende un rialzo delle azioni del Paniere fino al 35% in un orizzonte di 5 anni dalla Data di Rilevazione Iniziale (pari a un tasso di rendimento attuariale massimo del 6,13%²) se le condizioni lo permettono, oppure in caso contrario si attende un ribasso del Paniere a partire dal secondo anno di almeno il 20%, che gli permette di ricevere un Guadagno Anticipato fissato al 2% (pari a un tasso di rendimento attuariale dello 0,98%³).

1. Vedere la voce i. "Garanzia o Protezione".

2. Tasso di rendimento attuariale calcolato tra il 5 ottobre 2009 escluso e il 20 ottobre 2014 compreso, su base Exact/365 (al netto delle imposte e dei contributi sociali).

3. Tasso di rendimento attuariale calcolato tra il 5 ottobre 2009 escluso e il 20 ottobre 2011 compreso, su base Exact/365 (al netto delle imposte e dei contributi sociali).

2. Vantaggi - Inconvenienti del Fondo

Caso	Vantaggi	Inconvenienti
In ogni caso	<ul style="list-style-type: none"> ■ Il capitale investito¹ è garantito al 20 ottobre 2014, o al 20 ottobre 2011 se si realizza la Condizione di Scioglimento Anticipato. ■ Il detentore beneficia della diversificazione geografica e settoriale del Paniere. <p>Alla data di creazione del fondo, BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT ha selezionato un paniere di azioni europee, tra le società che producono meno emissioni di biossido di carbonio e che sono tra le più solvibili nel loro settore. Scelte nell'ambito dell'Indice Low Carbon 100 Europe, le azioni del Paniere rispettano i 2 criteri seguenti:</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ rischio di credito poco elevato; ■ ripartizione settoriale del Paniere coerente con la ripartizione settoriale dell'Indice Low Carbon 100 Europe e le scelte di allocazione settoriale di BNP PAM. 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Prima del 12 ottobre 2011, il detentore non conosce la scadenza esatta della formula. ■ Per beneficiare della garanzia, il detentore deve aver sottoscritto le sue quote entro le ore 13.00 del 5 ottobre 2009 e conservarle fino al 20 ottobre 2014 oppure fino al 20 ottobre 2011 se si realizza la Condizione di Scioglimento Anticipato. ■ Il detentore non beneficia dei dividendi legati alle azioni componenti il Paniere.
1) Si realizza la Condizione di Scioglimento Anticipato:	<ul style="list-style-type: none"> ■ Il capitale investito è garantito al 20 ottobre 2011 se si realizza la Condizione di Scioglimento Anticipato. ■ Il detentore ottiene un Guadagno Anticipato fissato al 2% in un orizzonte di 2 anni, al 20 ottobre 2011 (pari a un Valore Patrimoniale Netto alla Data di Scadenza Anticipata del 102% del Valore Patrimoniale Netto di Riferimento, ossia un tasso di rendimento attuariale fissato allo 0,98%²). 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Per beneficiare della garanzia, il detentore deve aver sottoscritto le sue quote prima delle ore 13.00 del 5 ottobre 2009 e conservarle fino al 20 ottobre 2011. ■ Il Guadagno Anticipato è limitato al 2% (pari a un Valore Patrimoniale Netto alla Data di Scadenza Anticipata del 102% del Valore Patrimoniale Netto di Riferimento, ossia un tasso di rendimento attuariale fissato allo 0,98%²) e non permette di sfruttare un'eventuale performance maggiore del Paniere.

1. Vedere la voce i. "Garanzia o Protezione".

2. Tasso di rendimento attuariale calcolato tra il 5 ottobre 2009 escluso e il 20 ottobre 2011 compreso, su base Exact/365 (al netto delle imposte e dei contributi sociali).



Caso	Vantaggi	Inconvenienti
2) La Condizione di Scioglimento Anticipato non si realizza:	<ul style="list-style-type: none"> ■ Il capitale investito è garantito al 20 ottobre 2014. ■ Il detentore ottiene una Performance di Riferimento del Paniere limitata al 35% in un orizzonte di 5 anni, al 20 ottobre 2014 (pari a un Valore Patrimoniale Netto alla Data di Scadenza compreso tra il 100% e il 135% del Valore Patrimoniale Netto di Riferimento, ossia un tasso di rendimento attuariale massimo del 6,13%¹). 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Per beneficiare della garanzia, il detentore deve aver sottoscritto le sue quote prima delle ore 13.00 del 5 ottobre 2009 e conservarle fino al 20 ottobre 2014. ■ Le Performance Individuali delle azioni del Paniere sono limitate ciascuna al 35% per il calcolo della Performance di Riferimento del Paniere, a prescindere dalle performance delle azioni del Paniere. Di conseguenza, la Performance di Riferimento del Paniere è limitata al 35%, (pari a un Valore Patrimoniale Netto alla Data di Scadenza compreso tra il 100% e il 135% del Valore Patrimoniale Netto di Riferimento, ossia un tasso di rendimento attuariale massimo del 6,13%¹).

1. Tasso di rendimento attuariale calcolato tra il 5 ottobre 2009 escluso e il 20 ottobre 2014 compreso, su base Exact/365 (al netto delle imposte e dei contributi sociali).

f. Indice di riferimento

La gestione del Fondo non è parametrata a un indice di riferimento predeterminato.

Inoltre, anche se la performance del Fondo dipende dall'andamento della performance di un paniere di 20 azioni europee (descritte al paragrafo "Strategia d'investimento"), potrà tuttavia divergere dalla performance del Paniere a causa della formula.

Un grafico di confronti storici simulati dei rendimenti attuariali del Paniere, della formula e del tasso privo di rischio in funzione della data di inizio della simulazione è presentato al punto g. 4 "Strategia d'investimento: Simulazioni sui dati storici di mercato".

g. Strategia d'investimento

1. Descrizione dei meccanismi del Guadagno Anticipato e della Performance di Riferimento del Paniere

Il Fondo è un fondo a formula il cui Guadagno Anticipato e la Performance di Riferimento del Paniere sono legati all'andamento di un paniere composto da 20 azioni europee (descritte alla tabella seguente).

Alla data di creazione del fondo, BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT ha selezionato un paniere di azioni europee, tra le più "pulite" e le più solvibili del loro settore. Scelte nell'ambito dell'Indice Low Carbon 100 Europe, le azioni del Paniere rispettano i 2 criteri seguenti:

- rischio di credito poco elevato;
- ripartizione settoriale del Paniere coerente con la ripartizione settoriale dell'Indice Low Carbon 100 Europe e le scelte di allocazione settoriale di BNP PAM.

■ Composizione del Paniere

Ticker Bloomberg	Codice Isin	Nome	Paese	Settore Euronext
DGE LN Equity	GB0002374006	Diageo PLC	Inghilterra	Beni di consumo
PHIA NA Equity	NL0000009538	Koninklijke Philips Electronics N.V.	Olanda	Beni di consumo
NESN VX Equity	CH0038863350	Nestle S.A.	Svizzera	Beni di consumo
UNA NA Equity	NL0000009355	Unilever N.V. CVA	Olanda	Beni di consumo
BA/ LN Equity	GB0002634946	BAE Systems PLC	Inghilterra	Industria
DG FP Equity	FR0000125486	Vinci S.A.	Francia	Industria
BAY GY Equity	DE0005752000	Bayer AG	Germania	Materiali di base
BP/ LN Equity	GB0007980591	BP PLC	Inghilterra	Petrolio e Gas
RDSA LN Equity	GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell	Olanda	Petrolio e Gas
ROG VX Equity	CH0012032048	Roche Holding AG Part. Cert.	Svizzera	Sanità
SAN FP Equity	FR0000120578	Sanofi-Aventis S.A.	Francia	Sanità
BSY LN Equity	GB0001411924	British Sky Broadcasting Group PLC	Inghilterra	Servizi al consumo
CA FP Equity	FR0000120172	Carrefour S.A.	Francia	Servizi al consumo
VIV FP Equity	FR0000127771	Vivendi S.A.	Francia	Servizi al consumo
NOK1V FH Equity	FI0009000681	Nokia Corp.	Finlandia	Tecnologia
TEF SM Equity	ES0178430E18	Telefonica S.A.	Spagna	Telecomunicazioni
VOD LN Equity	GB00B16GWD56	Vodafone Group PLC	Inghilterra	Telecomunicazioni
EDF FP Equity	FR0010242511	Electricite de France S.A.	Francia	Utilities
GSZ FP Equity	FR0010208488	GDF Suez S.A.	Francia	Utilities
VIE FP Equity	FR0000124141	Veolia Environnement S.A.	Francia	Utilities

Il paniere è fissato per tutta la durata del Fondo.

Tuttavia, la composizione del Paniere può variare qualora sopravvenga uno degli eventi di mercato descritti al paragrafo "Modalità di sostituzione di un'azione" della presente Nota Dettagliata.

Il corso di un'azione è il suo corso di chiusura sulla Borsa di Quotazione.

■ Modalità di calcolo del Guadagno Anticipato e della Performance di Riferimento del Paniere

Le definizioni del Guadagno Anticipato e della Performance di Riferimento del Paniere si basano sul calendario seguente:

Le Date di Rilevazione Iniziale sono le seguenti:

Date di Rilevazione Iniziali	
Data di Rilevazione Iniziale 1	mercoledì 07 ottobre 2009
Data di Rilevazione Iniziale 2	giovedì 08 ottobre 2009
Data di Rilevazione Iniziale 3	venerdì 09 ottobre 2009
Data di Rilevazione Iniziale 4	lunedì 12 ottobre 2009
Data di Rilevazione Iniziale 5	martedì 13 ottobre 2009

Le Date di Rilevazione Intermedie sono le seguenti:

Date di Rilevazione Intermedie	
Data di Rilevazione Intermedia 1	giovedì 06 ottobre 2011
Data di Rilevazione Intermedia 2	venerdì 07 ottobre 2011
Data di Rilevazione Intermedia 3	lunedì 10 ottobre 2011
Data di Rilevazione Intermedia 4	martedì 11 ottobre 2011
Data di Rilevazione Intermedia 5	mercoledì 12 ottobre 2011

Qualora non si realizzi la Condizione di Scioglimento Anticipato, le Date di Rilevazione Finale sono le seguenti:

Date di Rilevazione Finali	
Data di Rilevazione Finale 1	lunedì 06 ottobre 2014
Data di Rilevazione Finale 2	martedì 07 ottobre 2014
Data di Rilevazione Finale 3	mercoledì 08 ottobre 2014
Data di Rilevazione Finale 4	giovedì 09 ottobre 2014
Data di Rilevazione Finale 5	venerdì 10 ottobre 2014

Se si realizza la Condizione di Scioglimento Anticipato, la Data di Scadenza Anticipata è il 20 ottobre 2011. In caso contrario, la Data di Scadenza è il 20 ottobre 2014.

Queste date possono subire variazioni qualora sopravvenga un evento di mercato.

Qualora una delle azioni del Paniere non sia quotata in una o più Date di Rilevazione, il Corso di Riferimento, il Corso Intermedio o il Corso Finale è calcolato unicamente sulle Date di Rilevazione previste in cui l'azione in questione è quotata.

Il Guadagno Anticipato e la Performance Finale si basano sulle definizioni seguenti:

- il Corso di Riferimento è pari al corso di chiusura medio osservato nelle 5 Date di Rilevazione Iniziale.
- il Corso Intermedio è pari al corso di chiusura medio osservato nelle 5 Date di Rilevazione Intermedia.
- il Corso Finale è pari al corso di chiusura medio osservato nelle 5 Date di Rilevazione Finale.

Calcolo del Guadagno Anticipato

All'ultima Data di Rilevazione Intermedia, per verificare la Condizione di Scioglimento Anticipato:

Prima tappa: Calcolo della Performance Individuale Intermedia

Il corso di chiusura di ciascuna delle 20 azioni del Paniere viene rilevato in ognuna delle 5 Date di Rilevazione Intermedia.

Viene calcolata la media di questi 5 corsi ("Corso Intermedio").

La Performance Individuale Intermedia è pari a $\frac{\text{Corso Intermedio}}{\text{Corso di Riferimento}} - 1$, espresso in percentuale.

Seconda tappa: Calcolo della Performance Intermedia del Paniere

La Performance Intermedia del Paniere è pari alla media delle Performance Individuali Intermedie delle 20 azioni del Paniere, calcolate come indicato alla tappa precedente.

Il 2° anno, il Paniere cala di almeno il 20%:

Se la Performance Intermedia del Paniere è in flessione di almeno il 20%, il 2° anno, si realizza la Condizione di Scioglimento Anticipato.

■ Guadagno Anticipato

Alla Data di Scadenza Anticipata, se si realizza la Condizione di Scioglimento Anticipato, il Valore Patrimoniale Netto è pari al Valore Patrimoniale Netto di Riferimento maggiorato del Guadagno Anticipato fissato al 2%.

In tal caso, la durata della formula sarà di 2 anni e 15 giorni. Il fondo sarà sottoposto a Scioglimento Anticipato il 20 ottobre 2011 e il Valore Patrimoniale Netto alla Data di Scadenza Anticipata sarà del 102% del Valore Patrimoniale Netto di Riferimento (ossia un tasso di rendimento attuariale dello 0,98%).

Il 2° anno, il Paniere cala meno del 20% o è in rialzo:

Se la Performance Intermedia del Paniere non rispetta la Condizione di Scioglimento Anticipato, il Fondo non viene sciolto e il Valore Patrimoniale Netto alla Data di Scadenza è pari al Valore Patrimoniale Netto di Riferimento maggiorato della Performance di Riferimento del Paniere.

■ Performance di Riferimento del Paniere

All'ultima Data di Rilevazione Finale, se la Performance Intermedia del Paniere non rispetta la Condizione di Scioglimento Anticipato:

Prima tappa: Calcolo della Performance Individuale di Riferimento

Il corso di chiusura di ciascuna delle azioni del Paniere viene rilevato in ognuna delle 5 Date di Rilevazione Finale. Viene calcolata la media di questi 5 corsi ("Corso Finale").

La Performance Individuale è pari a $\frac{\text{Corso Finale}}{\text{Corso di Riferimento}} - 1$, espresso in percentuale.

La Performance Individuale di Riferimento è pari alla Performance Individuale limitata al 35%.

Seconda tappa: Calcolo della Performance di Riferimento del Paniere

La Performance di Riferimento del Paniere è pari al 100% della media delle Performance Individuali di Riferimento delle 20 azioni del Paniere calcolate secondo le modalità descritte alla tappa precedente; se la Performance di Riferimento del Paniere è negativa, sarà considerata nulla.

Se non si realizza la Condizione di Scioglimento Anticipato, il Valore Patrimoniale Netto alla Data di Scadenza è pari al Valore Patrimoniale Netto di Riferimento maggiorato della Performance di Riferimento del Paniere.

In tal caso, la durata della formula è di 5 anni e 15 giorni e il Valore Patrimoniale Netto alla Data di Scadenza sarà compreso tra il 100% e il 135% del Valore Patrimoniale Netto di Riferimento (ossia un tasso di rendimento attuariale del 6,13%).

2. Aspettative del mercato che permettono di massimizzare il risultato della formula

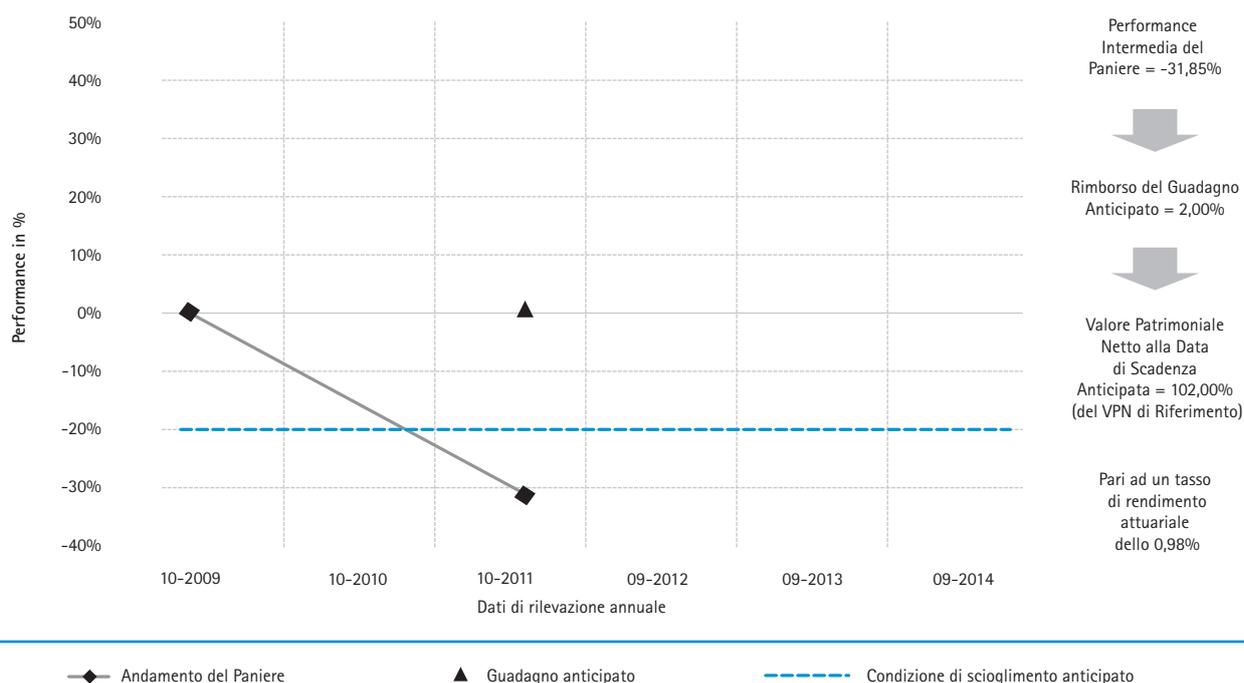
Per massimizzare il risultato della formula alla Data di Scadenza, il detentore punta su un rialzo delle azioni del Paniere superiore al 35% (ossia un tasso di rendimento attuariale della formula di massimo il 6,13%). Egli è tuttavia protetto da un eventuale ribasso del Paniere di almeno il 20% in un orizzonte di 2 anni grazie allo Scioglimento Anticipato; in questo caso, il suo Guadagno Anticipato è fissato al 2% (pari a un rendimento attuariale atteso dello 0,98%).

3. Esempi**1° ipotesi: la Condizione di Scioglimento Anticipato viene realizzata**

A titolo informativo, alla data del 22 maggio 2009, il tasso privo di rischio era dell'1,69% (OAT Zero Coupon 25 ottobre 2011 con scadenza prossima alla Data di Scadenza Anticipata).

Il rendimento attuariale citato deve intendersi come un tasso di rendimento attuariale calcolato tra il 5 ottobre 2009 escluso e la Data di Scadenza Anticipata, il 20 ottobre 2011, su base Puntuale/365 e non tenendo conto dell'eventuale impatto delle imposte.

	Corso di Riferimento						Corso Intermedio						Perform. Individuale Intermedia
	Date di Rilevazione Iniziale						Date di Rilevazione Intermedia						
	1	2	3	4	5	Media	1	2	3	4	5	Media	
Azione 1	100,00	99,79	99,46	99,73	101,02	100,00	60,41	60,64	60,47	60,94	57,54	60,00	-40,00%
Azione 2	99,00	99,00	98,86	98,75	104,40	100,00	65,45	66,02	66,66	66,08	60,80	65,00	-35,00%
Azione 3	101,00	100,18	100,75	100,92	97,15	100,00	51,81	52,01	52,10	51,46	52,63	52,00	-48,00%
Azione 4	99,50	99,21	98,84	99,10	103,35	100,00	70,99	71,06	71,02	70,82	71,11	71,00	-29,00%
Azione 5	101,50	101,64	101,13	101,76	93,97	100,00	103,31	103,25	103,12	103,17	102,15	103,00	3,00%
Azione 6	98,00	98,33	98,62	98,74	106,31	100,00	32,16	32,72	32,51	32,39	30,21	32,00	-68,00%
Azione 7	97,00	97,73	98,35	98,52	108,40	100,00	55,53	56,28	56,51	56,79	49,88	55,00	-45,00%
Azione 8	97,50	97,38	96,92	96,70	111,51	100,00	46,29	46,50	46,58	46,94	48,69	47,00	-53,00%
Azione 9	100,50	101,11	101,57	101,67	95,15	100,00	36,19	35,44	35,60	35,21	37,56	36,00	-64,00%
Azione 10	101,00	100,48	100,52	100,15	97,85	100,00	70,12	70,38	70,50	71,17	67,83	70,00	-30,00%
Azione 11	101,50	101,69	101,33	101,48	94,01	100,00	103,20	102,71	103,31	102,97	102,81	103,00	3,00%
Azione 12	99,50	98,68	98,91	99,43	103,48	100,00	93,37	93,44	93,95	93,83	90,42	93,00	-7,00%
Azione 13	97,00	97,16	96,99	97,05	111,80	100,00	82,01	81,95	81,84	81,74	82,46	82,00	-18,00%
Azione 14	98,50	98,31	98,98	99,48	104,73	100,00	60,80	61,40	61,14	60,49	61,17	61,00	-39,00%
Azione 15	102,00	101,24	101,51	101,63	93,61	100,00	51,94	51,59	51,79	51,34	53,35	52,00	-48,00%
Azione 16	101,50	102,23	102,34	103,19	90,74	100,00	40,87	40,47	40,74	41,28	36,64	40,00	-60,00%
Azione 17	99,50	99,82	99,73	100,06	100,89	100,00	101,34	100,59	99,99	99,38	103,71	101,00	1,00%
Azione 18	100,50	100,73	101,10	101,11	96,57	100,00	50,70	50,65	50,56	50,71	52,38	51,00	-49,00%
Azione 19	100,00	100,25	100,18	100,82	98,75	100,00	91,78	91,42	91,20	91,32	94,28	92,00	-8,00%
Azione 20	100,00	99,85	99,95	99,54	100,65	100,00	96,79	96,95	97,35	97,58	96,33	97,00	-3,00%
Performance Intermedia del Paniere = media delle Performance Individuali Intermedie del Paniere di 20 azioni													-31,85%
Il Paniere è in flessione di almeno 20% nel 2° anno? Quindi il fondo è sciolto alla Data di Scadenza Anticipata del 20/10/2011													Si
Guadagno Anticipato													2,00%
Valore Patrimoniale Netto alla Data di Scadenza Anticipata in % del Valore Patrimoniale Netto di Riferimento													102,00% (100% + 2%)
Tasso di rendimento attuariale													0,98%



Questa ipotesi corrisponde a un contesto in cui il Paniere è in flessione dall'origine.

Il 2° anno, la Performance Intermedia del Paniere è in flessione del 31,85%. Si realizza quindi la Condizione di Scioglimento Anticipato e il Guadagno Anticipato a 2 anni è del 2,00%, pari a un tasso di rendimento attuariale dello 0,98%.

In questo esempio, se il Valore Patrimoniale Netto di Riferimento era di 100 euro, il Valore Patrimoniale Netto al 20 ottobre 2011 sarebbe pari a 102 euro.

2° ipotesi: la Condizione di Scioglimento Anticipato non si realizza

A titolo informativo, alla data del 22 maggio 2009, il tasso privo di rischio era del 2,94% (OAT Zero Coupon 25 ottobre 2014 con scadenza prossima alla Data di Scadenza).

I tassi di rendimento attuariali annuali sono calcolati tra il 5 ottobre 2009 escluso e il 20 ottobre 2014 compreso, su base Puntuale/365 e non tenendo conto dell'eventuale impatto delle imposte.

1) Scenario favorevole: Nessuno Scioglimento Anticipato e Performance di Riferimento del Paniere in rialzo in un orizzonte di 5 anni.

	Corso di Riferimento						Corso Intermedio						Perform. Individuale Intermedia
	Date di Rilevazione Iniziale						Date di Rilevazione Intermedia						
	1	2	3	4	5	Media	1	2	3	4	5	Media	
Azione 1	100,00	99,79	99,46	99,73	101,02	100,00	100,70	100,54	100,22	99,82	103,72	101,00	1,00%
Azione 2	99,00	99,00	98,86	98,75	104,40	100,00	135,57	135,28	135,11	135,11	133,92	135,00	35,00%
Azione 3	101,00	100,18	100,75	100,92	97,15	100,00	69,19	69,18	69,62	70,17	66,85	69,00	-31,00%
Azione 4	99,50	99,21	98,84	99,10	103,35	100,00	93,94	93,67	94,12	93,96	94,32	94,00	-6,00%
Azione 5	101,50	101,64	101,13	101,76	93,97	100,00	51,04	51,28	51,95	52,22	48,50	51,00	-49,00%
Azione 6	98,00	98,33	98,62	98,74	106,31	100,00	124,97	125,48	124,85	124,68	125,03	125,00	25,00%
Azione 7	97,00	97,73	98,35	98,52	108,40	100,00	109,59	110,01	110,30	110,62	109,49	110,00	10,00%
Azione 8	97,50	97,38	96,92	96,70	111,51	100,00	88,68	88,54	88,79	88,86	85,12	88,00	-12,00%
Azione 9	100,50	101,11	101,57	101,67	95,15	100,00	101,24	100,90	100,84	100,46	106,57	102,00	2,00%
Azione 10	101,00	100,48	100,52	100,15	97,85	100,00	87,18	86,61	86,94	87,17	87,09	87,00	-13,00%
Azione 11	101,50	101,69	101,33	101,48	94,01	100,00	103,43	103,58	103,82	103,41	100,76	103,00	3,00%
Azione 12	99,50	98,68	98,91	99,43	103,48	100,00	92,99	93,32	93,56	93,64	91,49	93,00	-7,00%
Azione 13	97,00	97,16	96,99	97,05	111,80	100,00	126,48	126,09	126,37	127,08	123,98	126,00	26,00%
Azione 14	98,50	98,31	98,98	99,48	104,73	100,00	136,86	136,77	136,81	136,71	137,86	137,00	37,00%
Azione 15	102,00	101,24	101,51	101,63	93,61	100,00	112,24	111,92	112,24	112,14	111,45	112,00	12,00%
Azione 16	101,50	102,23	102,34	103,19	90,74	100,00	108,66	108,63	109,33	108,81	109,57	109,00	9,00%
Azione 17	99,50	99,82	99,73	100,06	100,89	100,00	100,79	101,53	101,58	102,29	98,80	101,00	1,00%
Azione 18	100,50	100,73	101,10	101,11	96,57	100,00	84,44	85,21	85,11	84,78	85,46	85,00	-15,00%
Azione 19	100,00	100,25	100,18	100,82	98,75	100,00	133,98	133,93	134,06	134,45	133,58	134,00	34,00%
Azione 20	100,00	99,85	99,95	99,54	100,65	100,00	128,83	128,75	128,86	129,08	124,47	128,00	28,00%
Performance Intermedia del Paniere												4,50%	
= media delle Performance Individuali Intermedie del Paniere di 20 azioni													
Il Paniere è in flessione di almeno il 20% nel 2°anno?												NO	

	Corso Finale						Performance Individuale a 5 anni	Performance Individuale di Riferimento
	Date di Rilevazione Finale							
	1	2	3	4	5	Media		
Azione 1	145,46	145,24	145,24	145,07	143,99	145,00	45,00%	35,00%
Azione 2	155,62	156,14	155,54	155,91	156,79	156,00	56,00%	35,00%
Azione 3	135,07	134,68	135,13	134,83	135,28	135,00	35,00%	35,00%
Azione 4	136,25	137,22	136,56	136,53	138,45	137,00	37,00%	35,00%
Azione 5	148,57	147,93	148,38	147,97	147,15	148,00	48,00%	35,00%
Azione 6	139,31	138,17	139,47	138,59	139,47	139,00	39,00%	35,00%
Azione 7	136,07	136,11	135,65	135,90	136,26	136,00	36,00%	35,00%
Azione 8	137,61	137,05	136,36	136,75	137,23	137,00	37,00%	35,00%
Azione 9	161,04	160,57	160,79	160,54	162,05	161,00	61,00%	35,00%
Azione 10	174,01	173,76	173,99	173,62	174,62	174,00	74,00%	35,00%
Azione 11	139,99	139,10	140,08	139,46	141,37	140,00	40,00%	35,00%
Azione 12	180,23	179,98	179,42	180,17	180,20	180,00	80,00%	35,00%
Azione 13	143,75	144,57	143,50	144,93	143,26	144,00	44,00%	35,00%
Azione 14	148,76	148,96	149,27	148,91	149,10	149,00	49,00%	35,00%
Azione 15	134,84	135,48	135,09	134,19	135,40	135,00	35,00%	35,00%
Azione 16	141,57	141,71	141,25	141,29	139,18	141,00	41,00%	35,00%
Azione 17	143,98	143,77	144,14	144,34	143,76	144,00	44,00%	35,00%
Azione 18	136,12	135,91	135,85	136,49	135,64	136,00	36,00%	35,00%
Azione 19	149,31	149,85	150,70	150,23	149,91	150,00	50,00%	35,00%
Azione 20	135,64	134,91	134,82	134,35	135,29	135,00	35,00%	35,00%

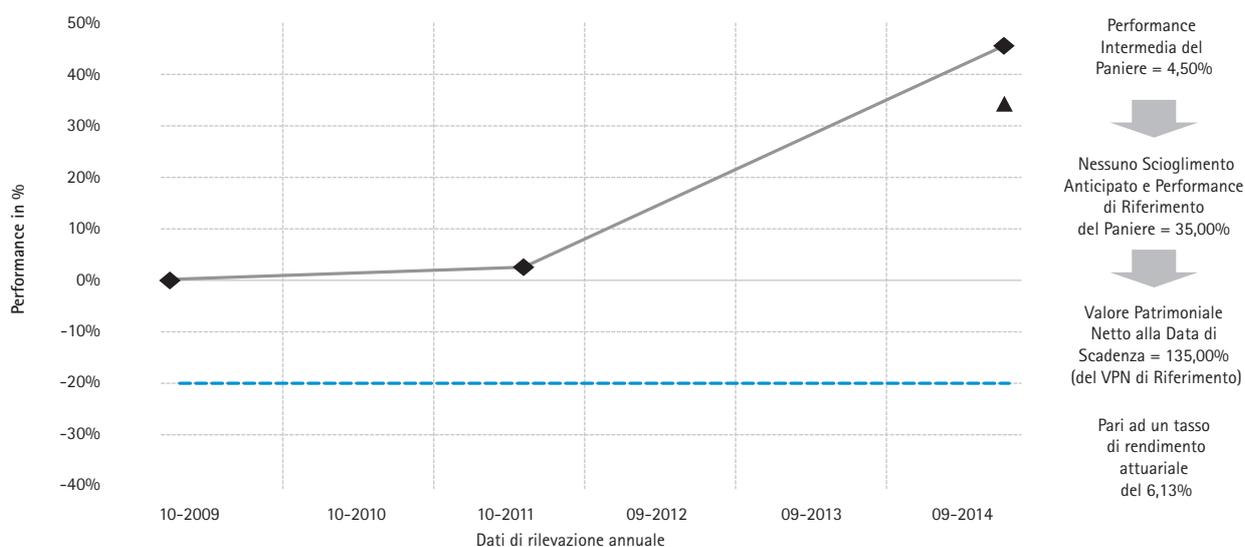
Performance del Paniere = media delle Performance Individuali a 5 anni **46,10%**

Partecipazione **100,00%**

Performance di Riferimento del Paniere = Partecipazione x media delle Performance Individuali di Riferimento, con un minimo dello 0% **35,00%**

Valore Patrimoniale Netto alla Data di Scadenza in % del Valore Patrimoniale Netto alla Data di Scadenza **135,00% (100% + 35%)**

Tasso di rendimento attuariale **6,13%**



◆ Andamento del Paniere ▲ Performance di Riferimento del Paniere - - - - - Condizione di scioglimento anticipato

Questa ipotesi corrisponde a un lieve rialzo del Paniere nel secondo anno, seguito da un forte rialzo del Paniere nel quinto anno di vita del Fondo. Poiché in un orizzonte di due anni la Performance Intermedia del Paniere era del 4,50%, la Condizione di Scioglimento Anticipato non si è realizzata.

La Performance di Riferimento del Paniere è inferiore alla performance del Paniere poiché le Performance Individuali delle azioni del Paniere sono limitate ciascuna al 35%.

La Performance di Riferimento del Paniere è del 35%. Il Valore Patrimoniale Netto del 20 ottobre 2014 è pari al 135% del Valore Patrimoniale Netto di Riferimento, pari a un tasso di rendimento attuariale del 6,13%.

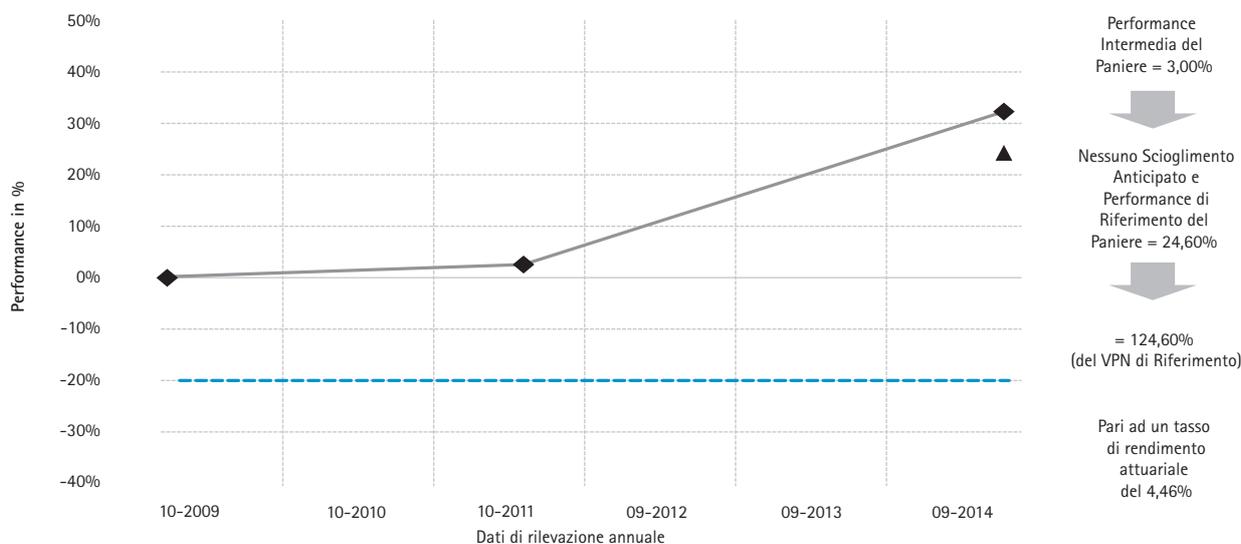
In questo esempio, se il Valore Patrimoniale Netto di Riferimento era di 100 euro, il Valore Patrimoniale Netto del Fondo al 20 ottobre 2014 sarebbe pari a 135 euro.

2) Scenario intermedio: Nessuno Scioglimento Anticipato e Performance di Riferimento del Paniere in rialzo moderato in un orizzonte di 5 anni.

	Corso di Riferimento						Corso Intermedio						Perform. Individuale Intermedia
	Date di Rilevazione Iniziale						Date di Rilevazione Intermedia						
	1	2	3	4	5	Media	1	2	3	4	5	Media	
Azione 1	100,00	99,79	99,46	99,73	101,02	100,00	101,33	101,30	101,32	101,35	99,69	101,00	1,00%
Azione 2	99,00	99,00	98,86	98,75	104,40	100,00	124,75	125,00	124,69	124,73	125,83	125,00	25,00%
Azione 3	101,00	100,18	100,75	100,92	97,15	100,00	69,23	68,38	68,67	69,04	69,68	69,00	-31,00%
Azione 4	99,50	99,21	98,84	99,10	103,35	100,00	94,10	94,12	94,06	93,43	94,29	94,00	-6,00%
Azione 5	101,50	101,64	101,13	101,76	93,97	100,00	40,68	40,81	40,67	40,51	42,34	41,00	-59,00%
Azione 6	98,00	98,33	98,62	98,74	106,31	100,00	114,97	115,33	115,47	115,26	113,96	115,00	15,00%
Azione 7	97,00	97,73	98,35	98,52	108,40	100,00	110,08	110,56	111,03	111,47	106,86	110,00	10,00%
Azione 8	97,50	97,38	96,92	96,70	111,51	100,00	87,16	87,07	87,29	87,43	91,05	88,00	-12,00%
Azione 9	100,50	101,11	101,57	101,67	95,15	100,00	102,34	102,97	103,51	103,31	97,87	102,00	2,00%
Azione 10	101,00	100,48	100,52	100,15	97,85	100,00	87,31	87,86	87,38	87,34	85,11	87,00	-13,00%
Azione 11	101,50	101,69	101,33	101,48	94,01	100,00	103,45	103,88	103,80	103,29	100,58	103,00	3,00%
Azione 12	99,50	98,68	98,91	99,43	103,48	100,00	93,64	93,31	93,43	93,36	91,26	93,00	-7,00%
Azione 13	97,00	97,16	96,99	97,05	111,80	100,00	126,02	126,77	126,99	126,76	123,47	126,00	26,00%
Azione 14	98,50	98,31	98,98	99,48	104,73	100,00	136,74	137,24	137,47	137,77	135,77	137,00	37,00%
Azione 15	102,00	101,24	101,51	101,63	93,61	100,00	111,81	111,44	111,61	112,08	113,07	112,00	12,00%
Azione 16	101,50	102,23	102,34	103,19	90,74	100,00	108,89	108,82	108,56	108,15	110,59	109,00	9,00%
Azione 17	99,50	99,82	99,73	100,06	100,89	100,00	101,40	101,09	100,54	100,47	101,51	101,00	1,00%
Azione 18	100,50	100,73	101,10	101,11	96,57	100,00	84,97	85,00	84,66	84,84	85,53	85,00	-15,00%
Azione 19	100,00	100,25	100,18	100,82	98,75	100,00	134,48	134,28	135,00	134,82	131,43	134,00	34,00%
Azione 20	100,00	99,85	99,95	99,54	100,65	100,00	128,29	128,07	128,82	128,91	125,92	128,00	28,00%
Performance Intermedia del Paniere												3,00%	
= media delle Performance Individuali Intermedie del Paniere di 20 azioni													
Il Paniere è in flessione di almeno il 20% nel 2° anno?												NO	

	Corso Finale						Performance Individuale a 5 anni	Performance Individuale di Riferimento
	Date di rilevazione finale							
	1	2	3	4	5	Media		
Azione 1	76,09	76,64	75,06	76,58	75,62	76,00	-24,00%	-24,00%
Azione 2	104,31	105,17	104,72	105,44	105,37	105,00	5,00%	5,00%
Azione 3	115,01	114,76	115,09	114,63	115,52	115,00	15,00%	15,00%
Azione 4	137,95	138,32	137,96	137,78	137,99	138,00	38,00%	35,00%
Azione 5	154,31	154,44	154,45	153,40	153,40	154,00	54,00%	35,00%
Azione 6	140,76	140,30	140,73	140,62	142,58	141,00	41,00%	35,00%
Azione 7	138,42	139,26	138,55	139,39	139,39	139,00	39,00%	35,00%
Azione 8	143,11	142,55	143,14	143,11	143,10	143,00	43,00%	35,00%
Azione 9	147,78	146,73	146,98	147,54	145,97	147,00	47,00%	35,00%
Azione 10	107,29	107,43	106,82	106,94	106,51	107,00	7,00%	7,00%
Azione 11	139,39	139,20	139,33	138,88	138,20	139,00	39,00%	35,00%
Azione 12	122,88	121,07	121,79	121,13	123,12	122,00	22,00%	22,00%
Azione 13	160,51	159,61	159,17	160,26	160,45	160,00	60,00%	35,00%
Azione 14	116,35	115,35	115,79	115,87	116,64	116,00	16,00%	16,00%
Azione 15	114,17	114,28	113,64	114,10	113,81	114,00	14,00%	14,00%
Azione 16	186,47	185,76	186,01	186,30	185,46	186,00	86,00%	35,00%
Azione 17	141,84	142,52	141,96	142,04	141,63	142,00	42,00%	35,00%
Azione 18	136,32	135,56	135,17	135,88	137,06	136,00	36,00%	35,00%
Azione 19	117,29	117,53	116,68	116,92	116,58	117,00	17,00%	17,00%
Azione 20	139,12	139,67	139,40	139,63	137,17	139,00	39,00%	35,00%

Performance del Paniere = media delle Performance Individuali a 5 anni	31,80%
Partecipazione	100,00%
Performance di Riferimento del Paniere = Partecipazione x media delle Performance Individuali di Riferimento, con un minimo dello 0%	24,60%
Valore Patrimoniale Netto alla Data di Scadenza in % del Valore Patrimoniale Netto alla Data di Scadenza	124,60% (100% + 24,60%)
Tasso di rendimento attuariale	4,46%



◆ Andamento del Paniere ▲ Performance di Riferimento del Paniere - - - - - Condizione di scioglimento anticipato

Questa ipotesi corrisponde a un Paniere in moderato rialzo per tutta la durata del Fondo. Poiché in un orizzonte di due anni la Performance Intermedia del Paniere era del 3,00%, la Condizione di Scioglimento Anticipato non si è realizzata.

La Performance di Riferimento del Paniere è inferiore alla performance del Paniere poiché le Performance Individuali delle azioni del Paniere sono limitate ciascuna al 35%.

La Performance di Riferimento del Paniere è del 16,20%. Il Valore Patrimoniale Netto del 20 ottobre 2014 è pari al 124,60% del Valore Patrimoniale Netto di Riferimento, pari a un tasso di rendimento attuariale del 4,46%.

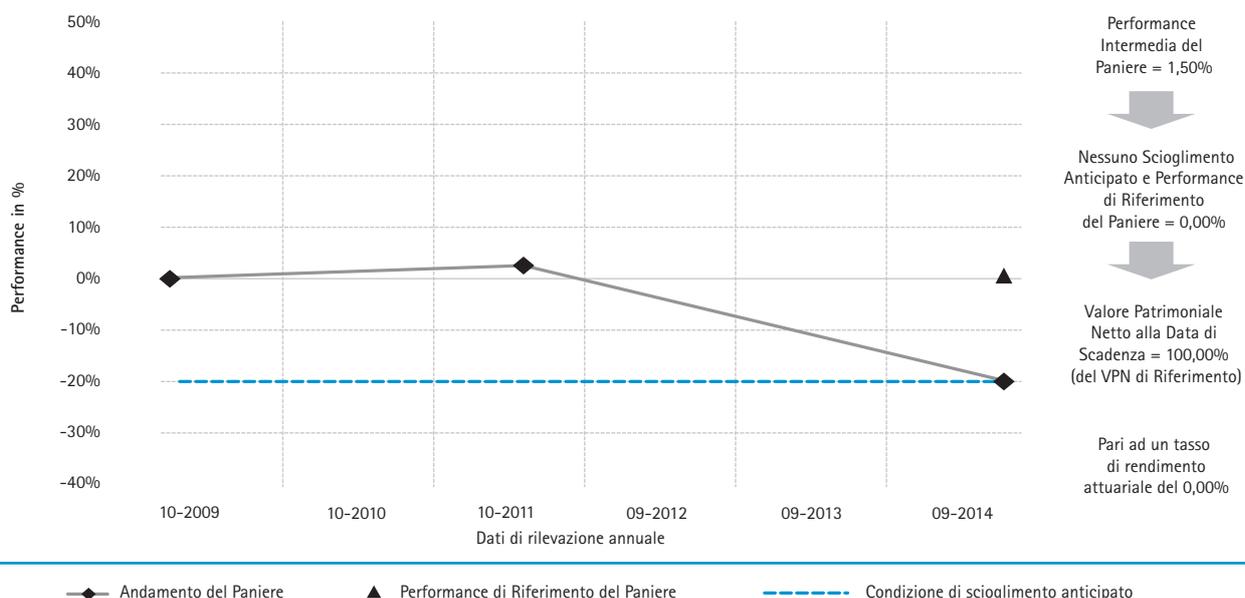
In questo esempio, se il Valore Patrimoniale Netto di Riferimento era di 100 euro, il Valore Patrimoniale Netto del Fondo al 20 ottobre 2014 sarebbe pari a 124,60 euro.

3) Scenario sfavorevole: Nessuno Scioglimento Anticipato e Performance Prescelta del Paniere negativa in un orizzonte di 5 anni.

	Corso di Riferimento Date di Rilevazione Iniziale						Corso Intermedio Date di Rilevazione Intermedia						Perform. Individuale Intermedia
	1	2	3	4	5	Media	1	2	3	4	5	Media	
Azione 1	100,00	99,79	99,46	99,73	101,02	100,00	101,54	101,73	101,90	102,19	97,64	101,00	1,00%
Azione 2	99,00	99,00	98,86	98,75	104,40	100,00	135,45	134,99	134,67	135,29	134,60	135,00	35,00%
Azione 3	101,00	100,18	100,75	100,92	97,15	100,00	68,44	68,04	68,16	68,25	72,10	69,00	-31,00%
Azione 4	99,50	99,21	98,84	99,10	103,35	100,00	94,17	94,11	94,21	94,12	93,39	94,00	-6,00%
Azione 5	101,50	101,64	101,13	101,76	93,97	100,00	50,81	50,88	51,16	51,70	50,46	51,00	-49,00%
Azione 6	98,00	98,33	98,62	98,74	106,31	100,00	125,05	124,43	124,26	124,08	127,18	125,00	25,00%
Azione 7	97,00	97,73	98,35	98,52	108,40	100,00	110,43	110,54	110,93	110,74	107,36	110,00	10,00%
Azione 8	97,50	97,38	96,92	96,70	111,51	100,00	87,32	87,15	86,66	86,86	92,02	88,00	-12,00%
Azione 9	100,50	101,11	101,57	101,67	95,15	100,00	101,88	101,99	102,85	102,96	100,31	102,00	2,00%
Azione 10	101,00	100,48	100,52	100,15	97,85	100,00	86,43	85,56	85,83	85,39	91,79	87,00	-13,00%
Azione 11	101,50	101,69	101,33	101,48	94,01	100,00	102,79	102,89	103,16	103,37	102,79	103,00	3,00%
Azione 12	99,50	98,68	98,91	99,43	103,48	100,00	87,22	87,25	86,58	86,92	92,02	88,00	-12,00%
Azione 13	97,00	97,16	96,99	97,05	111,80	100,00	116,37	117,08	117,30	116,43	112,81	116,00	16,00%
Azione 14	98,50	98,31	98,98	99,48	104,73	100,00	124,85	124,75	124,83	124,85	125,72	125,00	25,00%
Azione 15	102,00	101,24	101,51	101,63	93,61	100,00	99,98	100,50	100,42	100,16	98,94	100,00	0,00%
Azione 16	101,50	102,23	102,34	103,19	90,74	100,00	107,87	107,38	107,54	107,36	109,85	108,00	8,00%
Azione 17	99,50	99,82	99,73	100,06	100,89	100,00	100,90	101,66	100,91	100,54	100,99	101,00	1,00%
Azione 18	100,50	100,73	101,10	101,11	96,57	100,00	84,49	84,89	84,39	84,18	87,04	85,00	-15,00%
Azione 19	100,00	100,25	100,18	100,82	98,75	100,00	124,19	123,77	123,57	123,32	125,14	124,00	24,00%
Azione 20	100,00	99,85	99,95	99,54	100,65	100,00	118,13	117,49	116,67	116,51	121,19	118,00	18,00%
Performance Intermedia del Paniere = media delle Performance Individuali Intermedie del Paniere di 20 azioni													1,50%
Il Paniere è in flessione di almeno il 20% nel 2° anno?													NO

	Corso Finale						Performance Individuale a 5 anni	Performance Individuale di Riferimento
	Date di Rilevazione Finale							
	1	2	3	4	5	Media		
Azione 1	67,85	68,62	69,29	68,87	65,36	68,00	-32,00%	-32,00%
Azione 2	79,14	78,38	78,73	78,62	80,14	79,00	-21,00%	-21,00%
Azione 3	88,48	88,29	87,90	88,20	92,13	89,00	-11,00%	-11,00%
Azione 4	72,24	72,63	72,79	72,74	69,59	72,00	-28,00%	-28,00%
Azione 5	87,96	87,97	87,28	87,44	89,35	88,00	-12,00%	-12,00%
Azione 6	92,72	92,34	93,05	92,59	89,30	92,00	-8,00%	-8,00%
Azione 7	73,41	73,57	73,71	74,32	69,98	73,00	-27,00%	-27,00%
Azione 8	66,64	66,17	65,62	65,00	71,57	67,00	-33,00%	-33,00%
Azione 9	90,54	91,30	91,70	90,88	90,57	91,00	-9,00%	-9,00%
Azione 10	91,25	91,18	91,93	91,30	89,34	91,00	-9,00%	-9,00%
Azione 11	82,87	82,78	83,31	84,05	81,99	83,00	-17,00%	-17,00%
Azione 12	76,34	76,59	76,46	77,25	73,36	76,00	-24,00%	-24,00%
Azione 13	114,49	114,01	114,52	113,96	113,01	114,00	14,00%	14,00%
Azione 14	79,26	79,71	79,03	79,82	77,19	79,00	-21,00%	-21,00%
Azione 15	108,26	107,51	107,57	108,46	108,20	108,00	8,00%	8,00%
Azione 16	49,39	49,50	49,38	49,59	47,13	49,00	-51,00%	-51,00%
Azione 17	76,17	76,42	76,04	76,27	75,10	76,00	-24,00%	-24,00%
Azione 18	100,41	100,50	100,89	101,08	97,11	100,00	0,00%	0,00%
Azione 19	61,31	61,10	61,16	61,69	59,73	61,00	-39,00%	-39,00%
Azione 20	93,41	93,81	93,41	93,21	91,16	93,00	-7,00%	-7,00%

Performance del Paniere = media delle Performance Individuali a 5 anni	-17,55%
Partecipazione	100,00%
Performance di Riferimento del Paniere = Partecipazione x media delle Performance Individuali di Riferimento, con un minimo dello 0%	0,00%
Valore Patrimoniale Netto alla Data di Scadenza in % del Valore Patrimoniale Netto alla Data di Scadenza	100,00% (100% + 0%)
Tasso di rendimento attuariale	0,00%



Questa ipotesi corrisponde a un Paniere in flessione alla Data di Rilevazione Finale, nonostante il lieve rialzo del secondo anno. In un orizzonte di due anni la Performance Intermedia del Paniere è infatti dell'1,50%; la Condizione di Scioglimento Anticipato non si è quindi realizzata.

Poiché il quinto anno l'andamento del Paniere è in flessione, la Performance di Riferimento del Paniere è nulla.

Il Valore Patrimoniale Netto al 20 ottobre 2014 è uguale al Valore Patrimoniale Netto di Riferimento, pari a un tasso di rendimento attuariale dello 0,00%.

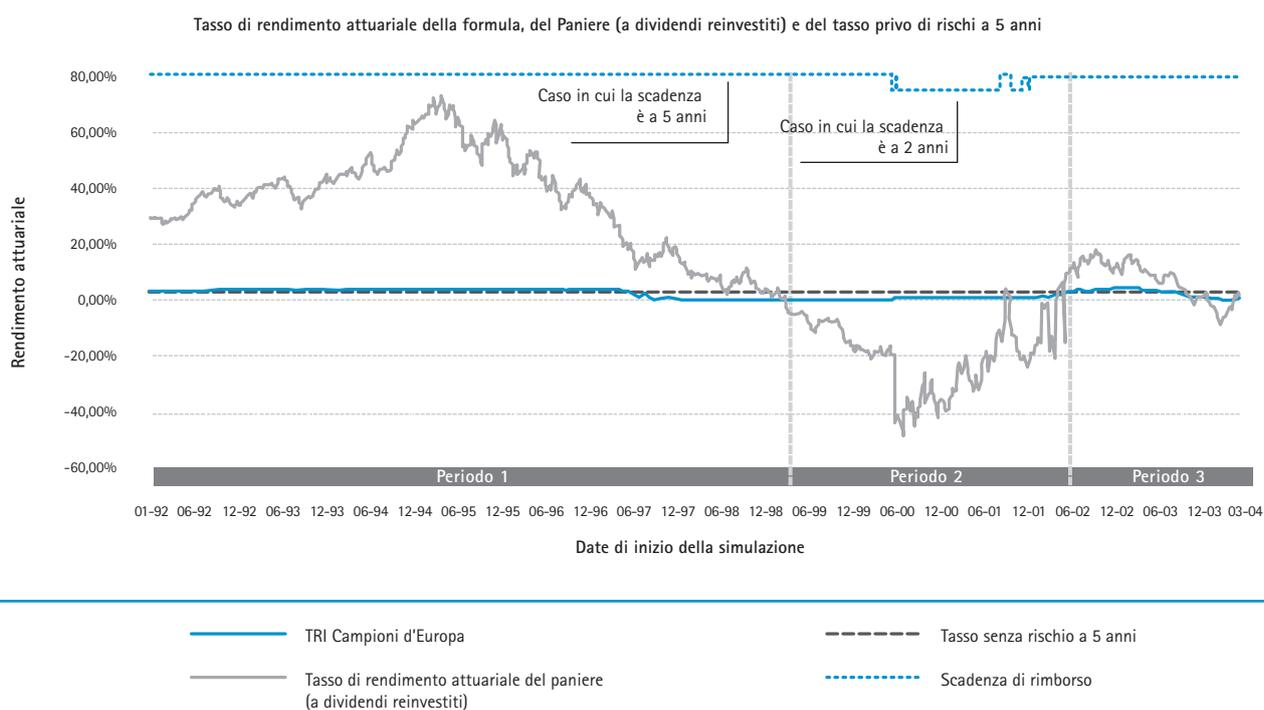
In questo esempio, se il Valore Patrimoniale Netto di Riferimento era di 100 euro, il Valore Patrimoniale Netto del Fondo al 20 ottobre 2014 sarebbe pari a 100 euro.

4. Simulazioni sui dati storici di mercato

Le simulazioni sui dati storici di mercato permettono di calcolare i rendimenti che avrebbe avuto il Fondo se fosse stato commercializzato in passato. Questi rendimenti sono presentati secondo la data di inizio delle simulazioni. Le simulazioni permettono di comprendere il comportamento della formula nelle diverse fasi di mercato degli ultimi anni. Si ricorda tuttavia che l'andamento passato non è indicativo del futuro andamento dei mercati, né delle performance del Fondo.

Per precisione, il tasso di rendimento attuariale del Paniere è calcolato di data in data su periodi mobili di 2 anni, se il Fondo è sciolto in anticipo, e di 5 anni altrimenti. Il tasso di rendimento attuariale della formula è basato sulle azioni del Paniere al netto dei dividendi, mentre il tasso di rendimento attuariale del Paniere è calcolato a dividendi reinvestiti.

Illustrazione grafica delle simulazioni



Il grafico comprende 3 periodi:

A) Periodo 1: simulazioni che iniziano tra gennaio 1992 e marzo 1999

Gran parte di questo periodo corrisponde a un rialzo significativo del Paniere. In questo periodo, la Condizione di Scioglimento Anticipato non si realizza mai, poiché la Performance Intermedia del Paniere non è in flessione di oltre il 20% in un orizzonte di 2 anni. Il tasso di rendimento attuariale della formula è superiore al tasso privo di rischi, ma inferiore al tasso di rendimento attuariale del Paniere. La differenza tra il tasso di rendimento attuariale del Paniere e della formula è dovuta al calcolo della performance del Paniere a dividendi reinvestiti e alla limitazione al 25% delle Performance Individuali delle azioni per il calcolo della Performance Finale.

A partire da giugno 1997, il tasso di rendimento attuariale della formula diminuisce e scende al di sotto del tasso privo di rischi. La Condizione di Scioglimento Anticipato non si realizza comunque e il rimborso avviene a 5 anni.

B) Periodo 2: simulazioni che iniziano tra marzo 1999 e maggio 2002

Questo periodo corrisponde a una crisi di borsa e quindi la Condizione di Scioglimento Anticipato si realizza per buona parte del periodo; il detentore viene quindi rimborsato in anticipo a 2 anni. Tenuto conto del Guadagno Anticipato fissato al 2%, il tasso di rendimento attuariale della formula è superiore al tasso di rendimento attuariale del Paniere. In questo periodo di crisi, quando la flessione del Paniere non è sufficiente a realizzare la Condizione di Scioglimento Anticipato, il tasso di rendimento attuariale della formula è nullo a causa della garanzia del capitale della formula e questo tasso è quasi sempre superiore al tasso di rendimento attuariale del Paniere.

C) Periodo 3: simulazioni che iniziano tra maggio 2003 e marzo 2004

Così come il primo periodo e fino a settembre 2003, questo periodo corrisponde a una fase di rialzo del mercato, in cui il tasso di rendimento attuariale della formula è superiore al tasso privo di rischi ma inferiore al tasso di rendimento attuariale del Paniere. Al contrario, a partire da settembre 2003, il tasso di rendimento attuariale della Formula diventa inferiore al tasso privo di rischi, ma è comunque superiore al tasso di rendimento attuariale del Paniere a causa della garanzia del capitale della formula.

5. Descrizione delle categorie di attivi

Il portafoglio sarà composto principalmente di strumenti obbligazionari e/o monetari. Parallelamente, il Fondo può intervenire sui mercati a termine regolamentati e OTC, e sottoscriverà uno o più swap che gli permettano di ottenere alla Data di Scadenza un importo che, tenuto conto dei titoli in portafoglio, consenta di realizzare l'obiettivo di gestione. Il livello di esposizione del Fondo ad altri OICVM è inferiore al 50% del suo attivo netto.

A partire dalla data di creazione del Fondo e fino alle ore 13,00 del 5 ottobre 2009, la gestione sarà adattata affinché il Valore Patrimoniale Netto si muova in linea con il mercato monetario.

Una descrizione precisa delle categorie di attivi utilizzati è riportata al paragrafo "Strategia d'investimento" della Nota Dettagliata del Fondo.

h. Profilo di rischio del Fondo

Il capitale di ogni investitore sarà investito principalmente in strumenti finanziari selezionati dalla società di gestione. Tali strumenti saranno soggetti agli andamenti e ai rischi dei mercati.

Rischi derivanti dalla classificazione dell'OICVM

■ L'OICVM FONDO GARANTITO BNP PARIBAS - CAMPIONI D'EUROPA è costruito nella prospettiva di un investimento fino alla Data di Scadenza Anticipata, se si realizza la Condizione di Scioglimento Anticipato, o, in caso contrario, fino alla Data di Scadenza. Prima della Data di Scadenza, o prima della Data di Scadenza Anticipata se si realizza la Condizione di Scioglimento Anticipato, il Valore Patrimoniale Netto del Fondo è soggetto all'andamento dei mercati e ai rischi inerenti ogni investimento. Il Valore Patrimoniale Netto può oscillare al rialzo o al ribasso. Un'uscita dall'OICVM in una data diversa avverrà a un prezzo che dipenderà dai parametri di mercato applicabili alla data dell'operazione. Di conseguenza, il sottoscrittore si assume un rischio in conto capitale non misurabile a priori qualora sia obbligato a riscattare le proprie quote in una data diversa dalla Data di Scadenza o dalla Data di Scadenza Anticipata.

■ I contratti su strumenti finanziari a termine OTC (swap) sottoscritti dal FONDO GARANTITO BNP PARIBAS - CAMPIONI D'EUROPA generano un rischio di controparte (ossia il rischio che la controparte non riesca a onorare i propri impegni a fronte degli strumenti finanziari a termine, entro il limite del 10% per controparte).

■ La garanzia non tiene conto dell'andamento dell'inflazione alla Data di Scadenza o alla Data di Scadenza Anticipata.

Rischi legati alle specificità della strategia d'investimento dell'OICVM

■ La durata della formula è di 2 anni e 15 giorni oppure di 5 anni e 15 giorni, a seconda che la Condizione di Scioglimento Anticipato si realizzi o meno. Di conseguenza, il sottoscrittore corre un rischio sulla durata del suo investimento.

■ Rischio di ribasso dei mercati azionari europei se non si realizza la Condizione di Scioglimento Anticipato.

Rischi di mercato

■ Rischio legato ai mercati obbligazionari: prima della scadenza della garanzia, un aumento dei tassi d'interesse con

scadenza uguale alla scadenza della garanzia provoca una flessione del Valore Patrimoniale Netto.

■ Rischio legato ai mercati azionari: prima della scadenza della formula, una flessione del corso delle azioni può provocare una flessione del Valore Patrimoniale Netto.

i. Garanzia o Protezione

1. Modalità della Garanzia

Istituto garante: BNP PARIBAS

Oggetto: La garanzia riguarda il Valore Patrimoniale Netto di Riferimento, definito come il maggiore Valore Patrimoniale Netto rilevato per le sottoscrizioni trasmesse a partire dall'indomani della creazione del Fondo e fino alle ore 13.00 (ora di Parigi) del 5 ottobre 2009; le sottoscrizioni verranno prese in considerazione per il loro ammontare al netto delle imposte e dei contributi sociali e al netto della commissione di sottoscrizione.

Condizioni di accesso: La garanzia concessa al Fondo da BNP PARIBAS è differente a seconda che la Condizione di Scioglimento Anticipato si realizzi o meno:

■ Se la Condizione di Scioglimento Anticipato non si realizza, BNP PARIBAS garantisce al Fondo che un detentore che abbia effettuato una sottoscrizione a partire dall'indomani della data di creazione del Fondo e fino alle ore 13.00 (ora di Parigi) del 5 ottobre 2009 e che conservi le sue quote fino al 20 ottobre 2014, beneficerà alla Data di Scadenza di un Valore Patrimoniale Netto almeno pari al Valore Patrimoniale Netto di Riferimento maggiorato della Performance di Riferimento del Paniere (calcolata secondo le modalità esposte in precedenza).

■ Se la Condizione di Scioglimento Anticipato si realizza, BNP PARIBAS garantisce al Fondo che un detentore che abbia effettuato una sottoscrizione a partire dall'indomani della data di creazione del Fondo e fino alle ore 13.00 (ora di Parigi) del 5 ottobre 2009 e che conservi le sue quote fino al 20 ottobre 2011, beneficerà in tale data di un Valore Patrimoniale Netto almeno pari al Valore Patrimoniale Netto di Riferimento maggiorato del Guadagno Anticipato (calcolato secondo le modalità esposte in precedenza).

I detentori che richiedano il riscatto delle loro quote sulla base di un Valore Patrimoniale Netto diverso da quello del 20 ottobre 2011 (in caso di Scioglimento Anticipato) o del 20 ottobre 2014 (in assenza di Scioglimento Anticipato) non beneficeranno della garanzia di BNP Paribas descritta sopra.

La garanzia è azionata dalla Società di Gestione.

2. Impatto della fiscalità.

La garanzia è concessa dal garante allo stato delle norme legali e regolamentari in vigore alla data di creazione del Fondo in Francia e negli Stati in cui è commercializzato il Fondo.

Qualora dopo la data di creazione del Fondo intervengano cambiamenti della legislazione (o nella loro interpretazione da parte della giurisprudenza e/o delle amministrazioni degli Stati interessati) che abbiano valore retroattivo e che implicino un nuovo onere finanziario, diretto o indiretto, che abbia l'effetto di diminuire il valore patrimoniale netto delle quote del Fondo a causa dei nuovi prelievi fiscali applicabili (ovvero applicabili ai proventi che percepisce), il garante potrà ridurre le somme dovute a titolo della garanzia dell'effetto di questo nuovo onere finanziario, ferma restando l'autorizzazione dell'Autorité des Marchés Financiers.

I detentori del Fondo saranno informati dalla Società di Gestione qualora intervenga una tale modifica della garanzia. Inoltre, poiché la garanzia si applica al valore patrimoniale netto delle quote del Fondo ed è versata direttamente al Fondo, non può essere azionata a causa di un cambiamento delle normative fiscali (o dell'interpretazione di tali normative) riguardante l'ammontare delle imposte o dei contributi sociali eventualmente sostenuti a titolo personale dal sottoscrittore al momento del riscatto delle proprie quote.

j. Sottoscrittori interessati e profilo dell'investitore tipo

Tutti i sottoscrittori.

Profilo dell'investitore tipo: questo fondo è destinato a persone fisiche che dispongono di un patrimonio finanziario sufficientemente ampio e stabile per la durata della garanzia e che desiderino beneficiare dell'andamento dei mercati azionari europei.

La proporzione del portafoglio finanziario che è ragionevole investire in questo Fondo può corrispondere a una parte della diversificazione di questo patrimonio finanziario stabile, ma non deve costituirne la totalità. Di conseguenza, l'investitore deve essere certo di disporre di un patrimonio finanziario sufficiente a permettergli di non essere costretto a riscattare le sue quote prima della Data di Scadenza.

Durata della formula: La durata necessaria per beneficiare della formula è la durata della garanzia, ossia 5 anni e 15 giorni (fino al 20 ottobre 2014). Nel caso in cui si realizzi la Condizione di Scioglimento Anticipato, la durata dell'investimento necessaria per beneficiare della formula è di 2 anni e 15 giorni (fino al 20 ottobre 2011).

k. Centralizzatore unico per i contratti di swap

Per l'esposizione ai prodotti derivati, l'esposizione alle controparti può essere indiretta: in tal caso, tutte le operazioni sono centralizzate dall'istituto bancario BNP Paribas Fin'AMS.

Le controparti dello strumento finanziario a termine OTC che permette al FCI di realizzare il suo obiettivo di gestione sono messe in concorrenza dalla società di gestione nell'ambito di una procedura formale, tracciabile e controllabile.

3 INFORMAZIONI SU COMMISSIONI, SPESE E TASSAZIONE

a) Spese e commissioni

1. Commissioni di sottoscrizione e di riscatto:

Le commissioni di sottoscrizione e di riscatto aumenteranno il prezzo di sottoscrizione pagato dall'investitore o diminuiranno il prezzo di riscatto. Le commissioni a favore dell'OICVM servono a compensare le spese sostenute dall'OICVM per investire o disinvestire le somme affidate. Le altre commissioni sono a favore della società di gestione, del distributore, etc.

Commissioni a carico dell'investitore, prelevate in occasione delle sottoscrizioni e dei riscatti	Base di Calcolo	Struttura delle Commissioni dell'OICVM Fondo Garantito BNP Paribas - Campioni d'Europa
Commissione massima di sottoscrizione non a favore dell'OICVM	Valore patrimoniale netto per numero di quote	2% massimo fino alle ore 13.00 del 5 ottobre 2009 Nessuna a partire dalle ore 13 del 5 ottobre 2009
Commissione di sottoscrizione a favore dell'OICVM	Valore patrimoniale netto per numero di quote	Nessuna fino alle ore 13 del 5 ottobre 2009 5% a partire dalle ore 13 del 5 ottobre 2009
Commissione di riscatto non a favore dell'OICVM	/	Nessuna
Commissione di riscatto a favore dell'OICVM	/	Nessuna

Questa struttura è applicabile a partire dall'indomani della creazione del Fondo.

2. Spese di funzionamento e di gestione:

Queste spese coprono tutte le spese fatturate direttamente all'OICVM, a eccezione delle spese per le operazioni. Le spese di transazione comprendono le spese di intermediazione (commissione di intermediazione, ecc...) e l'eventuale commissione di movimentazione che può essere percepita in particolare dalla Banca Depositaria e dalla Società di Gestione.

Alle spese di funzionamento e di gestione possono aggiungersi:

- commissioni di sovraperformance. Esse remunerano la società di gestione quando l'OICVM ha superato i suoi obiettivi. Sono quindi fatturate all'OICVM;
- commissioni di movimentazione fatturate all'OICVM;
- una parte dei proventi delle operazioni di acquisizione e di cessione temporanea di titoli.

Per maggiori dettagli sulle spese effettivamente fatturate all'OICVM, consultare la sezione B del presente Prospetto Semplificato.

Spese fatturate all'OICVM	Base di Calcolo	Struttura delle Commissioni dell'OICVM Fondo Garantito BNP Paribas - Campioni d'Europa
Commissione massima di funzionamento e di gestione (tasse comprese) (comprensiva di tutte le commissioni, escluse le commissioni per le operazioni, di sovraperformance e le commissioni legate agli investimenti in OICVM o in fondi d'investimento)	Attivo netto p.a.	2% massimo
Commissione di sovraperformance (tasse comprese)	/	Nessuna
Commissioni massime di movimentazione (tasse comprese)	/	Nessuna

b) Regime fiscale:

Il regime fiscale applicabile agli importi distribuiti dal Fondo o alle plusvalenze o minusvalenze latenti o realizzate dal Fondo dipende dalle disposizioni fiscali applicabili alla specifica situazione dell'investitore, dal suo paese di residenza fiscale e/o dalla giurisdizione d'investimento del Fondo.

Avvertenza: A seconda del vostro regime fiscale, eventuali plusvalenze e redditi legati alla detenzione di quote del fondo possono essere soggetti a tassazione. Vi consigliamo di informarvi in merito presso il distributore del Fondo.

4. Informazioni di ordine commerciale

Condizioni di sottoscrizione e di riscatto: Le domande di sottoscrizione e di riscatto sono centralizzate da BNP Paribas Securities Services dal lunedì alle ore 13.00 (ora di Parigi) del venerdì, e sono eseguite sulla base del valore patrimoniale netto datato il giorno successivo (ossia: ordine fino alle ore 13 del giorno G per esecuzione a un valore patrimoniale netto datato G+1).

Le domande pervenute di sabato sono centralizzate il primo giorno lavorativo successivo.

Le domande di sottoscrizione vengono presentate con un importo in euro, mentre le domande di riscatto possono riguardare un numero intero di quote o una frazione di quote. Ogni quota è divisa in millesimi.

Valore patrimoniale netto iniziale: EUR 1 000

Data di chiusura dell'esercizio: Ultimo Giorno di Borsa del mese di settembre (1° esercizio: ultimo Giorno di Borsa a Parigi del mese di settembre 2010).

Distribuzione dei proventi: Capitalizzazione. Contabilizzazione degli interessi secondo il metodo degli interessi incassati.

Periodicità di calcolo del Valore Patrimoniale Netto: Fino al 6 ottobre 2009 compreso: quotidiano, a eccezione del sabato, della domenica, dei giorni festivi in Francia e dei giorni di chiusura dei mercati francesi (calendario ufficiale di Euronext).

A partire dal 6 ottobre 2009 escluso: quotidiano, a eccezione del sabato, della domenica, dei giorni festivi in Francia, dei giorni di chiusura dei mercati interessati (calendari ufficiali di EURONEXT Parigi, SWX Europe Lt, borsa Xetra, borsa di Stoccolma, borsa di Madrid, borsa di Helsinki, borsa di Londra, EURONEXT Amsterdam) fatte salve ulteriori modifiche legate all'eventuale sostituzione delle azioni del Paniere.

Il Valore Patrimoniale Netto precedente un periodo non lavorativo (week-end e giorni festivi) tiene conto degli interessi maturati in questo periodo ed è datato l'ultimo giorno del periodo non lavorativo.

Luogo e modalità di pubblicazione o di comunicazione del Valore Patrimoniale Netto: Sul sito internet www.bnpparibas-am.com e su un quotidiano italiano a diffusione nazionale.

Valuta di espressione delle quote: EURO

Date di autorizzazione e di creazione: Questo OICVM è stato autorizzato dall'Autorité des Marchés Financiers il 01 aprile 2009. È stato creato il 29 maggio 2009.

5. Ulteriori informazioni

Il prospetto completo e gli ultimi documenti annuali e periodici del FCI vengono spediti entro una settimana su semplice domanda scritta dell'azionista inviata a:

BNP Paribas Asset Management - Service Marketing - TSA 47000 - 75318 PARIS Cedex 09

BNP Paribas Securities Services - Succursale di Milano - Via Ansperto, 5 - 20123 Milano

Tali documenti sono inoltre disponibili sul sito www.bnpparibas-am.com

Il sito dell'AMF (www.amf-france.org) contiene ulteriori informazioni sulla lista dei documenti regolamentari e sulle disposizioni relative alla tutela degli investitori.

Il presente prospetto deve essere consegnato ai sottoscrittori prima della sottoscrizione.

Sezione B - Parte Statistica

Le informazioni relative a questa sezione non sono ancora disponibili, dal momento che il Fondo è di recente costituzione.

Data di pubblicazione del prospetto semplificato: 29 maggio 2009