



FCI conforme alle  
norme europee

## NOTA DETTAGLIATA DEL FCI

### «BNP PARIBAS 4 ITALY»

## I. CARATTERISTICHE GENERALI

### I.1 - FORMA DELL'OICVM

**DENOMINAZIONE:** BNP PARIBAS 4 ITALY

**FORMA GIURIDICA E STATO MEMBRO IN CUI È STATO COSTITUITO L'OICVM:** Fondo Comune d'Investimento\_ (FCI) costituito in Francia

**DATA DI COSTITUZIONE E DURATA PREVISTA:** Il FCI è stato creato il 30 novembre 2007 per una durata di 99 anni.

**SINTESI DELL'OFFERTA DI GESTIONE:**

Codice ISIN	Distribuzione dei proventi	Valuta di riferimento	Sottoscrittori interessati	Frazionamento delle quote	Sottoscrizione minima
FR0010532689	Capitalizzazione e/o distribuzione	EUR	Tutti i sottoscrittori	Millesimi	Sottoscrizione iniziale: 1000 EUR Sottoscrizioni successive: nessuna

**LUOGO IN CUI È POSSIBILE RICEVERE L'ULTIMA RELAZIONE ANNUALE E L'ULTIMA RELAZIONE PERIODICA:**

Gli ultimi documenti annuali e periodici vengono spediti entro una settimana su semplice domanda scritta del detentore inviata a:

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT  
Service Marketing & Communication  
TSA 4700 – 75318 Paris Cedex 09, Francia

BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES  
Succursale di Milano  
Via Ansperto, n° 5  
20123 Milano, Italia

BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.P.A.  
Via Veneto 119  
00187 Roma, Italia

Tali documenti sono inoltre disponibili sul sito [www.bnpparibas-ip.com](http://www.bnpparibas-ip.com)

Ulteriori informazioni eventualmente necessarie possono essere ottenute presso le agenzie BNP PARIBAS.

## I.2 – ATTORI

### SOCIETÀ DI GESTIONE:

#### **BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT**

Société par Actions Simplifiée  
Sede sociale: 1, boulevard Haussmann – 75009 Parigi  
Indirizzo postale : TSA 4700 – 75318 Paris Cedex 09  
*Société de Gestion de Portefeuille* autorizzata dalla  
*Commission des Opérations de Bourse* (ex-COB divenuta  
*Autorité des Marchés Financiers*) il 19 aprile 1996 con il  
numero GP 96-02

### BANCA DEPOSITARIA, CONSERVATORE:

#### **BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES**

Società in accomandita per azioni  
Sede sociale: 3, rue d'Antin – 75 002 Parigi  
Sede operativa: Grands Moulins de Pantin 9, rue du  
Débarcadère 93500 Pantin  
Istituto di credito autorizzato dall'*Autorité de Contrôle  
Prudentiel*.

### CENTRALIZZATORE DEGLI ORDINI DI SOTTOSCRIZIONE O DI RISCATTO:

#### **BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES**

### CONSERVATORE DEI REGISTRI:

#### **BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES**

### REVISORE DEI CONTI:

#### **KPMG AUDIT**

Immeuble KPMG – 1, cours Valmy  
92 923 Paris-La Défense cedex  
Rappresentato da Isabelle BOUSQUIE

### DISTRIBUTORI:

#### **BNP PARIBAS**

*Société Anonyme*  
16, boulevard des Italiens – 75 009 Parigi

e le società del gruppo BNP Paribas

#### **BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.P.A.**

Via Veneto 119 - 00187 Roma - Italia

Poiché il FCI è ammesso in Euroclear France, le sue quote  
possono essere sottoscritte o riscattate presso intermediari  
finanziari sconosciuti alla società di gestione.

### DELEGATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA:

#### **THEAM**

Sede sociale: 1 boulevard Haussmann – 75009 Parigi

Indirizzo postale: 14 rue Bergère  
TSA 47000 -75318 Paris Cedex 09

### GESTIONE CONTABILE DELEGATA A:

#### **BNP PARIBAS FUND SERVICES FRANCE**

*Société par Actions Simplifiée*  
3, rue d'Antin – 75 002 Parigi  
Sede operativa: Grands Moulins de Pantin 9, rue du  
Debarcadère 93500 Pantin

La società incaricata della gestione contabile assicura le  
funzioni di amministrazione dei fondi (contabilità, calcolo del  
valore patrimoniale netto) e di middle-office.

### CONSULENTI:

Nessuno

## II. MODALITÀ DI FUNZIONAMENTO E DI GESTIONE

### II.1 - CARATTERISTICHE GENERALI

#### CARATTERISTICHE DELLE QUOTE:

##### **NATURA DEL DIRITTO AFFERENTE LA CATEGORIA DI QUOTE:**

Ogni detentore di quote dispone di un diritto di comproprietà sugli attivi del FCI proporzionale al numero di quote possedute.

##### **PRECISAZIONI SULLE MODALITÀ DI GESTIONE DEL PASSIVO:**

Nell'ambito della gestione del passivo del FCI, le funzioni di centralizzazione degli ordini di sottoscrizione e di riscatto, nonché di tenuta del registro emittente delle quote, sono svolte dalla banca depositaria in relazione con la società Euroclear France, presso la quale è ammesso il FCI.

##### **FORMA DELLE QUOTE:**

Nominativo amministrato, nominativo puro, o al portatore. Il FCI è ammesso in Euroclear France.

##### **DIRITTO DI VOTO:**

Essendo un FCI, nessun diritto di voto è legato alle quote e le decisioni sono prese dalla società di gestione.

Tuttavia, i detentori vengono informati dei cambiamenti apportati alle modalità di funzionamento del FCI, individualmente, a mezzo stampa oppure con qualsiasi altro mezzo previsto dalla direttiva AMF n° 2005-01 del 25 gennaio 2005.

##### **FRAZIONAMENTO:**

Le sottoscrizioni e i riscatti possono riguardare un numero intero di quote o frazioni millesimali di quote.

##### **DATA DI CHIUSURA DELL'ESERCIZIO:**

Ultimo giorno di borsa a Parigi del mese di dicembre.

Primo esercizio: ultimo giorno di Borsa a Parigi del mese di dicembre 2008.

**II.2 - DISPOSIZIONI SPECIFICHE**

**Codice ISIN:** FR0010532689

**CLASSIFICAZIONE:** Flessibile

**OBBIETTIVO DI GESTIONE:**

L'obiettivo di gestione del FCI è, sull'orizzonte di 4 anni, vale a dire entro il 1° agosto 2016,

- di ottenere una performance superiore a quella di un investimento in un buono del Tesoro italiano con pari scadenza residua.
- di distribuire un reddito annuo pari al [4%] del Valore Patrimoniale Netto al 18 gennaio 2012 (100 EUR). I proventi distribuiti sono indipendenti rispetto al Valore Patrimoniale Netto e vengono pertanto detratti dal valore di quest'ultimo. L'ammontare del reddito distribuito potrà essere inferiore, o pari a zero, qualora le condizioni di mercato non lo consentano.

Questa gestione è effettuata in maniera discrezionale segnatamente mediante OICVM, e intenderà mantenere una differenza massima dell'1,5% annualizzato tra la volatilità<sup>1</sup> del Comparto e quella di un buono del Tesoro italiano con pari scadenza residua.

**INDICE DI RIFERIMENTO:**

La performance del FCI può essere confrontata a posteriori con quella di un investimento in buoni del Tesoro italiano (BTP) con pari scadenza residua.

I BTP sono buoni del Tesoro italiano a tasso fisso e a cedole semestrali emessi con una scadenza iniziale che va da tre a trenta anni. Gli investitori potranno pertanto fare riferimento al tasso di rendimento lordo del BTP di riferimento a quattro anni, vale a dire il BTP 3,75% 08/2016, il cui TRA al 20/12/2011 è pari a 5,857<sup>2</sup> (codice ISIN: IT0004019581). L'investitore potrà far riferimento al prezzo di mercato e ai tassi attuariali dei BTP pubblicati quotidianamente sul sito internet della società MTS Italia: <http://www.mtsspa.it/>. MTS è una piattaforma elettronica per la trattazione all'ingrosso di titoli obbligazionari. Questa società è sottoposta a vigilanza dalla Banca d'Italia, dal Ministero dell'Economia e delle Finanze della Repubblica italiana, oltre che dalla CONSOB.

Poiché la gestione non è indicizzata, la composizione del portafoglio del FCI potrà essere notevolmente differente da un portafoglio costituito da buoni del Tesoro italiano (BTP).

**A decorrere dal 1° agosto 2016, la gestione del comparto verrà aggiornata ai fini dell'adeguamento all'andamento del mercato monetario.**

**STRATEGIA D'INVESTIMENTO:****1. STRATEGIA ADOTTATA PER RAGGIUNGERE L'OBBIETTIVO DI GESTIONE:**

Per raggiungere l'obiettivo di performance e di mantenere uno scarto massimo dell'1,5% annualizzato tra la volatilità del Comparto e quella di un buono del Tesoro italiano con pari scadenza residua, il team di gestione espone il portafoglio del FCI:

- a una selezione diversificata di strategie dinamiche con un obiettivo di performance assoluta; e
- a un insieme di posizioni strategiche (a oltre un anno) e tattiche (a meno di un anno) nonché arbitraggi sui mercati azionari, obbligazionari, del credito, di indici di contratti a termine su materie prime, valutari, nonché sui livelli di volatilità sulle azioni, sugli indici di borsa, sui tassi d'interesse e sui cambi.

La gestione sarà effettuata a partire da una selezione di OICVM, di prodotti derivati e/o direttamente di titoli. Gli strumenti saranno scelti secondo i seguenti criteri:

<sup>1</sup> La volatilità si definisce come la portata della variazione di un titolo, di un comparto, di un mercato o di un indice nel corso di un periodo specifico.

<sup>2</sup> Tale dato varia nel tempo in funzione delle condizioni di mercato.

- per gli OICVM a performance assoluta: la loro capacità di realizzare una performance annualizzata superiore all'EONIA capitalizzato; e
- più in generale per tutti gli strumenti: la loro capacità di rispondere a un obiettivo di asset allocation.

I limiti di esposizione alle diverse classi di attivi del FCI sono i seguenti:

Classi di attivi	minimo	massimo
prodotto di performance assoluta	0	100%
mercati azionari	-40%	+40%
mercati del credito*	-70%	+70%
mercato dei tassi (fascia di sensibilità)	-46	+46
prodotti di volatilità**	-40%	+40%
materie prime***	-40%	+40%
valute	-100%	+100%

\*qualsivoglia credito non emesso o garantito da uno Stato appartenente all'OCSE, né emesso da un organismo sovranazionale

\*\* le strategie di volatilità si traducono da un lato mediante un'esposizione, positiva o negativa, alla volatilità implicita degli indici di mercato, e dall'altro attraverso l'attuazione di arbitraggi tra volatilità implicita e volatilità realizzata sugli stessi indici, o ancora tra volatilità implicite con diverse scadenze. Nell'ambito di tali strategie di volatilità, è possibile attuare una strategia di dispersione che consiste in una posizione che anticipa un movimento tra la volatilità di un indice e quella dei relativi elementi costitutivi. Tali strategie vengono attuate grazie a degli strumenti derivati quotati, future e opzioni su indici di volatilità nonché mediante degli strumenti derivati a trattativa privata.

\*\*\* mediante un'esposizione agli indici di contratti a termine sulle materie prime

**A decorrere dal 1° agosto 2016, la gestione del comparto verrà aggiornata ai fini dell'adeguamento all'andamento del mercato monetario.**

## 2. PRINCIPALI CATEGORIE DI ATTIVI UTILIZZATI (ESCLUSI DERIVATI INTEGRATI):

Il portafoglio del FCI è costituito dalle seguenti categorie di attivi e di strumenti finanziari:

- **Azioni:**

Gli investimenti su queste tipologie di attivi saranno effettuati in titoli di società di qualsiasi settore, di qualsiasi capitalizzazione di borsa (l'investimento in titoli di società a bassa o media capitalizzazione è limitato ad un massimo del 10% dell'attivo netto), di paesi appartenenti a qualsivoglia area geografica (paesi emergenti inclusi pari ad un massimo del 10% dell'attivo netto).

- **Titoli di credito e strumenti del mercato monetario:**

Gli investimenti su queste tipologie di attivi sono effettuati in obbligazioni a tasso fisso e/o variabile e/o indicizzate e/o convertibili oltre che in titoli di credito negoziabili.

Non è prevista una ripartizione predeterminata tra obbligazioni private e titoli di Stato.

Questi strumenti sono in particolare composti da titoli acquisiti mediante acquisto definitivo o mediante operazioni di pronti contro termine e che beneficiano al momento della loro acquisizione di un rating pari almeno ad A-3 (Standard & Poor's) o a P-3 (Moody's) o, in mancanza, di un rating «long term investment grade» o di un rating interno alla società di gestione che risponda a criteri equivalenti (fatta eccezione per i titoli emessi dal Tesoro italiano).

- **Quote o azioni di OICVM:**

Il FCI può investire fino al 100% del suo attivo netto in quote o azioni di OICVM di diritto francese di qualsiasi tipologia armonizzati oppure europei armonizzati (compresi gli ETF, OICVM indicizzati europei).

Il FCI potrà inoltre investire in quote o azioni di OICVM di diritto francese non armonizzati oppure europei non armonizzati e in fondi d'investimento che rispettino i 4 criteri di cui all'articolo R214-13 del *Code monétaire et financier*, fino al 30% del suo attivo netto.

Gli OICVM o fondi d'investimento descritti sopra possono essere gestiti da BNP Paribas Asset Management o da società ad essa collegate oltre che da altre società di gestione.

### **3. STRUMENTI DERIVATI:**

Il FCI può intervenire sui mercati a termine regolamentati o OTC (over-the-counter), francesi e/o esteri, autorizzati dal decreto del 6 settembre 1989 e suoi emendamenti (unicamente per i contratti di strumenti finanziari).

Su questi mercati, il FCI può ricorrere agli strumenti seguenti:

- contratti a termine;
- derivati su credito;
- opzioni; e
- swap su azioni, tassi, cambi, su indici di contratti a termine su materie prime, volatilità, dispersione, indici, credito.

Il gestore ha la possibilità di prendere posizioni per:

- coprire il portafoglio dal rischio azionario, dal rischio indici, dal rischio tassi, dal rischio credito, dal rischio cambio, dal rischio materie prime, dal rischio di volatilità; e/o
- aumentare la sua esposizione al mercato per realizzare il suo obiettivo di gestione.

### **4. STRUMENTI CHE INTEGRANO DERIVATI:**

Per realizzare il suo obiettivo di gestione, il FCI può anche investire sugli strumenti finanziari che integrano derivati:

- obbligazioni convertibili;
- warrant;
- EMTN strutturati; e
- BMTN strutturati

per coprire il portafoglio e aumentare la sua esposizione al rischio azionario, al rischio indici, al rischio tassi, al rischio credito, al rischio cambio, al rischio materie prime e al rischio volatilità.

### **5. DEPOSITI:**

Per realizzare l'obiettivo di gestione, il FCI potrà effettuare depositi della durata massima di 12 mesi presso uno o più istituti di credito ed entro il limite del 100% dell'attivo netto.

### **6. PRESTITI DI DENARO:**

Nel suo normale funzionamento, il FCI potrebbe trovarsi temporaneamente in posizione debitrice e potrebbe dover ricorrere in tal caso a prestiti di denaro, per una quota non superiore al 10% del suo attivo netto.

### **7. OPERAZIONI DI ACQUISIZIONE E DI CESSIONE TEMPORANEA DI TITOLI:**

Il FCI può ricorrere, entro il 100% dei suoi attivi, al prestito di titoli e alle operazioni di pronti contro termine in relazione al codice monetario e finanziario.

Ulteriori informazioni sulle operazioni di acquisizione e di cessione temporanea di titoli sono riportate alla voce «Commissioni e Spese».

### **PROFILO DI RISCHIO:**

Il vostro denaro sarà investito principalmente in strumenti finanziari selezionati dalla società di gestione. Questi strumenti subiranno gli andamenti dei mercati. Il FCI è un OICVM classificato come «Flessibile». L'investitore è esposto principalmente ai rischi seguenti:

- Rischio di perdita di capitale:

Si informano gli investitori che la performance del Fondo può non essere in linea con i propri obiettivi e che il relativo capitale investito (al netto delle commissioni di sottoscrizione) potrebbe non essere interamente

restituito.

- Rischio mercato azionario:

L'esposizione ai mercati azionari è compresa tra -40% e +40% dell'attivo netto. Questo tipo di mercato può presentare forti oscillazioni al rialzo o al ribasso, il che può determinare un calo del valore patrimoniale netto del FCI.

- Rischio tassi:

L'orientamento del mercato dei tassi va in senso contrario a quello dei tassi d'interesse. L'impatto di una variazione dei tassi si misura con il criterio della «sensibilità» del FCI, in questo caso compresa nella fascia da -6 a +6. In effetti, la sensibilità misura la ripercussione che una variazione dell'1% dei tassi d'interesse può avere sul valore patrimoniale netto del FCI. Una sensibilità pari a 6 si traduce quindi, per un aumento dell'1% dei tassi, in una flessione del 6% della valorizzazione del FCI.

- Rischio di credito:

Tale rischio è legato alla capacità dell'emittente di onorare i propri debiti nonché al rischio di declassamento del rating di un'emissione o di un emittente che potrebbe comportare una riduzione del valore dei titoli di credito in cui il Fondo investe, generando pertanto una riduzione del Valore Patrimoniale Netto del Fondo.

- Rischio di volatilità:

Il Fondo potrà essere esposto alla volatilità implicita dei mercati azionari, all'aumento così come alla riduzione, mediante OICVM o prodotti derivati. Ad esempio, nell'ipotesi di un investimento positivo sulla volatilità, il Valore Patrimoniale Netto del Fondo potrà scendere in caso di riduzione della volatilità implicita.

- Rischio legato all'esposizione a indici di contratti a termine su materie prime:

Tale esposizione è compresa tra il -40% e il +40% dell'attivo netto. I prodotti derivati su indici di contratti a termine sulle materie prime potranno avere un andamento notevolmente diverso da quello dei tradizionali mercati mobiliari. Infatti, l'andamento del prezzo di un contratto a termine su indici di contratti a termine su materie prime è fortemente legato al livello di produzione corrente e futuro del prodotto sottostante o al livello delle riserve naturali stimate, soprattutto nel caso dei prodotti energetici.

- Rischio valutario:

L'esposizione valutaria è compresa tra -100% e +100% dell'attivo netto. Questo rischio riguarda il detentore della zona euro ed è legato al calo delle valute in cui sono quotati gli strumenti finanziari utilizzati dal FCI. Una svalutazione dell'euro nei confronti delle altre valute avrà un impatto ribassista sul valore patrimoniale netto del FCI.

- Rischio controparte:

Si tratta del rischio legato alla conclusione di contratti su strumenti finanziari a termine (cfr. capitolo «Strumenti Derivati») e nel caso in cui una controparte con la quale è stato concluso un contratto non rispetti i suoi impegni (ad esempio: pagamento, rimborso).

- Rischio legato alle obbligazioni convertibili:

Il FCI comporta un rischio di variazioni della sua valorizzazione, legato alla sua esposizione sui mercati delle obbligazioni convertibili. Infatti, questi strumenti sono legati indirettamente ai mercati azionari e ai mercati obbligazionari (*duration* e credito) e, di conseguenza, in periodi di flessione dei mercati azionari e obbligazionari, il valore patrimoniale netto del FCI potrà diminuire.

- Rischio legato alle società a bassa o media capitalizzazione:

sui mercati delle società a bassa o media capitalizzazione (small cap/mid cap), il volume dei titoli quotati è relativamente ridotto. In caso di problemi di liquidità, tali mercati possono presentare delle variazioni negative ulteriormente contrassegnate al ribasso e più rapide rispetto ai mercati con alte capitalizzazioni. Per via del ribasso di tali mercati il Valore Patrimoniale Netto del Fondo potrebbe scendere più rapidamente o in modo più significativo.

- Rischio legato alle azioni di paesi emergenti:

I mercati azionari dei paesi emergenti possono presentare un maggiore livello di volatilità rispetto ai mercati azionari tradizionali. Ciò può comportare una diminuzione del Valore Patrimoniale Netto del FCI.

**SOTTOSCRITTORI INTERESSATI E PROFILO DELL'INVESTITORE TIPO:**

Il FCI è un OICVM aperto a tutti i sottoscrittori.

Questo FCI è rivolto agli investitori che desiderano investire in un OICVM flessibile che offre l'elasticità di una gestione realizzata attraverso altri OICVM e la performance di un investimento in un buono del Tesoro italiano nel periodo d'investimento, attraverso una diversificazione sui mercati azionari, obbligazionari, degli indici, del credito, dei cambi, delle materie prime e della volatilità.

L'ammontare che è ragionevole investire in questo FCI dipende dalla situazione personale di ogni investitore. Per stabilirlo, l'investitore deve tenere conto del proprio patrimonio attuale e in un orizzonte di 4 anni, ma anche del proprio desiderio di correre rischi o, al contrario, di privilegiare un investimento prudente. Si raccomanda inoltre vivamente di diversificare in maniera sufficiente i propri investimenti, per non esporli unicamente ai rischi di questo FCI.

**ORIZZONTE MINIMO D'INVESTIMENTO CONSIGLIATO:** 4 anni (fino al 1° agosto 2016)

**MODALITÀ DI DETERMINAZIONE E DI DISTRIBUZIONE DEI PROVENTI:**

Capitalizzazione e/o distribuzione.

I proventi vengono distribuiti annualmente (possibilità di distribuzione di acconto/i sui dividendi su decisione della società di gestione).

I proventi distribuiti sono indipendenti rispetto al Valore Patrimoniale Netto e vengono pertanto detratti dal valore di quest'ultimo. La contabilizzazione degli interessi si effettua secondo il metodo degli interessi incassati.

**CARATTERISTICHE DELLE QUOTE:**

**TABELLA RIEPILOGATIVA DELLE PRINCIPALI CARATTERISTICHE DELLE QUOTE:**

<b>Codice ISIN</b>	<b>Distribuzione dei proventi</b>	<b>Valuta di riferimento</b>	<b>Sottoscrittori interessati</b>	<b>Frazionamento delle quote</b>	<b>Sottoscrizione minima</b>
FR0010532689	Capitalizzazione e/o distribuzione	EUR	Tutti i sottoscrittori	Millesimi	Sottoscrizione iniziale: 1000 EUR Sottoscrizioni successive: nessuna

**MODALITÀ DI SOTTOSCRIZIONE E DI RISCATTO:**

Le domande di sottoscrizione e di riscatto vengono centralizzate dal lunedì al venerdì alle ore 13,00. Gli ordini centralizzati alle ore 13,00 di un dato giorno sono eseguiti sulla base del valore patrimoniale netto datato due giorni dopo.

Gli ordini di sottoscrizione devono prevedere un importo in euro mentre gli ordini di riscatto possono essere effettuati per un numero intero di quote o frazioni millesimali di quote. Le domande pervenute di sabato sono centralizzate il primo giorno lavorativo successivo.

**ORGANISMO DESIGNATO PER CENTRALIZZARE LE SOTTOSCRIZIONI E I RISCATTI:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES

**SOTTOSCRIZIONE INIZIALE MINIMA:** 1000 EUR

**VALORE PATRIMONIALE NETTO INIZIALE:** 5 EUR

**In data 18 gennaio 2012 le quote sono state raggruppate e il Valore Patrimoniale Netto di una quota è fissato a 100 EUR.**

**DATA E PERIODICITÀ DEL CALCOLO DEL VALORE PATRIMONIALE NETTO:**

Il valore patrimoniale netto è calcolato giornalmente, ad eccezione del sabato, della domenica, dei giorni festivi in Francia, dei giorni di chiusura dei mercati francesi (calendario ufficiale di Euronext Paris S.A.).

**LUOGO E MODALITÀ DI PUBBLICAZIONE O DI COMUNICAZIONE DEL VALORE PATRIMONIALE NETTO:** Sito Internet della

società di gestione: [www.bnpparibas-am.com](http://www.bnpparibas-am.com) e in un quotidiano italiano a diffusione nazionale.

**COMMISSIONI E SPESE:**

**COMMISSIONI DI SOTTOSCRIZIONE E DI RISCATTO:**

Definizione generale: le commissioni di sottoscrizione e di riscatto vanno ad incrementare il prezzo di sottoscrizione corrisposto dagli investitori o a diminuire il prezzo di rimborso. Le commissioni addebitate all'OICVM compensano le spese sostenute dall'OICVM per investire o disinvestire le disponibilità in gestione. Le commissioni non acquisite spettano alla società di gestione, alla società di collocamento, ecc.

<b>COMMISSIONI A CARICO DELL'INVESTITORE, PRELEVATE AL MOMENTO DELLA SOTTOSCRIZIONE E DEL RISCATTO</b>	<b>BASE DI CALCOLO</b>	<b>STRUTTURA DELLE COMMISSIONI DELL'OICVM</b>
<b>COMMISSIONE MASSIMA DI SOTTOSCRIZIONE NON A FAVORE DELL'OICVM</b>	/	1,50% Fino alle ore 13:00 (incluse) del 15 aprile Nessuna a partire dalle ore 13:00 del 15 aprile
<b>COMMISSIONE DI SOTTOSCRIZIONE A FAVORE DELL'OICVM</b>	/	5% dopo le ore 13:00 del 15 aprile
<b>COMMISSIONE MASSIMA DI SOTTOSCRIZIONE INDIRETTA</b>	/	Nessuna
<b>COMMISSIONE MASSIMA DI RISCATTO NON A FAVORE DELL'OICVM</b>	/	Nessuna
<b>COMMISSIONE DI RISCATTO A FAVORE DELL'OICVM</b>	/	Nessuna
<b>COMMISSIONE INDIRETTA MASSIMA DI RISCATTO</b>	/	Nessuna

**SPESE OPERATIVE E DI GESTIONE:**

Definizione generale: tali spese includono tutte le spese addebitate direttamente all'OICVM, fatta eccezione per le spese per le operazioni. Le spese per le operazioni includono le spese di intermediazione (intermediario, ecc.) e la commissione di trasferimento, ove prevista, che può essere percepita segnatamente dal depositario e dalla società di gestione.

Alle spese operative e di gestione possono aggiungersi:

- commissioni di sovraperformance. Tali commissioni sono destinate alla società di gestione dal momento in cui l'OICVM super il proprio obiettivo di performance. Esse sono pertanto addebitate all'OICVM;
- commissioni di trasferimento addebitate all'OICVM;
- parte dei proventi delle operazioni di acquisizione e cessione temporanee di titoli.

SPESE FATTURATE ALL'OICVM	BASE DI CALCOLO	STRUTTURA DELLE COMMISSIONI DELL'OICVM
<b>COMMISSIONE MASSIMA DI FUNZIONAMENTO E DI GESTIONE (TASSE COMPRESSE)</b> <i>(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)</i>	Attivo netto p.a.	1,50%
<b>COMMISSIONE INDIRECTA MASSIMA DI FUNZIONAMENTO E DI GESTIONE (TASSE COMPRESSE)</b>	Attivo netto p.a. detratte le retrocessioni versate all'OICVM	2%
<b>COMMISSIONI DI MOVIMENTAZIONE MASSIME (TASSE COMPRESSE)</b>	/	/

**ULTERIORI INFORMAZIONI SULLE OPERAZIONI DI ACQUISIZIONE E DI CESSIONE TEMPORANEA DI TITOLI:**

Qualora si proceda a questo tipo di operazioni, esse saranno effettuate alle condizioni di mercato mediante dei servizi in qualità di Agente di BNP Paribas Securities Services. I proventi di tali operazioni (al netto delle spese dell'Agente) sono divisi a metà tra l'OICVM e la società di gestione.

I proventi delle operazioni di pronti contro termine sono integralmente percepiti dal FCI.

**AVVISO PER GLI INVESTITORI STRANIERI**

Agli investitori residenti in Italia potrà essere richiesto di nominare l'Agente incaricato dei pagamenti agente in qualità di mandatario (il "Mandatario") per tutte le operazioni legate alla detenzione di quote del Fondo.

Sulla base di tale delega, il Mandatario dovrà segnatamente:

- trasmettere al comparto le domande di sottoscrizione, di riscatto e di conversione, raggruppate per categoria di quote, comparto e distributore;
- essere citato nel registro del Fondo a suo nome "per conto di terzi" e
- esercitare il proprio diritto di voto (ove previsto) seguendo le istruzioni degli investitori.

Il Mandatario cercherà di mantenere aggiornato un elenco digitale contenente i dati relativi agli investitori nonché il numero di quote detenute; lo status di portatore potrà essere verificato mediante la lettera di conferma trasmessa agli investitori dal Mandatario.

Si informano gli investitori che potrà essere richiesto il pagamento di ulteriori spese legate all'attività del Mandatario di cui sopra.

Inoltre, potranno essere previsti dei piani di risparmio, dei programmi di riscatto e di conversione, i quali potranno essere soggetti a ulteriori spese.

Per maggiori dettagli, gli investitori residenti in Italia sono pregati di leggere il modulo di sottoscrizione disponibile presso il proprio distributore di fiducia.

**REGIME FISCALE:**

Il Fondo non è soggetto all'Imposta sulle Società. Tuttavia, le plusvalenze sono imponibili ai portatori.

Il regime fiscale applicabile alle plusvalenze o alle minusvalenze latenti o effettive del Fondo dipende dalle disposizioni fiscali applicabili nel caso specifico di un investitore e/o dalle disposizioni in vigore nel paese in cui il Fondo investe.

Nell'ambito delle disposizioni della direttiva europea 2003/48/CE del 3 giugno 2003 in materia di trattamento fiscale dei proventi derivanti da risparmio sotto forma di pagamenti di interessi, il Fondo investe più del 40% dei propri attivi in crediti e prodotti simili.

Nello specifico si invitano gli investitori a prestare particolare attenzione a qualsivoglia elemento relativo ai rispettivi casi specifici. Ove previsto, in caso di incertezza in merito alla propria situazione fiscale, essi dovranno rivolgersi alla società di collocamento del Fondo o a un consulente fiscale professionale.

**DESCRIZIONE SINTETICA DELLA PROCEDURA DI SCELTA DEGLI INTERMEDIARI:**

Il monitoraggio del rapporto tra la società di gestione e gli intermediari finanziari è sottoposto ad un insieme formalizzato di procedure, organizzato da un team ad hoc che risponde al *Chief Investment Officer* e al responsabile del *Risk Management*.

L'avvio di un nuovo rapporto è soggetto ad una procedura di accreditamento finalizzata a minimizzare il rischio di insolvenza in caso di transazioni sugli strumenti finanziari negoziati sui mercati regolamentati o organizzati (strumenti monetari, obbligazionari e derivati sui tassi, azioni e derivati su azioni).

I criteri adottati nell'ambito di questa procedura di selezione delle controparti sono i seguenti: la capacità di offrire costi di intermediazione competitivi, la qualità dell'esecuzione degli ordini, la pertinenza delle prestazioni di ricerca accordate agli utenti, la loro disponibilità a discutere ed argomentare le loro analisi, la loro capacità di offrire una gamma di prodotti e servizi (a prescindere che sia ampia o specializzata) rispondenti alle esigenze della società di gestione, la loro capacità di ottimizzare il trattamento amministrativo delle operazioni.

Il peso accordato a ciascun criterio dipende dalla natura del processo d'investimento interessato.

**III. INFORMAZIONI DI ORDINE COMMERCIALE**

**III.1 - MODALITÀ DI SOTTOSCRIZIONE E DI RISCATTO DELLE AZIONI**

Nel quadro delle disposizioni della presente Nota Dettagliata, le sottoscrizioni e i riscatti di quote del FCI possono essere effettuati presso le agenzie di BNP Paribas oppure, se necessario, presso intermediari finanziari affiliati a Euroclear France.

**III.2 - MODALITÀ DI INFORMAZIONE DEI DETENTORI**

**CONSEGNA DEL PROSPETTO COMPLETO, DEGLI ULTIMI DOCUMENTI ANNUALI E PERIODICI:**

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

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT  
 Service Marketing & Communication  
 TSA 47000 – 75318 Paris Cedex 09, Francia  
 BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES

Succursale di Milano  
Via Ansperto, n° 5  
20123 Milano, Italia

BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.p.A.  
Via Veneto, 119  
00187 Roma, Italia

Ulteriori informazioni eventualmente necessarie possono essere ottenute presso le agenzie BNL.

**PERIODICITÀ DI CALCOLO DEL VALORE PATRIMONIALE NETTO:**

Il valore patrimoniale netto può essere consultato sul sito Internet della società di gestione:  
[www.bnpparibas](http://www.bnpparibas).

**MESSA A DISPOSIZIONE DELLA DOCUMENTAZIONE COMMERCIALE DEL FCI:**

La documentazione commerciale del FCI è messa a disposizione dei detentori sul sito Internet della società di gestione [www.bnpparibas-ip.com](http://www.bnpparibas-ip.com)

**INFORMAZIONI IN CASO DI VARIAZIONE DELLE MODALITÀ DI FUNZIONAMENTO DEL FCI:**

I detentori vengono informati dei cambiamenti apportati alle modalità di funzionamento del FCI, individualmente, a mezzo stampa oppure con qualsiasi altro mezzo previsto dalla direttiva AMF n° 2005-01 del 25 gennaio 2005. Tale comunicazione può essere effettuata, se necessario, attraverso Euroclear France e gli intermediari finanziari ad esso affiliati.

**INFORMAZIONI DISPONIBILI PRESSO L'AUTORITÉ DES MARCHÉS FINANCIERS:**

Il sito dell'AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)) contiene ulteriori informazioni sull'elenco dei documenti regolamentari e sulle disposizioni relative alla tutela degli investitori.

## **IV. REGOLE D'INVESTIMENTO**

Il FCI applica i limiti regolamentari degli OICVM conformi alle norme europee che possono investire oltre il 10% dei loro attivi in quote o azioni di OICVM o di fondi d'investimento, definiti in particolare dall'articolo R. 214-25 del Codice Monetario e Finanziario.

I principali strumenti finanziari e tecniche di gestione utilizzati dal FCI sono citati al capitolo II.2 «Disposizioni specifiche» della presente Nota Dettagliata.

Il rischio complessivo di questo FCI è calcolato secondo il metodo del calcolo in VaR.

## **V. REGOLE DI VALUTAZIONE E METODO DI CONTABILIZZAZIONE DEGLI ATTIVI**

### **V.1 - REGOLE DI VALUTAZIONE DEGLI ATTIVI**

Il FCI rispetta i principi contabili prescritti dalla normativa vigente e, in particolare quelli relativi agli OICVM. La valuta di contabilità è l'Euro.

Tutti i valori mobiliari che compongono il portafoglio sono stati contabilizzati ai costi storici, commissioni escluse.

I titoli e strumenti finanziari a termine e condizionali in portafoglio espressi in valute diverse sono convertiti nella valuta di riferimento sulla base dei tassi di cambio vigenti a Parigi il giorno della valorizzazione.

Il portafoglio viene valutato in occasione di ogni calcolo del valore patrimoniale netto e in occasione della chiusura dei bilanci secondo la seguente metodologia:

**VALORI MOBILIARI**

- i titoli quotati: al valore di borsa - comprese le cedole maturate (corsi di chiusura del giorno)

Tuttavia, i valori mobiliari il cui corso non è stato rilevato il giorno di valorizzazione o il cui corso ha subito correzioni, così come i titoli non negoziati su un mercato regolamentato, sono valutati sotto la responsabilità della società di gestione, al loro probabile valore di negoziazione.

- gli OIC : all'ultimo valore patrimoniale netto conosciuto; in assenza, all'ultimo valore stimato.

- I titoli di credito negoziabili e assimilati che non siano oggetto di transazioni significative sono valutati applicando un metodo attuariale, il cui tasso sarà quello applicabile a emissioni di titoli equivalenti, applicando inoltre se necessario un differenziale rappresentativo delle caratteristiche intrinseche dell'emittente. Se la sensibilità dei titoli non è determinabile, i titoli con durata residua pari a tre mesi sono valutati all'ultimo tasso fino alla scadenza; gli interessi relativi ai titoli acquisiti a meno di tre mesi dalla scadenza vengono linearizzati.

**ACQUISIZIONI E CESSIONI TEMPORANEE DI TITOLI**

- prestito di titoli: il credito rappresentativo dei titoli prestati è valutato al valore di mercato di tali titoli.

- assunzione in prestito di titoli: i titoli prestati nonché il debito rappresentativo dei titoli prestati sono valutati al valore di mercato di tali titoli.

**STRUMENTI FINANZIARI A TERMINE E CONDIZIONALI**

- Future: corso di compensazione del giorno.

La valutazione fuori bilancio è calcolata sulla base del nominale, del suo corso di compensazione e, eventualmente, del corso di cambio.

- Opzioni: corso di chiusura del giorno o, in assenza, l'ultimo corso conosciuto.

La valutazione fuori bilancio è calcolata in termini di sottostante in funzione del delta e del corso del titolo sottostante ed eventualmente del corso di cambio.

- Cambio a termine: le valute sono rivalutate in termini di impegno al corso del giorno tenendo conto del riporto / deporto calcolato in funzione della scadenza del contratto.

**V.2 - METODO DI CONTABILIZZAZIONE**

Gli interessi sono contabilizzati secondo il metodo degli interessi incassati.

DATA DI PUBBLICAZIONE DELLA NOTA DETTAGLIATA: 18 Gennaio 2012
---

La presente Nota Dettagliata è traduzione fedele dell'ultima Note Détaillée approvata dall' "Autorité des Marchés Financiers" della Repubblica francese.

Nota Dettagliata pubblicata mediante deposito presso l'Archivio Prospetti della CONSOB in data 18/01/2012.