

PROSPETTO SEMPLIFICATO
« BNP PARIBAS 4 ITALY »

A. PARTE STATUTARIA

1 - PRESENTAZIONE SINTETICA

<u>DENOMINAZIONE:</u>	BNP PARIBAS 4 ITALY
<u>FORMA GIURIDICA:</u>	Fondo Comune d'Investimento di diritto francese (FCI)
<u>FEEDERFUND:</u>	no
<u>SOCIETÀ DI GESTIONE:</u>	BNP Paribas Asset Management
<u>DELEGATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA:</u>	THEAM
<u>GESTIONE CONTABILE DELEGATA A:</u>	BNP Paribas Fund Services France
<u>DURATA PREVISTA:</u>	Questo OICVM è stato inizialmente creato per una durata di 99 anni.
<u>BANCA DEPOSITARIA:</u>	Bnp Paribas Securities Services
<u>REVISORE DEI CONTI:</u>	KPMG Audit
<u>DISTRIBUTORI:</u>	BNP Paribas e le società del gruppo BNP Paribas Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.

2 -- INFORMAZIONI RELATIVE AGLI INVESTIMENTI E ALLA GESTIONE

CLASSIFICAZIONE: Flessibile

OICVM DI OICVM: Sì. Livello di esposizione del FCI agli altri OICVM: fino al 100% del suo attivo netto.

OBIETTIVO DI GESTIONE:

L'obiettivo di gestione del FCI è, sull'orizzonte di 4 anni, vale a dire 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 uno scarto massimo dell'1,5 % annualizzato tra la volatilità¹ 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 scadenze iniziali da tre a trenta anni. L'investitore potrà quindi far riferimento al tasso attuariale lordo del BTP di riferimento a quattro anni, ossia il BTP 3,75% 08/2016, il cui TRA al 20/12/2011 è pari al 5,857%² (codice ISIN: IT0004019581). L'investitore potrà consultare i prezzi di mercato e i 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 Fondo potrà risultare significativamente diversa rispetto a 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:

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 ad 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: 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)	-6	+6
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

¹ 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.

² Tale dato varia nel tempo in funzione delle condizioni di mercato.

Per rispondere alla politica di gestione così definita, il FCI è investito: (i) fino al 100% del suo attivo netto in quote o azioni di OICVM di diritto francese di qualsiasi categoria o europei conformi alla direttiva; (ii) in titoli di società di qualsiasi settore, ad alta, media o bassa capitalizzazione (l'investimento in titoli di società a media o bassa capitalizzazione è limitato al 10% massimo dell'attivo netto) di paesi appartenenti a tutte le aree geografiche (paesi emergenti inclusi fino ad un massimo del 10% dell'attivo netto) e (iii) in obbligazioni a tasso fisso e/o a tasso variabile e/o indicizzate e/o convertibili oltre che in titoli di credito negoziabili, che abbiano al momento dell'acquisizione un rating di tipo "investment grade" pari almeno ad A-3 (Standard & Poor's) o a P-3 (Moody's) oppure, in assenza, di un rating «long term investment grade» o di un rating interno alla società di gestione che risponde a criteri equivalenti (fatta eccezione per i titoli emessi dal Tesoro italiano).

Il FCI può intervenire sui mercati a termine regolamentati e/o OTC (over-the-counter), francesi e/o esteri, e ricorrere agli swap (su azioni, tassi, cambi, indici di contratti a termine su materie prime, volatilità, indici, credito), ai contratti a termine e alle opzioni per coprire il portafoglio e/o aumentare la sua esposizione al rischio azionario, al rischio indici, al rischio tassi, al rischio credito, al rischio cambio, al rischio legati a indici di contratti a termine su materie prime e al rischio volatilità. Il FCI può anche investire sugli strumenti finanziari che integrano derivati: obbligazioni convertibili, EMTN strutturati, BMTN strutturati, warrant e altri titoli equivalenti strutturati a breve termine (certificati) per coprire il portafoglio e/o aumentare la sua esposizione al rischio azionario, al rischio di indici, al rischio di tassi, al rischio di credito, al rischio di cambio, al rischio legato a indici di contratti a termine su materie prime e al rischio di volatilità.

Per realizzare l'obiettivo di gestione, il FCI potrà effettuare depositi e ricorrere al prestito di denaro. Per la gestione della liquidità, il FCI può ricorrere ai prestiti di titoli e alle operazioni di pronti contro termine. Per l'ottimizzazione dei propri ricavi, il FCI può concedere titoli in prestito e ricorrere alle operazioni di pronti contro termine.

PROFILO DI RISCHIO:

Il vostro denaro sarà investito principalmente in strumenti finanziari selezionati dalla società di gestione. Questi strumenti subiranno gli andamenti e le alee 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 obbligazionario 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. Infatti, 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 di un 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 su 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 ai mercati valutari 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:** legato alla conclusione di contratti su strumenti finanziari a termine e nel caso in cui una controparte con la quale è stato concluso un contratto non rispetti i suoi impegni (ad esempio: pagamento, rimborso).

Inoltre, l'investitore è in via secondaria esposto ai rischi legati alle obbligazioni convertibili e all'investimento in fondi di gestione alternativa, agli investimenti in società a media o bassa capitalizzazione nonché ai rischi legati agli investimenti in azioni di paesi emergenti.

L'impatto di tali rischi è descritto nella Nota Dettagliata del FCI.

SOTTOSCRITTORI INTERESSATI E PROFILO DELL'INVESTITORE TIPO:

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 5 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)

3 - INFORMAZIONI SU COMMISSIONI, SPESE E TASSAZIONE

COMMISSIONI E SPESE:

COMMISSIONI DI SOTTOSCRIZIONE E DI RISCATTO:

Le commissioni di sottoscrizione e di riscatto si aggiungono al prezzo di sottoscrizione pagato dall'investitore o vanno a ridurre 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 AL MOMENTO DELLA SOTTOSCRIZIONE E DEL RISCATTO	BASE DI CALCOLO	TASSO / STRUTTURA DELLE COMMISSIONI DELL'OICVM
COMMISSIONE MASSIMA DI SOTTOSCRIZIONE NON A FAVORE DELL'OICVM	/	1,50% Fino alle ore 13:00 incluse del 15 aprile Nessuna a partire dalle ore 13:00 del 15 aprile
COMMISSIONE DI SOTTOSCRIZIONE A FAVORE DELL'OICVM	/	5% a partire dalle ore 13:00 del 15 aprile
COMMISSIONE MASSIMA DI SOTTOSCRIZIONE INDIRETTA	/	Nessuna
COMMISSIONE MASSIMA DI RISCATTO NON A FAVORE DELL'OICVM	/	Nessuna
COMMISSIONE DI RISCATTO A FAVORE DELL'OICVM	/	Nessuna
COMMISSIONE INDIRETTA MASSIMA DI RISCATTO	/	Nessuna

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 per le operazioni comprendono le spese di intermediazione (intermediario,...) e la commissione di movimentazione, eventuale, percepita in particolare dalla banca depositaria e dalla società di gestione.

Alle spese di funzionamento e di gestione possono aggiungersi:

- commissione di sovraperformance: esse remunerano la società di gestione quando l'OICVM ha superato il suo obiettivo di rendimento. Sono quindi fatturate all'OICVM;
- commissioni di movimentazione fatturate all'OICVM; e
- 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 parte B del prospetto semplificato.

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

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:

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

BREVE DESCRIZIONE DELLA PROCEDURA DI SELEZIONE DEGLI INTERMEDIARI:

La verifica del rapporto tra BNP Paribas Asset Management e gli intermediari finanziari è oggetto di un insieme di procedure formali, predisposte da un team specifico facente capo al Chief Investment Officer e al responsabile del Risk Management.

Tutte le relative sottoscrizioni sono oggetto di una procedura di consenso al fine di ridurre al minimo il rischio di inadempienza al momento delle transazioni sugli strumenti finanziari negoziati sui mercati regolamentati o organizzati (strumenti obbligazionari e derivati sui cambi, titoli fisici e derivati azionari, e ove previsto strumenti monetari).

I criteri di cui a tale procedura di selezione delle controparti sono i seguenti: la capacità di offrire dei costi di intermediazione (intermediario, ecc.) competitivi, la qualità degli ordini, la pertinenza delle prestazioni di ricerca concesse agli utenti, la loro disponibilità al dialogo e all'argomentazione dei propri commenti, la loro capacità di offrire una gamma di prodotti e di servizi (ampia o specifica) rispondente alle necessità di BNP Paribas Asset Management, la loro capacità di ottimizzare il trattamento amministrativo delle operazioni.

Il peso attribuito a ciascun criterio dipende dalla natura del relativo processo di investimento.

4 - INFORMAZIONI DI ORDINE COMMERCIALE

CONDIZIONI DI SOTTOSCRIZIONE E DI RISCATTO:

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

SOTTOSCRIZIONE INIZIALE MINIMA: 1000 EUR

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

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.

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.

Contabilizzazione degli interessi secondo il metodo degli interessi incassati.

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 DI CALCOLO DEL VALORE PATRIMONIALE NETTO:

Quotidiano, ad eccezione del sabato, della domenica, dei giorni festivi in Francia e 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

VALUTA DI ESPRESSIONE DELLE QUOTE: Euro

TABELLA RIEPILOGATIVA DELLE PRINCIPALI CARATTERISTICHE DELLE QUOTE:

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

Questo FCI è stato autorizzato dall'*Autorité des Marchés Financiers* il 19 ottobre 2007. È stato creato il 30 novembre 2007.

5 - ULTERIORI INFORMAZIONI

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 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 Internet www.bnpparibas-ip.com

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

Il documento "politica di voto", così come la relazione relativa alle condizioni di esercizio dei diritti di voto sono disponibili per la consultazione presso l'indirizzo di seguito riportato:

presso il Service Marketing & Communication - TSA 47000 - 75318 Paris Cedex 09

o sul sito internet www.bnpparibas-ip.com.

Nel caso in cui dopo un mese non sia pervenuta alcuna risposta a una richiesta di informazioni in merito al voto relativo a una risoluzione, tale mancata risposta andrà interpretata come se la società di gestione abbia votato in conformità ai principi di cui al documento "politica di voto" nonché sulla base delle proposte dei rispettivi organi direttivi.

Il sito dell'AMF « www.amf-france.org » contiene ulteriori informazioni sull'elenco dei documenti regolamentari e sulle disposizioni relative alla tutela degli investitori.

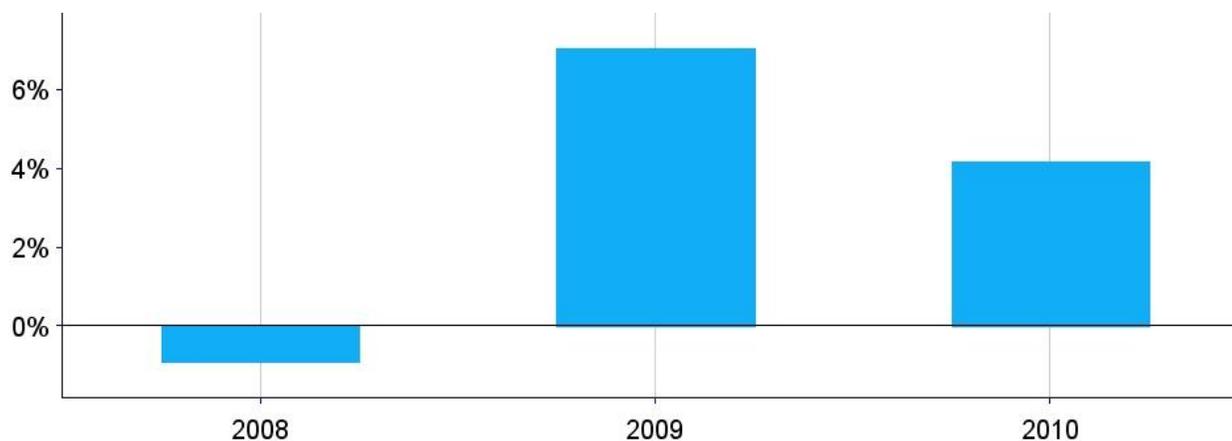
Il presente prospetto semplificato deve essere consegnato ai sottoscrittori prima della sottoscrizione.

DATA DI PUBBLICAZIONE DEL PROSPETTO SEMPLIFICATO: 18 Gennaio 2012

B. PARTE STATISTICA

1- PERFORMANCE DELL'OICVM AL 31 DICEMBRE 2010

Performance annuali



(I calcoli relativi alla performance vengono eseguiti sulla base delle cedole nette reinvestite, ove previsto).

PERFORMANCE ANNUALIZZATE	1 ANNO	3 ANNI	5 ANNI
Fondo	4,17%	3,37%	-
INDICE DI RIFERIMENTO	-2,41%	1,77%	-

AVVISO

Le performance storiche non pregiudicano quelle future. Esse non sono costanti nel tempo.

2 – DESCRIZIONE DELLE SPESE ADDEBITATE ALL'OICVM NEL CORSO DELL'ULTIMO ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2010

SPESE OPERATIVE E DI GESTIONE	1,60 %
COSTO RELATIVO ALL'INVESTIMENTO IN ALTRI OICVM O FONDI DI INVESTIMENTO	0,09 %
Tale costo viene definito sulla base:	
- dei costi legati all'acquisto di OICVM e di fondi di investimento	0,09 %
- al netto delle retrocessioni negoziate dalla società di gestione dell'OICVM investitore	0,00 %
ALTRE SPESE ADDEBITATE ALL'OICVM	0,01 %
Tali spese si suddividono in:	
- commissione di sovraperformance	0,00 %
- commissioni di trasferimento	0,01 %
TOTALE ADDEBITATO ALL'OICVM NEL CORSO DELL'ULTIMO ESERCIZIO CHIUSO	1,69 %

DEFINIZIONE GENERALE DELLE SPESE ADDEBITATE ALL'OICVM

LE SPESE OPERATIVE E DI GESTIONE

Tali spese includono tutte le spese addebitate direttamente all'OICVM, fatta eccezione per le spese relative alle operazioni e, ove previsto, per la commissione di sovraperformance. Le spese per le operazioni includono le spese di intermediazione (intermediario, ecc.) e la commissione di trasferimento (vedi sotto). Le spese operative e di gestione includono segnatamente le spese di gestione finanziaria, le spese di gestione amministrativa e contabile, le spese di deposito, di conservazione e di revisione.

COSTO RELATIVO ALL'ACQUISTO DI OICVM E/O DI FONDI DI INVESTIMENTO:

Taluni OICVM investono in altri OICVM o in fondi d'investimento di diritto straniero (OICVM target). L'acquisto e la detenzione di un OICVM target (o di un fondo di investimento) comportano per l'OICVM acquirente le due tipologie di costi di seguito riportate:

- commissioni di sottoscrizione/riscatto. Tuttavia, la parte di tali commissioni addebitate all'OICVM target viene associata alle spese per le operazioni e non viene qui considerata.
- spese addebitate direttamente all'OICVM target, che rappresentano costi indiretti per l'OICVM acquirente.

In taluni casi, l'OICVM acquirente può negoziare delle retrocessioni, vale a dire degli sconti su talune delle suddette spese. Tali sconti vengono detratti dal totale delle spese effettivamente sostenute dall'OICVM acquirente.

ALTRE SPESE ADDEBITATE ALL'OICVM:

All'OICVM possono essere addebitate altre spese: Si tratta di:

- commissioni di sovraperformance. Queste ultime vengono accreditate alla società di gestione dopo che l'OICVM ha superato i propri obiettivi.
- commissioni di trasferimento. La commissione di trasferimento è una commissione addebitata all'OICVM per ciascuna operazione sul portafoglio. Il prospetto completo riporta tali commissioni. La società di gestione può beneficiarne secondo i termini previsti dalla parte A del prospetto semplificato.

Si invitano gli investitori a considerare che tali altre spese possono variare significativamente da un anno all'altro e che i dati qui riportati sono relativi all'esercizio precedente.

3 – INFORMAZIONI SULLE OPERAZIONI ESEGUITE NEL CORSO DELL'ULTIMO ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2010

Le operazioni tra la società di gestione, eseguite per conto degli OICVM da essa gestiti, e le società consociate hanno rappresentato le seguenti percentuali del totale delle operazioni di tale esercizio:

Classi di attivi	Operazioni
Azioni	1,69%
Titoli di credito	47,32%

INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

I dati relativi alle operazioni eseguite con le cosiddette società consociate si basano sulle operazioni eseguite dalla società di gestione per **tutti gli OICVM da essa gestiti** e non solo per l'OICVM oggetto della presente "Parte B".

Il presente Prospetto Semplificato è traduzione fedele dell'ultimo Prospectus Simplifié approvato dall' "Autorité des Marchés Financiers" della Repubblica francese.

Prospetto Semplificato pubblicato mediante deposito presso l'Archivio Prospetti della CONSOB in data 18/01/2012.