

**NOTA DETTAGLIATA DEL FCI**  
**FONDO GARANTITO BNP PARIBAS - IMPRENDITORI VINCENTI**

**FONDO A FORMULA**

L'OICVM FONDO GARANTITO BNP PARIBAS - IMPRENDITORI VINCENTI è costruito nella prospettiva di un investimento fino alla data di scadenza della garanzia, il 25 giugno 2015 (di seguito la «Data di Scadenza»), o fino alla data di scadenza anticipata della garanzia (di seguito la «Data di Scadenza Anticipata»), il 21 dicembre 2012. 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.

**A. I. CARATTERISTICHE GENERALI**

**I.1 - FORMA DELL'OICVM**

**DENOMINAZIONE:** FONDO GARANTITO BNP PARIBAS - IMPRENDITORI VINCENTI

**FORMA GIURIDICA:** FCI di diritto francese

**DATA DI COSTITUZIONE:** 5 febbraio 2010

**DURATA PREVISTA:** Questo OICVM è stato inizialmente creato per 5 anni e 18 giorni.

**SINTESI DELL'OFFERTA DI GESTIONE:**

<b>Codice ISIN</b>	<b>Distribuzione dei proventi</b>	<b>Valuta di riferimento</b>	<b>Sottoscrittori</b>	<b>Sottoscrizione minima</b>
FR0010832279	Capitalizzazione	EUR	Tutti i sottoscrittori	1 millesimo di quota

**LUOGO IN CUI SONO DISPONIBILI L'ULTIMA RELAZIONE ANNUALE E L'ULTIMA RELAZIONE PERIODICA:**

Il prospetto completo e gli ultimi documenti annuali e periodici dell'OICVM vengono spediti entro una settimana previa semplice richiesta scritta 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, Italia

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

Ulteriori informazioni eventualmente necessarie possono essere ottenute presso i centri di Banque Privée di BNP PARIBAS.

## I.2 – ATTORI

<b><u>SOCIETÀ DI GESTIONE:</u></b>	<b>BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT</b> <i>Société par Actions Simplifiée</i> 1, boulevard Haussmann, 75009 PARIGI <i>Société de Gestion de Portefeuille</i> autorizzata dall' <i>Autorité des Marchés Financiers</i> (ex COB) il 19 aprile 1996 con il numero GP 96-02
<b><u>BANCA DEPOSITARIA, CONSERVATORE:</u></b>	<b>BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES</b> <i>Société Anonyme</i> 3, rue d'Antin – 75002 Parigi Istituto di credito autorizzato dal <i>Comité des Etablissements de Crédit et des Entreprises d'Investissement</i>
<b>CENTRALIZZATORE DEGLI ORDINI DI SOTTOSCRIZIONE O DI RISCATTO:</b>	<b>BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES</b>
<b>CONSERVATORE DEI REGISTRI:</b>	<b>BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES</b>
<b><u>REVISORE DEI CONTI:</u></b>	<b>DELOITTE &amp; ASSOCIÉS</b> 185, avenue Charles de Gaulle 92201 Neuilly sur Seine Cedex Rappresentato da Benjamin AYACHE
<b><u>DISTRIBUTORE:</u></b>	<b>BNP PARIBAS</b> <i>Société Anonyme</i> 16, boulevard des Italiens – 75009 Parigi  e le società del gruppo BNP PARIBAS  Poiché il FCI è ammesso in Euroclear France, le sue quote possono essere sottoscritte o riscattate presso intermediari finanziari sconosciuti alla società di gestione.
<b><u>GESTIONE CONTABILE DELEGATA A:</u></b>	<b>BNP PARIBAS FUND SERVICES FRANCE</b> <i>Société par Actions Simplifiée</i> 3, rue d'Antin – 75002 Parigi  Il delegatario della gestione contabile assicura le funzioni: di amministrazione dei fondi (contabilità, calcolo del valore patrimoniale netto) e di middle-office.
<b><u>CONSULENTI:</u></b>	Nessuno

## II. MODALITÀ DI FUNZIONAMENTO E GESTIONE

### II.1 - CARATTERISTICHE GENERALI

**CARATTERISTICHE DELLE QUOTE:**

**CODICE ISIN:** FR0010832279

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

Ogni sottoscrittore di quote dispone di un diritto di comproprietà sugli attivi dell'OICVM proporzionale al numero di quote possedute.

**FORMA DELLE QUOTE:**

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

**FRAZIONAMENTO:**

Le quote del fondo sono frazionate in millesimi.

**DIRITTI DI VOTO:**

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

Tuttavia, gli investitori 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.

**DATA DI CHIUSURA DELL'ESERCIZIO:**

Ultimo Giorno di Borsa a Parigi del mese di giugno (1° esercizio: ultimo Giorno di Borsa a Parigi del mese di giugno 2011).

**INDICAZIONI SUL REGIME FISCALE:**

Il FCI non è soggetto all'Imposta sulle Società. Tuttavia, le distribuzioni e le plusvalenze realizzate dagli azionisti sono imponibili.

Il regime fiscale applicabile alle somme distribuite dall'OICVM e alle plus o minusvalenze latenti o realizzate dall'OICVM dipende dalle disposizioni fiscali applicabili alla situazione specifica dell'investitore e/o dalla giurisdizione in cui sono investiti i fondi dell'OICVM.

Si richiama in particolare l'attenzione dell'investitore su tutti gli elementi riguardanti la sua situazione specifica. Eventualmente, in caso di incertezza sulla propria situazione fiscale, occorre rivolgersi a un consulente fiscale professionale.

Il Fondo può fungere da supporto a contratti di assicurazione vita e/o di capitalizzazione in unità di conto delle società di assicurazione del Gruppo BNP Paribas.

## II.2 - DISPOSIZIONI SPECIFICHE

**CLASSIFICAZIONE:** Fondo a formula

**GARANZIA:** Garanzia totale del capitale investito<sup>1</sup> alla Data di Scadenza o alla Data di Scadenza Anticipata.

**OBIETTIVO DI GESTIONE:**

L'obiettivo di gestione del Fondo è permettere all'investitore che abbia sottoscritto quote del Fondo non oltre il 7 giugno 2010:

- Di beneficiare in un arco temporale di due anni e mezzo, il 21 dicembre 2012, di un Valore Patrimoniale Netto pari:
  - al Valore Patrimoniale Netto di Riferimento<sup>1</sup> maggiorato di un Guadagno Anticipato fissato al 15% (pari a un Valore Patrimoniale Netto alla Data di Scadenza Anticipata del 115% del Valore Patrimoniale Netto di Riferimento, ossia un tasso di rendimento attuariale fissato al 5,66%<sup>2</sup>) se in un orizzonte di due anni e mezzo la peggiore delle Performance Individuali Intermedie (definite di seguito) di un paniere composto da 20 azioni internazionali (definite di seguito) è in rialzo di almeno il 15%.

In tal caso, il Fondo sarà sciolto il 21 dicembre 2012.

<sup>1</sup> Vedere la voce «Garanzia o protezione».

<sup>2</sup> Tasso di rendimento attuariale calcolato tra il 7 giugno 2010 escluso e il 21 dicembre 2012 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 25 giugno 2015, di un Valore Patrimoniale Netto pari:
  - al Valore Patrimoniale Netto di Riferimento<sup>1</sup> maggiorato della Performance Finale; la Performance Finale è la somma di 5 Guadagni Annuali, ciascuno dei quali rappresenta il 100% della media delle Performance Individuali Di Riferimento di 20 azioni internazionali (definite di seguito). La Performance Individuale Di Riferimento di una azione (definita di seguito) è fissata al 6,5% qualora la sua Performance Individuale sia pari o superiore a -10%; altrimenti è pari alla Performance Individuale. Se il Guadagno Annuale è negativo, esso sarà considerato nullo.

Di conseguenza, la Performance Finale sarà compresa tra 0% e 32,5% (pari a un Valore Patrimoniale Netto alla Data di Scadenza compreso tra il 100% e il 132,5% del Valore Patrimoniale Netto di Riferimento, ossia un tasso di rendimento attuariale massimo del 5,73%<sup>2</sup>).

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT ha selezionato un paniere di azioni internazionali rappresentativo dei maggiori successi del capitalismo familiare (\*), selezionato secondo i criteri di liquidità e di flottante azionario, e della rinomanza dei fondatori o della loro storia imprenditoriale.

(\*) I successi del capitalismo familiare si riferiscono alle società il cui fondatore o la sua famiglia è a capo dell'impresa sin dalla creazione.

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

**DESCRIZIONE DELL'ECONOMIA DELL'OICVM**

**1. Aspettative del sottoscrittore del Fondo**

Quale 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 Finale,

l'investitore disporrà, per ogni azione del Paniere, di un rialzo o un ribasso limitato al 10% in ciascuno dei 5 anni del prodotto dalla Data di Rilevazione Iniziale (per ottenere un tasso di rendimento attuariale massimo del 5,73%<sup>2</sup>) se le condizioni lo permettono, oppure in caso contrario disporrà, in un orizzonte di 2 anni e mezzo, di un rialzo di almeno il 15% della peggiore tra le 20 azioni, il che permette di ricevere un Guadagno Anticipato fissato al 15% (pari a un tasso di rendimento attuariale del 5,66%<sup>3</sup>).

<sup>1</sup> Vedere la voce i. «Garanzia o protezione».

<sup>2</sup> Tasso di rendimento attuariale calcolato tra il 7 giugno 2010 escluso e il 25 giugno 2015 compreso, su base Exact/365 (al netto delle imposte e dei contributi sociali).

<sup>3</sup> Tasso di rendimento attuariale calcolato tra il 7 giugno 2010 escluso e il 21 dicembre 2012 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"> <li>- Il capitale investito è garantito il 25 giugno 2015, o il 21 dicembre 2012 se si realizza la Condizione di Scioglimento Anticipato.</li> <li>- L'investitore beneficia di una diversificazione del Paniere.</li> </ul> <p>Alla data di creazione del fondo, BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT ha selezionato un paniere di azioni internazionali rappresentativo dei maggiori successi del capitalismo familiare e imprenditoriale, tra le imprese quotate negli Stati Uniti, in Europa e in Giappone e che offrono un criterio di liquidità soddisfacente.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Prima del 13 dicembre 2012, l'investitore non conosce la scadenza esatta della formula.</li> <li>- Per beneficiare della garanzia, l'investitore deve aver sottoscritto le sue quote entro le ore 13.00 del 7 giugno 2010 e conservarle fino al 25 giugno 2015 oppure fino al 21 dicembre 2012 se si realizza la Condizione di Scioglimento Anticipato.</li> <li>- L'investitore non beneficia dei dividendi legati alle azioni componenti il Paniere.</li> </ul>
1/ Si realizza la Condizione di Scioglimento Anticipato:	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Il capitale investito è garantito al 21 dicembre 2012 se si realizza la Condizione di Scioglimento Anticipato.</li> <li>- L'investitore ottiene un Guadagno Anticipato fissato al 15% in un orizzonte di 2 anni e mezzo, al 21 dicembre 2012 (pari a un Valore Patrimoniale Netto alla Data di Scadenza Anticipata del 115% del Valore Patrimoniale Netto di Riferimento, ossia un tasso di rendimento attuariale fissato al 5,66%<sup>1</sup>).</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Per beneficiare della garanzia, l'investitore deve aver sottoscritto le sue quote prima delle ore 13.00 del 7 giugno 2010 e conservarle fino al 21 dicembre 2012.</li> <li>- Il Guadagno Anticipato è limitato al 15% (pari a un Valore Patrimoniale Netto alla Data di Scadenza Anticipata del 115% del Valore Patrimoniale Netto di Riferimento, ossia un tasso di rendimento attuariale fissato al 5,66%<sup>1</sup>) e non permette di sfruttare un'eventuale performance maggiore del Paniere.</li> </ul>
2/ La Condizione di Scioglimento Anticipato non si realizza:	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Il capitale investito è garantito al 25 giugno 2015.</li> <li>- L'investitore ottiene una Performance Finale limitata al 32,5% in un orizzonte di 5 anni, al 25 giugno 2015 (pari a un Valore Patrimoniale Netto alla Data di Scadenza compreso tra il 100% e il 132,5% del Valore Patrimoniale Netto di Riferimento, ossia un tasso di rendimento attuariale massimo del 5,73%<sup>2</sup>).</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Per beneficiare della garanzia, l'investitore deve aver sottoscritto le sue quote prima delle ore 13.00 del 7 giugno 2010 compreso e conservarle fino al 25 giugno 2015.</li> <li>- Le Performance Individuali delle azioni del Paniere sono ciascuna limitata, ogni anno, al 5% per il calcolo della Performance Finale, a prescindere dalle performance delle azioni del Paniere. Di conseguenza, la Performance Finale è limitata al 32,5%, (ossia un Valore Patrimoniale Netto alla Data di Scadenza compreso tra il 100% e il 132,5% del Valore Patrimoniale Netto di Riferimento, ossia un tasso di rendimento attuariale massimo del 5,73%<sup>2</sup>).</li> </ul>

**INDICE DI RIFERIMENTO:**

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

<sup>1</sup> Tasso di rendimento attuariale calcolato tra il 7 giugno 2010 escluso e il 21 dicembre 2012 compreso, su base Exact/365 (al netto delle imposte e dei contributi sociali).

<sup>2</sup> Tasso di rendimento attuariale calcolato tra il 7 giugno 2010 escluso e il 25 giugno 2015 compreso, su base Exact/365 (al netto delle imposte e dei contributi sociali).

Inoltre, anche se la performance del Fondo dipende dall'andamento della performance di un paniere di 20 azioni internazionali (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 partenza della simulazione è presentato al punto g. 4 del Prospetto Semplificato «Strategia d'investimento: Simulazioni sui dati storici di mercato».

### **STRATEGIA D'INVESTIMENTO:**

#### **STRATEGIA ADOTTATA PER RAGGIUNGERE L'OBIETTIVO DI GESTIONE:**

##### **Principali categorie di attivi**

**Azioni:** Nessuna

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

Per raggiungere il suo obiettivo di gestione, il Fondo investe in strumenti dei mercati monetari e/o obbligazionari.

Il Fondo potrà detenere obbligazioni francesi ed estere e altri titoli di credito negoziabili o titoli di credito complessi francesi ed esteri, e investimenti monetari.

Gli emittenti selezionati potranno essere del settore sia privato sia pubblico (Stati, enti locali, ...), e le obbligazioni private potranno rappresentare fino al 100% della componente dei titoli di debito.

Le obbligazioni o titoli di credito negoziabili o complessi esteri saranno espressi in una delle valute degli Stati membri dell'OCSE.

##### **Quote o azioni di OICVM:**

Il Fondo può investire in quote o azioni di OICVM monetari o obbligazionari francesi o europei armonizzati fino al 50%.

#### **Strategia di utilizzo dei derivati per raggiungere l'obiettivo di gestione**

Il Fondo può intervenire sui mercati a termine regolamentati e over-the-counter (OTC).

Su questi mercati, il fondo può ricorrere ai prodotti seguenti:

- *future* (in copertura e/o in esposizione)
- opzioni (in copertura e/o in esposizione)
- swap: Il Fondo potrà concludere contratti di scambio di due combinazioni dei tipi di flussi seguenti:
  - tasso fisso
  - tasso variabile (indicizzati sull'Eonia, sull'Euribor, o altri riferimenti di mercato)
  - performance legata a una o più valute, azioni, indici di borsa, titoli quotati, OICVM o fondi d'investimento
  - opzionale legato a una o più valute, azioni, indici di borsa, titoli quotati, OICVM o fondi d'investimento
  - dividendi (netti o lordi)
- Caps, Floors (in copertura e/o in esposizione).
- cambio a termine
- derivati del credito

Il Fondo ricorre a strumenti finanziari a termine che ricostituiscono una esposizione sintetica al Paniere per ottenere, alla scadenza, la Performance Finale. Si tratta per il Fondo di concludere contratti di cambio a termine, comprensivi di una quota opzionale, i cui sottostanti sono le azioni del Paniere.

L'impegno del Fondo nei derivati è limitato al 100% dell'attivo del fondo.

#### **Strategia di utilizzo dei titoli che ricorrono a derivati:**

Per realizzare il suo obiettivo di gestione, l'OICVM può anche investire sugli strumenti finanziari che integrano derivati (in particolare, warrant, EMTN strutturati, BMTN e obbligazioni strutturate) per:

- coprire il portafoglio dai rischi elencati di seguito, titoli, etc ...
- accrescere la sua esposizione ai rischi di tassi,
- ricostituire una esposizione sintetica ad attivi, ai rischi indicati di seguito

Il limite dell'impegno sull'insieme di questi strumenti è del 100% dell'attivo netto dell'OICVM (compresi quelli sugli strumenti derivati precedentemente citati).

**Depositi:** Il Fondo potrà ricorrere ai depositi, entro il limite del 20% del suo attivo netto.

#### **Prestiti di denaro**

Nel suo normale funzionamento, il Fondo potrebbe trovarsi temporaneamente in posizione debitrice e potrebbe dover ricorrere in tal caso a prestiti di denaro.

#### **Acquisizione e cessione temporanea di titoli**

L'OICVM può ricorrere, entro il 100% dei suoi attivi, al prestito di titoli e alle operazioni di pronti contro termine in riferimento al codice monetario e finanziario.

#### **PROFILO DI RISCHIO:**

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 - IMPRENDITORI VINCENTI 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 riscatti 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) negoziati dal FONDO GARANTITO BNP PARIBAS - IMPRENDITORI VINCENTI 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, 6 mesi e 14 giorni oppure di 5 anni e 18 giorni, a seconda che la Condizione di Scioglimento Anticipato si realizzi o meno. Di conseguenza, il sottoscrittore si assume un rischio in relazione alla durata del suo investimento.
- Rischio di ribasso dei mercati azionari internazionali 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.

**GARANZIA O PROTEZIONE E DESCRIZIONE DEL MECCANISMO DELLA PERFORMANCE FINALE DEL PANIERE:**

**1. Descrizione del meccanismo del Guadagno Anticipato e della Performance Finale**

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

Alla data di creazione del fondo, BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT ha selezionato un paniere di azioni internazionali rappresentativo dei maggiori successi del capitalismo familiare e imprenditoriale, tra le imprese quotate negli Stati Uniti, in Europa e in Giappone e che offrono un criterio di liquidità soddisfacente.

➤ Composizione del Paniere

Ticker Bloomberg	Codice Isin	Nome	Borsa	Paese
MSFT UQ Equity	US5949181045	MICROSOFT CORP	NASDAQ GS	Stati Uniti
BRK/B UN Equity	US0846702076	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	New York	Stati Uniti
AMX UN Equity	US02364W1053	AMERICA MOVIL-ADR SERIES L	New York	Messico
NKE UN Equity	US6541061031	NIKE CORP	New York	Stati Uniti
MT NA Equity	LU0323134006	ARCELORMITTAL	EN Amsterdam	Lussemburgo
ITX SM Equity	ES0148396015	INDITEX	Continuous	Spagna
WMT UN Equity	US9311421039	WAL-MART STORES INC	New York	Stati Uniti
MC FP Equity	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EN Paris	Francia
HMB SS Equity	SE0000106270	HENNES & MAURITZ AB-B SHS	Stockholm	SUEDE
GOOG UQ Equity	US38259P5089	GOOGLE INC-CL A	NASDAQ GS	Stati Uniti
AMZN UQ Equity	US0231351067	AMAZON.COM INC	NASDAQ GS	Stati Uniti
9983 JT Equity	JP3802300008	FAST RETAILING CO LTD	Tokyo	Giappone
MEO GY Equity	DE0007257503	METRO AG	Xetra	Germania
BMW GY Equity	DE0005190003	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Xetra	Germania
SAP GY Equity	DE0007164600	SAP AG	Xetra	Germania
7974 JO Equity	JP3756600007	NINTENDO CO LTD	Osaka	Giappone
EBAY UQ Equity	US2786421030	EBAY INC	NASDAQ GS	Stati Uniti
ORCL UQ Equity	US68389X1054	ORACLE CORP	NASDAQ GS	Stati Uniti
AAPL UQ Equity	US0378331005	APPLE CORP	NASDAQ GS	Stati Uniti
EN FP Equity	FR0000120503	BOUYGUES SA	EN Paris	Francia

Il Paniere è fisso per tutta la durata del Fondo.

Tuttavia, la composizione del Paniere può variare qualora sopravvenga uno degli eventi di mercato descritti al successivo paragrafo «Modalità di sostituzione di un'azione».

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

➤ Modalità di calcolo del Guadagno Anticipato e della Performance Finale

Le definizioni del Guadagno Anticipato e della Performance Finale si basano sul calendario seguente:

- La **Settimana Iniziale** è costituita dai 5 giorni lavorativi a partire dal 9 giugno 2010 compreso, ossia il 9, 10, 11, 14 e 15 giugno 2010.
- La **Settimana 1** è costituita dai 5 giorni lavorativi a partire dal 9 giugno 2011 compreso, ossia il 9, 10, 13, 14 e 15 giugno 2011.
- La **Settimana 2** è costituita dai 5 giorni lavorativi a partire dall'11 giugno 2012 compreso, ossia l'11, il 12, 13, 14 e 15 giugno 2012.
- La **Settimana Intermedia** è costituita dai 5 giorni lavorativi a partire dal 7 dicembre 2012 compreso, ossia il 7, 10, 11, 12 e 13 dicembre 2012.
- La **Settimana 3** è costituita dai 5 giorni lavorativi a partire dal 10 giugno 2013 compreso, ossia il 10, 11, 12, 13 e 14 giugno 2013.
- La **Settimana 4** è costituita dai 5 giorni lavorativi a partire dal 9 giugno 2014 compreso, ossia il 9, 10, 11, 12 e 13 giugno 2014.
- La **Settimana 5** è costituita dai 5 giorni lavorativi a partire dal 9 giugno 2015 compreso, ossia il 9, 10, 11, 12 e 15 giugno 2015.

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

**Per ogni azione, il Guadagno Anticipato e la Performance Finale si basano sulle definizioni seguenti:**

- il *Corso di Riferimento* è pari al corso di chiusura medio osservato nei giorni della Settimana Iniziale.
- il *Corso Intermedio* è pari al corso di chiusura medio osservato nei giorni della Settimana Intermedia.

- il *Corso Annuale 1* (e rispettivamente 2, 3, 4 e 5) è pari al corso di chiusura medio osservato nei giorni della Settimana 1 (e rispettivamente 2, 3, 4 e 5).

• Calcolo del Guadagno Anticipato

**Alla fine della Settimana Intermedia, per verificare la Condizione di Scioglimento Anticipato:**

**Prima tappa:** Calcolo della Performance Individuale Intermedia per ciascuna azione

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

**Seconda tappa:** Rilevazione della Condizione di Scioglimento Anticipato

Viene calcolato l'**Indicatore Intermedio**, ossia la più bassa tra le 20 Performance Individuali Intermedie calcolate alla tappa precedente.

• Indicatore Intermedio pari o superiore al 15%:

Se l'Indicatore intermedio è pari o superiore al 15%, si realizza la Condizione di Scioglimento Anticipato.

o 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 15%.

In tal caso, la durata della formula sarà di 2 anni, 6 mesi e 14 giorni. Il fondo sarà sottoposto a Scioglimento Anticipato il 21 dicembre 2012 e il Valore Patrimoniale Netto alla Data di Scadenza Anticipata sarà del 115% del Valore Patrimoniale Netto di Riferimento (pari a un tasso di rendimento attuariale fissato al 5,66%).

• Indicatore Intermedio rigorosamente inferiore al 15%:

Se non si realizza 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 Finale.

o Performance Finale

**Alla fine della Settimana 5, se non si è realizzata la Condizione di Scioglimento Anticipato:**

**Prima tappa:** Calcolo delle Performance Individuali Annuali

Per un dato anno  $i$  e una data azione, indicando con «  $i$  » il numero dell'anno compreso tra 1 e 5: la

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

La **Performance Individuale Annuale  $i$  Di Riferimento** è pari al 6,5% se la Performance Individuale annuale  $i$  è pari o superiore a -10% (ossia se l'azione non è in flessione di oltre il 10%).

Altrimenti, la Performance Individuale Annuale  $i$  Di Riferimento è pari alla Performance Individuale Annuale  $i$ .

**Seconda tappa:** Calcolo dei Guadagni Annuali

Per un dato anno  $i$ , il **Guadagno Annuale  $i$**  è pari alla media delle 20 Performance Individuali Annuali  $i$  Di Riferimento, calcolate secondo le modalità descritte alla tappa precedente; se tale Guadagno Annuale  $i$  è negativo, sarà considerato nullo.

Ogni Guadagno Annuale è quindi compreso tra 0% e 6,5%.

### **Terza tappa:** Calcolo della Performance Finale

La **Performance Finale** è pari alla somma dei 5 Guadagni Annuali  $i$ . Essa è quindi compresa tra 0% e 32,5%.

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 Finale.

In tal caso, la durata della formula è di 5 anni e 18 giorni e il Valore Patrimoniale Netto alla Data di Scadenza sarà compreso tra il 100% e il 132,5% del Valore Patrimoniale Netto di Riferimento (pari a un rendimento attuariale massimo del 5,73%).

### **Aspettative del mercato che permettono di massimizzare il risultato della formula**

Per beneficiare del Guadagno Anticipato del 15% in un orizzonte di 2 anni e mezzo, l'investitore si aspetta che nella Settimana Intermedia la performance di ogni azione, calcolata rispetto alla Settimana Iniziale, sarà pari o superiore al 15%.

Se questo scenario non si realizza, l'investitore si aspetta che ogni anno le azioni del paniere non saranno rilevate in ribasso di oltre il 10% rispetto alla Settimana Iniziale. Questa aspettativa gli permetterà di ottenere una Performance Finale massima del 32,5% (pari a un rendimento attuariale massimo della formula del 5,73%).

## **2. 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 7 giugno 2010 compreso; 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 investitore 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 7 giugno 2010 compreso e che conservi le sue quote fino al 25 giugno 2015, beneficerà alla Data di Scadenza di un Valore Patrimoniale Netto almeno pari al Valore Patrimoniale Netto di Riferimento maggiorato della Performance Finale (calcolata secondo le modalità esposte in precedenza).

- Se la Condizione di Scioglimento Anticipato si realizza, BNP PARIBAS garantisce al Fondo che un investitore 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 7 giugno 2010 compreso e che conservi le sue quote fino al 21 dicembre 2012, 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 sottoscrittori che richiedano il riscatto delle loro quote sulla base di un Valore Patrimoniale Netto diverso da quello del 21 dicembre 2012 (in caso di Scioglimento Anticipato) o del 25 giugno 2015 (in assenza di Scioglimento Anticipato) non beneficeranno della garanzia di BNP Paribas descritta sopra.

La garanzia è azionata dalla Società di Gestione.

### 3. 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.

Gli investitori 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.

### 4. Modalità di sostituzione di un'azione

(i) Una azione del Paniere potrà essere sostituita da un'altra azione qualora sopravvenga uno degli eventi seguenti:

- . Cancellazione dell'azione e conseguente eliminazione della sua quotazione ufficiale;
- . Trasferimento della quotazione dell'azione su un mercato diverso da quello sul quale è negoziata in una delle date di valorizzazione dell'azione (salvo se la modalità di pubblicazione risultante dalla variazione o dal trasferimento è considerata soddisfacente dall'autorità di vigilanza del Fondo e se l'azione continua ad essere oggetto di un mercato ampio e liquido);
- . Offerta pubblica, fusione, scissione o altri eventi che presentino caratteristiche o abbiano effetti simili legati all'azione o all'emittente;
- . Apertura di una procedura di composizione o di liquidazione amichevole o di altre procedure equivalenti, apertura di una procedura di amministrazione controllata o di liquidazione giudiziaria ovvero di altre procedure equivalenti riguardanti l'emittente;
- . Nazionalizzazione dell'emittente.

(ii) Qualora sopravvenga uno degli eventi descritti al precedente punto (i), l'azione interessata dall'evento in questione (l' "Azione Interessata") sarà sostituita da un'altra azione (l' "Azione Sostitutiva"), affinché il numero di azioni componenti il Paniere sia sempre adeguato al calcolo della Performance del Paniere. Dopo la sostituzione, l'Azione Sostitutiva sarà considerata una azione componente il Paniere.

In seguito a una sostituzione, il Paniere potrà comprendere più azioni identiche aventi corsi di riferimento distinti (in caso, ad esempio, di fusione tra due emittenti di due azioni presenti nel Paniere durante la vita del Fondo).

### **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 internazionali.

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 18 giorni (fino al 25 giugno 2015). Nel caso in cui si realizzi la Condizione di Scioglimento Anticipato,

la durata dell'investimento necessaria per beneficiare della formula è di 2 anni, 6 mesi e 14 giorni (fino al 21 dicembre 2012).

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

Capitalizzazione.

Contabilizzazione degli interessi secondo il metodo degli interessi incassati.

**MODALITÀ 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 e di riscatto 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 a Parigi del mese di giugno (1° esercizio: ultimo Giorno di Borsa a Parigi del mese di giugno 2011).

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

**Periodicità di calcolo del valore patrimoniale netto:**

Fino all'8 giugno 2010 compreso: quotidiano, a eccezione del sabato, della domenica, dei giorni festivi in Francia e dei giorni di chiusura dei mercati francesi (calendario ufficiale Euronext).

A partire dall'8 giugno 2010 escluso: quotidiano, a eccezione del sabato, della domenica, dei giorni festivi in Francia, dei giorni di chiusura dei mercati interessati (calendari ufficiali NASDAQ, Euronext Parigi, borsa Xetra, borsa di Madrid, borsa di Stoccolma, Euronext Amsterdam, borsa di New York, borsa di Tokyo e di Osaka) 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:**

Agenzie bancarie BNP Paribas, sito internet [www.bnpparibas-am.com](http://www.bnpparibas-am.com) e un quotidiano italiano a diffusione nazionale.

**COMMISSIONI E SPESE:**

**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.

<b>COMMISSIONI A CARICO DELL'INVESTITORE, PRELEVATE IN OCCASIONE DELLE SOTTOSCRIZIONI E DEI RISCATTI</b>	<b>BASE DI CALCOLO</b>	<b>STRUTTURA DELLE COMMISSIONI DELL'OICVM FONDO GARANTITO BNP PARIBAS - IMPRENDITORI VINCENTI</b>
<b>Commissione massima di sottoscrizione non a favore dell'OICVM</b>	Valore patrimoniale netto x numero di quote	2% massimo fino alle ore 13.00 del 7 giugno 2010 Nessuna a partire dalle ore 13 del 7 giugno 2010
<b>Commissione di sottoscrizione a favore dell'OICVM</b>	Valore patrimoniale netto x numero di quote	Nessuna fino alle ore 13 del 7 giugno 2010 5% a partire dalle ore 13 del 7 giugno 2010
<b>Commissione di riscatto non a favore dell'OICVM</b>	/	Nessuna
<b>Commissione di riscatto a favore dell'OICVM</b>	/	Nessuna

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

**Le 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 (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:

- Delle commissioni di overperformance. Esse remunerano la società di gestione quando l'OICVM ha superato i propri 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;

<b>SPESE FATTURATE ALL'OICVM</b>	<b>BASE DI CALCOLO</b>	<b>% / SPESE DELL'OICVM FONDO GARANTITO BNP PARIBAS - IMPRENDITORI VINCENTI</b>
<b>Commissione massima di funzionamento e di gestione (tasse comprese)</b>  (comprensiva di tutte le commissioni, escluse le commissioni per le operazioni, di performance e le commissioni legate agli investimenti in OICVM o in fondi d'investimento)	Attivo netto p.a.	2% massimo
<b>Commissione di overperformance (tasse comprese)</b>	/	Nessuna
<b>Commissioni massime di movimentazione (tasse comprese)</b>	/	Nessuna

**REGIME FISCALE:**

Il regime fiscale applicabile agli importi distribuiti dal Fondo o alle plusvalenze o minusvalenze 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.**

**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. I prestiti di titoli su titoli di credito sono conclusi con BNP Paribas Fin'AMS, che permette all'OICVM di accedere indirettamente alle controparti alle condizioni di mercato. La remunerazione di queste operazioni va a solo vantaggio dell'OICVM e corrisponde al 50% di quella ottenuta da BNP Paribas Fin'AMS sul mercato per una operazione equivalente (scadenza, condizioni di revocabilità...). I prestiti di titoli su titoli di capitale sono conclusi con BPSS. I proventi di queste operazioni sono divisi a metà tra l'OICVM e la società di gestione, ad eccezione della quota-parte eventualmente percepita dalla banca depositaria (17%).

I proventi delle operazioni di pronti contro termine sono integralmente percepiti dall'OICVM.

### III. INFORMAZIONI DI CARATTERE COMMERCIALE

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

Il prospetto completo e gli ultimi documenti annuali e periodici dell'OICVM vengono spediti entro una settimana su richiesta scritta dell'investitore a BNP Paribas Asset Management - Service Marketing - TSA 47000 - 75318 PARIS Cedex 09.

Tali documenti sono inoltre disponibili sul sito internet « [www.bnpparibas-am.com](http://www.bnpparibas-am.com) ».

Ulteriori informazioni eventualmente necessarie possono essere ottenute presso i centri di Banque Privée del gruppo BNP PARIBAS.

**MODALITÀ DI PUBBLICAZIONE DEL VALORE PATRIMONIALE NETTO:**

Il valore patrimoniale netto può essere consultato presso le agenzie di BNP PARIBAS, sul sito internet [www.bnpparibas-am.com](http://www.bnpparibas-am.com) e su un quotidiano italiano a diffusione nazionale.

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

La documentazione commerciale del Fondo è messa a disposizione degli investitori presso le agenzie bancarie BNP PARIBAS e sul sito Internet « [www.bnpparibas-am.com](http://www.bnpparibas-am.com) ».

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

Gli investitori vengono informati dei cambiamenti apportati alle modalità di funzionamento del Fondo, 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

L'OICVM 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 e tecniche di gestione utilizzati dall'OICVM sono citati al capitolo II.2 «Disposizioni Particolari» della presente Nota Dettagliata.

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

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

Le regole di valutazione sono fissate dalla Società di Gestione sotto la propria responsabilità.

Il calcolo del valore patrimoniale netto della quota è effettuato tenendo conto delle regole di valutazione precisate di seguito:

- gli strumenti finanziari negoziati su un mercato regolamentato francese o estero, sono valutati al prezzo di mercato. La valutazione al prezzo del mercato di riferimento è effettuata secondo le modalità fissate dalla società di gestione. Tali modalità di applicazione sono precisate nell'allegato al bilancio annuale.

Tuttavia, gli strumenti finanziari seguenti sono valutati secondo i seguenti metodi specifici:

- Gli strumenti finanziari che non sono negoziati su un mercato regolamentato sono valutati sotto la responsabilità della società di gestione al loro probabile valore di negoziazione.
- I contratti su strumenti finanziari a termine sono valutati al loro valore di mercato o a un valore stimato secondo le modalità stabilite dalla società di gestione nell'allegato al bilancio annuale.
- Gli strumenti finanziari il cui corso non è stato rilevato il giorno di valorizzazione o il cui corso ha subito correzioni, sono valutati sotto la responsabilità della società di gestione, al loro probabile valore di negoziazione. Queste valutazioni e la loro motivazione sono comunicate al Revisore dei conti in occasione dei suoi controlli.
- 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. Tuttavia, i titoli di credito negoziabili con una vita residua inferiore o pari a 3 mesi, e in assenza di una particolare sensibilità, potranno essere valutati secondo il metodo lineare. Le modalità di applicazione di queste regole sono fissate dalla società di gestione. Tali modalità di applicazione sono precisate nell'allegato al bilancio annuale.
- Le quote o azioni di OICVM sono valutate all'ultimo valore patrimoniale netto conosciuto.
- I titoli oggetto di contratti di cessione o di acquisizione temporanea sono valutati secondo la normativa vigente, le cui modalità di applicazione sono fissate dalla Società di Gestione e precisate nell'allegato al bilancio annuale.

### V.2 - METODO DI CONTABILIZZAZIONE

Contabilizzazione dei redditi secondo il metodo degli interessi incassati.

**DATA DI PUBBLICAZIONE DELLA NOTA DETTAGLIATA: 05/02/2010**

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 05/02/2010.