

# Schroder International Selection Fund

## Prospetto informativo

(Società di investimento a capitale variabile (SICAV) di diritto lussemburghese)

Maggio 2010

### Italia



**Schroders**



Schroder International Selection Fund  
(Società di investimento a capitale variabile (SICAV) di diritto lussemburghese)

# Prospetto informativo

Maggio 2010

Il presente Prospetto Completo è pubblicato mediante deposito presso l'archivio prospetti della CONSOB in data 10 dicembre 2010.

Schroder International Selection Fund

Si attesta che il presente prospetto è traduzione fedele dell'ultimo prospetto approvato della Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF).

# Informazioni importanti

È possibile richiedere copia del presente Prospetto Informativo, così come ogni informazione relativa alla Società, a:

**Schroder Investment Management  
(Luxembourg) S.A.**

5, rue Höhenhof  
L-1736 Senningerberg  
Granducato di Lussemburgo  
Tel.: (+352) 341 342 202  
Fax: (+352) 341 342 342

Il presente prospetto (di seguito il "Prospetto Informativo") deve essere letto per intero prima di presentare qualsiasi richiesta di sottoscrizione delle Azioni. Se avete dubbi in merito al suo contenuto, è opportuno che consultiate il vostro consulente finanziario o altro professionista di fiducia.

L'offerta delle Azioni avviene sulla base delle informazioni contenute nel presente Prospetto Informativo e nei documenti in esso richiamati.

Nessun soggetto è stato autorizzato ad effettuare annunci, a fornire informazioni o a rilasciare dichiarazioni relativamente all'offerta, al collocamento, alla sottoscrizione, alla vendita, alla conversione o al rimborso delle Azioni, non corrispondenti a quanto contenuto nel presente Prospetto Informativo. Qualora venissero effettuati, emessi o rilasciati, tali annunci, informazioni o dichiarazioni non devono considerarsi attendibili come se fossero stati autorizzati dalla Società o dalla Società di gestione. Né la consegna del presente Prospetto Informativo né l'offerta, il collocamento, la sottoscrizione o l'emissione delle Azioni potranno costituire, in alcun caso, la presunzione che le informazioni fornite in questo Prospetto Informativo rimangano corrette in qualsiasi momento successivo alla data di emissione dello stesso.

Gli Amministratori, i cui nomi vengono riportati più avanti, hanno fatto uso di tutta l'attenzione ragionevole affinché le informazioni contenute nel presente Prospetto Informativo, per quanto essi possano sapere e ritenere, corrispondano al vero e non sia stato omissso alcunché di importante. Gli Amministratori se ne assumono la responsabilità.

La distribuzione del presente Prospetto Informativo e della documentazione aggiuntiva, nonché l'offerta delle Azioni possono essere soggette a restrizioni in alcune giurisdizioni. Gli investitori che desiderano sottoscrivere le Azioni dovrebbero informarsi sui requisiti legali nel loro paese in materia di compravendita di Azioni, su eventuali norme di controllo valutario in vigore e sulle conseguenze fiscali delle operazioni in Azioni.

Il presente Prospetto Informativo non costituisce un'offerta o una sollecitazione da parte di alcuno nelle giurisdizioni in cui tali offerte o sollecitazioni non siano ammesse dalla legge o autorizzate, o a favore di qualsiasi soggetto a cui la legge non consenta di fare tali offerte o sollecitazioni.

Si informano gli Investitori che non tutte le misure a tutela degli investimenti previste dalla regolamentazione vigente nella loro giurisdizione potrebbero essere applicabili e tale regolamentazione potrebbe non conferire alcun diritto a risarcimenti, laddove essa esista.

La conservazione e l'archiviazione dei dati personali relativi agli Investitori sono necessarie per consentire alla Società di gestione di espletare i servizi richiesti dagli stessi Investitori e di adempiere agli obblighi regolamentari e di legge.

Attraverso la sottoscrizione delle Azioni della Società, gli Investitori acconsentono esplicitamente alla registrazione, alla modifica, o ad altro uso ovvero alla divulgazione di tali dati (i) a Schroders e ad altre parti che intervengono nel processo della relazione commerciale (ad es. centri di elaborazione esterni, agenti di spedizione o di pagamento), ivi comprese le società con sede in paesi in cui le leggi sulla protezione dei dati personali non esistono o siano meno restrittive di quelle in vigore nell'Unione europea ovvero (ii) ove richiesto dalle vigenti leggi e normative (in Lussemburgo o in altri paesi).

I dati personali non saranno utilizzati né divulgati a soggetti che non siano tra quelli indicati al precedente paragrafo senza l'autorizzazione dell'Investitore.

Sono state adottate misure ragionevoli al fine di garantire la riservatezza dei dati personali trasmessi a Schroders. Tuttavia, in considerazione del fatto che le informazioni sono trasferite elettronicamente e rese disponibili al di fuori dei confini lussemburghesi, non è possibile assicurare lo stesso livello di riservatezza e di protezione previsto dalla normativa sulla tutela dei dati personali attualmente vigente in Lussemburgo mentre tali informazioni sono conservate all'estero.

Schroders non si assume alcuna responsabilità in merito alla possibilità che terze parti non autorizzate vengano a conoscenza di tali dati personali o vi abbiano accesso, fatto salvo il caso di negligenza da parte di Schroders.

Gli Investitori hanno il diritto di accedere ai dati personali e di rettificarli ove tali dati siano incompleti o errati.

I dati personali non saranno conservati per un periodo di tempo superiore a quello necessario ai fini della loro elaborazione.

Per la distribuzione del presente Prospetto Informativo in alcuni paesi potrebbe essere necessaria la traduzione nelle lingue indicate dalle autorità di regolamentazione di tali paesi. In caso di incongruenze tra la versione tradotta e quella in lingua inglese del presente Prospetto Informativo, farà sempre fede la versione in lingua inglese.

La Società di gestione può utilizzare procedure per la registrazione di qualsiasi conversazione telefonica. Si presume che gli Investitori abbiano espresso il loro consenso alla registrazione delle conversazioni con la Società di gestione e all'uso di tali registrazioni da parte della Società di gestione e/o della Società nei procedimenti legali e in altre circostanze, a loro discrezione.

**Si fa presente che il prezzo delle Azioni e i proventi delle stesse possono tanto diminuire quanto aumentare e che l'investitore potrebbe non ricevere in restituzione l'importo investito.**

# Indice

<b>Definizioni</b>	9
<b>Consiglio di amministrazione</b>	11
<b>Amministrazione</b>	12
<b>Sezione 1</b>	
<b>1. La Società</b>	14
1.1 Struttura	14
1.2 Obiettivi e politiche di investimento	14
1.3 Classi di Azioni	14
<b>Sezione 2</b>	
<b>2. Negoziazione delle Azioni</b>	20
2.1 Sottoscrizione di Azioni	20
2.2 Rimborso e conversione di Azioni	23
2.3 Calcolo del valore patrimoniale netto	27
2.4 Sospensioni o rinvii	29
2.5 Politica relativa alle pratiche di market timing e frequent trading	30
<b>Sezione 3</b>	
<b>3. Informazioni di carattere generale</b>	32
3.1 Amministrazione, commissioni e spese	32
3.2 Informazioni sulla Società	39
3.3 Dividendi	40
3.4 Regime fiscale	41
3.5 Assemblee e relazioni finanziarie	44
3.6 Informazioni dettagliate in merito alle Azioni	45
3.7 Gestione in pool	46
3.8 Gestione congiunta	47
<b>Appendice I</b>	
<b>Limitazioni di investimento</b>	49
1. Investimenti in valori mobiliari e in attività liquide	49
2. Investimenti in Altre attività	52
3. Strumenti finanziari derivati	53
4. Utilizzo di tecniche e strumenti relativi ai valori mobiliari e agli strumenti del mercato monetario	53
5. Processo di gestione del rischio	54
6. Varie	54
<b>Appendice II</b>	
<b>Rischi di investimento</b>	55
1. Rischi generali	55
2. Rischio connesso all'obiettivo d'investimento	55
3. Rischio di regolamentazione	55
4. Rischio di sospensione della negoziazione delle Azioni	55
5. Rischio di tasso d'interesse	55
6. Rischio di credito	55
7. Rischio di liquidità	56
8. Rischio di inflazione/deflazione	56
9. Rischio connesso agli strumenti finanziari derivati	56
10. Rischio connesso ai warrant	56
11. Rischio connesso ai credit default swap	56
12. Rischio connesso a future, opzioni e operazioni a termine	56
13. Rischio connesso alle credit linked note	57
14. Rischio connesso alle equity linked note	57
15. Rischi generali connessi alle operazioni over the counter	57
16. Rischio di controparte	57
17. Rischio di custodia	58
18. Rischio connesso alle società a più bassa capitalizzazione	58
19. Rischio connesso alle società del settore tecnologico	58

20. Rischio connesso ai titoli di debito a più alto rendimento e a più basso rating . . . . .	58
21. Rischio connesso ai titoli del settore immobiliare . . . . .	59
22. Rischio connesso ai titoli ipotecari e ad altri titoli garantiti da attività . . . . .	59
23. Rischio connesso alle offerte pubbliche iniziali . . . . .	60
24. Rischi connessi ai Titoli di debito emessi ai sensi del Regolamento 144A del Securities Act del 1933 . . . . .	60
25. Rischio connesso ai Mercati emergenti e meno sviluppati . . . . .	60
26. Rischi specifici connessi alle operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine. . . . .	61
27. Conflitti d'interesse potenziali . . . . .	61

<b>Appendice III</b>	<b>Specifiche dei Comparti . . . . .</b>	<b>62</b>
	1. Comparti azionari non specializzati . . . . .	65
	2. Comparti azionari specializzati . . . . .	68
	3. Comparti azionari speciali . . . . .	76
	4. Comparti azionari alfa . . . . .	77
	5. Comparti azionari quantitativi . . . . .	78
	6. Comparti asset allocation . . . . .	80
	7. Comparti a rendimento assoluto . . . . .	82
	8. Comparti obbligazionari non specializzati . . . . .	84
	9. Comparti obbligazionari specializzati . . . . .	87
	10. Comparti obbligazionari specializzati (rischio medio-alto) . . . . .	89
	11. Comparti a capitale protetto . . . . .	92
	12. Comparti monetari . . . . .	96
	13. Comparti valutari . . . . .	97

<b>Appendice IV</b>	<b>Ulteriori informazioni . . . . .</b>	<b>98</b>
---------------------	---	-----------



# Definizioni

<b>Azioni ad accumulazione</b>	azioni che accumulano i proventi in modo che vadano ad accrescere il prezzo delle azioni stesse
<b>Statuto</b>	lo Statuto della Società, come di volta in volta modificato
<b>AUD</b>	dollaro australiano
<b>Giorno lavorativo</b>	un giorno della settimana di normale apertura e operatività delle banche in Lussemburgo (qualora sia un giorno infrasettimanale, il 24 dicembre non sarà considerato un Giorno lavorativo)
<b>CHF</b>	franco svizzero
<b>Società</b>	Schroder International Selection Fund
<b>Banca depositaria</b>	JP Morgan Bank Luxembourg S.A., in qualità di banca depositaria e amministratore del comparto
<b>CSSF</b>	Commission de Surveillance du Secteur Financier (Autorità lussemburghese di vigilanza sul settore finanziario)
<b>Giorno di negoziazione</b>	salvo diversa indicazione nella scheda del Comparto di cui all'Appendice III, un giorno di negoziazione è un Giorno lavorativo non compreso in un periodo di sospensione del calcolo del valore patrimoniale netto per Azione del relativo Comparto. La Società di gestione può inoltre tenere conto dell'apertura delle borse valori e/o dei Mercati regolamentati pertinenti per le negoziazioni e il regolamento e può decidere di non considerare i giorni di chiusura come Giorni di negoziazione per i Comparti che investono una parte preponderante del loro portafoglio in tali borse valori e/o Mercati regolamentati chiusi. Un elenco dei giorni non considerati come Giorni di negoziazione per i Comparti è disponibile su richiesta presso la Società di gestione e sul sito web <a href="http://www.schroders.lu">www.schroders.lu</a> .
<b>Consiglio di amministrazione</b>	il Consiglio di amministrazione della Società
<b>Collocatore</b>	una persona fisica o giuridica formalmente incaricata di volta in volta dalla Società di gestione per il collocamento o l'organizzazione del collocamento delle Azioni
<b>Periodo di distribuzione</b>	il periodo compreso tra una data di pagamento dei dividendi da parte della Società e la successiva. Può trattarsi di un periodo annuale o infrannuale laddove i dividendi vengano corrisposti con maggiore frequenza
<b>Azioni a distribuzione</b>	azioni che distribuiscono i proventi
<b>SEE</b>	Spazio economico europeo
<b>Mercato idoneo</b>	una borsa valori ufficiale o altro mercato regolamentato
<b>Stato idoneo</b>	uno degli Stati membri dell'Unione europea (UE) o dell'organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico (OCSE) o qualsiasi altro Stato ritenuto idoneo dagli Amministratori in relazione all'obiettivo di investimento di ciascun Comparto
<b>UEM</b>	Unione economica e monetaria
<b>UE</b>	Unione europea
<b>EUR</b>	la valuta europea (euro)
<b>Comparto</b>	uno specifico portafoglio di attività e passività della Società, con un proprio valore patrimoniale netto e rappresentato da una o più Classi di Azioni distinte
<b>GBP</b>	sterlina britannica
<b>HKD</b>	dollaro di Hong Kong
<b>Investitore</b>	il sottoscrittore delle Azioni
<b>JPY</b>	yen giapponese
<b>Società di gestione</b>	Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.

<b>Valore patrimoniale netto</b>	valore patrimoniale netto per Azione (come descritto sotto) moltiplicato per il numero di Azioni
<b>Valore patrimoniale netto per Azione</b>	il valore unitario dell'Azione di ciascuna Classe di Azioni, determinato in base alle pertinenti disposizioni della Sezione 2.3 "Calcolo del valore patrimoniale netto".
<b>"OTC"</b>	over-the-counter
<b>Mercato regolamentato</b>	un mercato che sia regolamentato, regolarmente operativo, autorizzato ed aperto al pubblico in uno Stato idoneo
<b>Normativa</b>	la legge del 20 dicembre del 2002 sugli organismi d'investimento collettivo del risparmio unitamente a qualsiasi legge lussemburghese correlata, presente o futura, o ancora regolamento attuativo, circolare e posizione della CSSF.
<b>Schroders</b>	la holding capogruppo della Società di gestione, e le sue società controllate e partecipate in tutto il mondo
<b>SGD</b>	dollaro di Singapore
<b>Azione</b>	un'azione priva di valore nominale di qualsiasi Classe del capitale della Società
<b>Classe di Azioni</b>	una classe di Azioni con una specifica struttura di commissioni
<b>Azionista</b>	titolare di Azioni
<b>OICVM</b>	un "Organismo di investimento collettivo in valori mobiliari" ai sensi dell'articolo 1(2) della Direttiva del Consiglio 85/611/CEE del 20 dicembre 1985 e successive modifiche.
<b>OICR</b>	un "organismo di investimento collettivo del risparmio" ai sensi del primo e secondo comma dell'articolo 1(2) della Direttiva del Consiglio 85/611/CEE del 20 dicembre 1985 e successive modifiche.
<b>UK</b>	Regno Unito di Gran Bretagna
<b>Qualifica di distributore nel Regno Unito USA o US</b>	un regime fiscale applicabile agli Azionisti del Regno Unito  gli Stati Uniti d'America (compresi i vari Stati e il Distretto di Columbia), i loro territori e possedimenti nonché tutte le altre aree soggette alla loro giurisdizione.
<b>USD</b>	dollaro USA

**Salvo diversamente specificato, nel presente documento tutti gli orari indicati si riferiscono all'ora di Lussemburgo.**

**Compatibilmente con il contesto, i termini utilizzati al singolare includono il plurale e viceversa.**

# Consiglio di amministrazione

**Presidente:****— Massimo TOSATO**

Vice Chairman  
Schroders PLC  
31 Gresham Street  
Londra EC2V 7QA  
Regno Unito

**Amministratori****— Jacques ELVINGER**

Avocat  
Elvinger, Hoss & Prussen  
2, place Winston Churchill  
L-2014 Lussemburgo  
Granducato di Lussemburgo

**— Daniel DE FERNANDO GARCIA**

Consultant  
José Abascal 58  
7 Derecha  
28003 Madrid  
Spagna

**— Achim KUESSNER**

Country Head Germany, Austria & CEE  
Schroder Investment Management GmbH  
Taunustor 2  
60311 Francoforte sul Meno  
Germania

**— Richard MOUNTFORD**

Global Head of Retail  
Schroder Investment Management Limited  
31 Gresham Street  
Londra EC2V 7QA  
Regno Unito

**— Ketil PETERSEN**

Country Head Denmark  
Schroder Investment Management  
Fondsmæglerselskabet A/S  
Store Stranstraede 21  
1255 Copenhagen K  
Danimarca

**— Gavin RALSTON**

Global Head of Product  
Schroder Investment Management Limited  
31 Gresham Street  
Londra EC2V 7QA  
Regno Unito

**— Georges-Arnaud SAIER**

Consultant  
VERY SAS  
10, rue de la Grange Batelière  
75009 Parigi  
Francia

# Amministrazione

**Sede legale**

5, rue Höhenhof  
L-1736 Senningerberg  
Granducato di Lussemburgo

**Società di gestione e Agente domiciliatario**

Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.  
5, rue Höhenhof  
L-1736 Senningerberg  
Granducato di Lussemburgo

**Gestori degli investimenti**

- Schroder Investment Management (Switzerland) AG  
Central 2  
CH-8021 Zurigo  
Svizzera
- Schroder Investment Management Limited  
31, Gresham Street  
Londra EC2V 7QA  
Regno Unito
- Schroder Investment Management Australia Limited  
Level 20 Angel Place, 123 Pitt Street  
Sidney NSW 2000  
Australia
- Schroder Investment Management Brasil DTVM S.A.  
Rua Joaquim Floriano, 72 - 14º andar - cj. 141 / 142 / 143 / 144  
04534-000 - São Paulo - SP  
Brasile
- Schroder Investment Management North America Inc.  
875 Third Avenue, 22nd Floor, New York  
New York 10022-6225  
Stati Uniti d'America
- Schroder Investment Management (Hong Kong) Limited  
Suites 3301, Level 33, Two Pacific Place  
88 Queensway  
Hong Kong
- Schroder Investment Management (Japan) Limited  
21st Floor Marunouchi Trust Tower Main, 1-8-3 Marunouchi, Chiyoda-Ku  
Tokyo 100-0005  
Giappone
- Schroder Investment Management (Singapore) Limited  
65 Chulia Street 46-00, OCBC Centre  
Singapore 049513
- European Investors Inc.  
717 Fifth Avenue, New York  
New York 10022  
Stati Uniti d'America
- Fisch Asset Management AG  
Bellerive 241  
Postfach CH-8034 Zurigo  
Svizzera

**Banca depositaria**

J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.  
European Bank & Business Centre  
6, route de Trèves  
L-2633 Senningerberg  
Granducato di Lussemburgo

**Revisori indipendenti**

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.  
400, route d'Esch  
L-1471 Lussemburgo  
Granducato di Lussemburgo

**Consulente legale principale**

Elvinger, Hoss & Prussen  
2, place Winston Churchill  
L-2014 Lussemburgo  
Granducato di Lussemburgo

**Agente pagatore principale**

Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.  
5, rue Höhenhof  
L-1736 Senningerberg  
Granducato di Lussemburgo

# Sezione 1

## 1. La Società

### 1.1 Struttura

La Società è una società di investimento di tipo aperto costituita come "société anonyme" (società per azioni) secondo le leggi del Granducato di Lussemburgo, che si qualifica come "Société d'Investissement à Capital Variable" (Società di investimento a capitale variabile - "SICAV"). La Società si articola in diversi Comparti, ognuno dei quali è rappresentato da una o più Classi di Azioni. I Comparti si distinguono per le loro politiche di investimento o per altre caratteristiche specifiche.

La Società costituisce una singola persona giuridica, ma il patrimonio di ogni Comparto sarà investito ad esclusivo beneficio degli Azionisti del relativo Comparto e unicamente a tale patrimonio saranno imputabili le passività, gli impegni e le obbligazioni del Comparto in questione.

Gli Amministratori possono deliberare in qualsiasi momento la costituzione di nuovi Comparti e/o la creazione, nell'ambito di ciascun Comparto, di una o più Classi di Azioni. Il presente Prospetto Informativo verrà aggiornato di conseguenza. Il Consiglio di amministrazione può inoltre deliberare la chiusura a nuove sottoscrizioni di un Comparto o di una o più Classi di Azioni all'interno di un Comparto.

Alcune Azioni sono quotate alla Borsa valori di Lussemburgo. Gli Amministratori possono decidere di chiedere l'ammissione alla quotazione di altre Azioni, nonché quotare le suddette azioni in qualsiasi Borsa valori riconosciuta.

### 1.2 Obiettivi e politiche di investimento

L'obiettivo esclusivo della Società è l'investimento degli importi a sua disposizione in valori mobiliari e altre attività consentite di ogni genere, ivi compresi strumenti finanziari derivati, al fine di diversificare i rischi d'investimento e di offrire agli Azionisti i risultati della gestione dei suoi portafogli.

La politica e l'obiettivo di investimento specifici di ciascun Comparto sono descritti nell'Appendice III.

Gli investimenti di ogni Comparto saranno sempre effettuati nel rispetto dei limiti fissati nell'Appendice I e gli Investitori, prima di effettuare qualsiasi sottoscrizione, dovranno valutare attentamente i rischi di investimento descritti nell'Appendice II.

### 1.3 Classi di Azioni

Gli Amministratori possono decidere di istituire, nell'ambito di ciascun Comparto, differenti Classi di Azioni, le cui attività saranno di norma investite secondo la politica di investimento del relativo Comparto, ma che saranno contraddistinte da una propria struttura di commissioni, valuta di denominazione o da altre caratteristiche specifiche. Per ogni Classe di Azioni sarà calcolato un valore patrimoniale netto per Azione distinto, che potrà variare in relazione alle suddette variabili.

Si prega di notare che non tutti i Collocatori offrono tutte le Classi di Azioni.

Generalmente vengono emesse Azioni ad accumulazione. Per ogni Comparto, potranno essere emesse Azioni a distribuzione solo a discrezione degli Amministratori. Gli Investitori possono informarsi presso la Società di gestione o presso il proprio Collocatore sulla disponibilità di Azioni a distribuzione in ogni Classe di Azioni o Comparto.

Le caratteristiche particolari di ciascuna Classe di Azioni sono le seguenti:

#### Commissioni di sottoscrizione e di collocamento

##### Commissione di sottoscrizione

Azioni	Commissione di sottoscrizione
Azioni A e AX	Fino al 5,00% dell'importo totale della sottoscrizione (pari al 5,26315% del valore patrimoniale netto per Azione)
Azioni A1	Fino al 4,00% dell'importo totale della sottoscrizione (pari al 4,16667% del valore patrimoniale netto per Azione)
Azioni B	Nessuna
Azioni B1	Nessuna
Azioni C	Fino al 3,00% dell'importo totale della sottoscrizione (pari al 3,09278% del valore patrimoniale netto per Azione)

Azioni	Commissione di sottoscrizione
Azioni D	Nessuna
Azioni I	Nessuna
Azioni J	Nessuna
Azioni P	Fino al 3,00% dell'importo totale della sottoscrizione (pari al 3,09278% del valore patrimoniale netto per Azione)
Azioni X	Nessuna

La Società di gestione e i Collocatori hanno diritto a una commissione di sottoscrizione alla quale gli Amministratori, a loro discrezione, potranno rinunciare in tutto o in parte.

#### Commissione di distribuzione

Azioni	Commissione di distribuzione
Azioni A e AX	Nessuna
Azioni A1 <sup>1</sup>	0,50% annuo del patrimonio netto dei Comparti, ad eccezione dei Comparti monetari, cui viene addebitata una commissione pari allo 0,10% annuo del patrimonio netto
Azioni B <sup>2</sup>	<ul style="list-style-type: none"> <li>— Comparti azionari 0,60% annuo del patrimonio netto dei Comparti</li> <li>— Comparti a rendimento assoluto 0,50% annuo del patrimonio netto dei Comparti</li> <li>— Comparti obbligazionari 0,50% annuo del patrimonio netto dei Comparti, ad eccezione del comparto Euro Short Term Bond, cui viene addebitata una commissione pari allo 0,10% annuo del patrimonio netto</li> <li>— Comparti a capitale protetto 0,55% annuo del patrimonio netto dei Comparti</li> <li>— Comparti monetari 0,10% annuo del patrimonio netto dei Comparti</li> <li>— Comparti valutari 0,50% annuo del patrimonio netto dei Comparti</li> <li>— Comparti asset allocation 0,60% annuo del patrimonio netto dei Comparti</li> </ul>
Azioni B1 <sup>1</sup>	1,25% annuo del patrimonio netto dei Comparti (compresa una commissione per i servizi offerti agli Azionisti pari allo 0,25% annuo)
Azioni C	Nessuna
Azioni D <sup>1</sup>	1% annuo del patrimonio netto dei Comparti
Azioni I	Nessuna
Azioni J	Nessuna
Azioni P	Nessuna
Azioni X	Nessuna

#### Importo minimo della sottoscrizione iniziale, delle sottoscrizioni successive e di partecipazione

##### Azioni A, AX, A1, B, B1, D e P

L'importo minimo della sottoscrizione iniziale per le Azioni A, AX, A1, B, B1, D e P è di EUR 1.000 o USD 1.000 o controvalore in altre valute liberamente convertibili.

L'importo minimo delle sottoscrizioni successive per le Azioni A, AX, A1, B, B1, D e P è di EUR 1.000 o USD 1.000 o controvalore in altre valute liberamente convertibili.

L'importo minimo di partecipazione per le Azioni A, AX, A1, B, B1, D e P è di EUR 1.000 o USD 1.000 o controvalore in altre valute liberamente convertibili.

A loro discrezione gli Amministratori possono di volta in volta derogare all'applicazione dei suddetti importi minimi per le Azioni A, AX, A1, B, B1, D e P.

<sup>1</sup> Le commissioni di distribuzione relative alle Azioni A1, B1 e D vengono pagate con la frequenza stabilita di volta in volta tra la Società e i Collocatori specificatamente incaricati del collocamento di tali Azioni.

<sup>2</sup> Le commissioni di distribuzione relative alle Azioni B sono pagabili con frequenza trimestrale.

### Azioni C

L'importo minimo della sottoscrizione iniziale per le Azioni C è di EUR 500.000 o USD 500.000 o controvalore in altre valute liberamente convertibili.

L'importo minimo delle sottoscrizioni successive per le Azioni C è di EUR 250.000 o USD 250.000 o controvalore in altre valute liberamente convertibili.

L'importo minimo di partecipazione per le Azioni C è di EUR 500.000 o USD 500.000 o controvalore in altre valute liberamente convertibili.

A loro discrezione gli Amministratori possono di volta in volta derogare all'applicazione degli importi minimi per le Azioni C.

### Azioni I

(cfr. "Caratteristiche specifiche" qui di seguito)

### Azioni J

(cfr. "Caratteristiche specifiche" qui di seguito)

### Azioni X

(cfr. "Caratteristiche specifiche" qui di seguito)

### Caratteristiche specifiche di alcune Classi di Azioni

#### Azioni AX, A1 e B1

Le Azioni AX, A1 e B1 saranno disponibili unicamente per gli Investitori che al momento della richiesta di sottoscrizione siano clienti di alcuni Collocatori specificatamente incaricati del collocamento delle Azioni AX, A1 e B1 e soltanto relativamente ai Comparti per i quali siano stati stipulati accordi di collocamento con tali Collocatori.

#### Azioni B1

Non sarà addebitata alcuna commissione di sottoscrizione agli Investitori al momento della sottoscrizione delle Azioni B1 di qualsiasi Comparto. Potrà invece essere dovuta una commissione di vendita differita (Contingent deferred sales charge - CDSC) alla Società di gestione o a una terza parte indicata di volta in volta dalla Società di gestione. Qualora le Azioni B1 vengano rimborsate entro 4 anni dalla data di emissione, i relativi proventi saranno soggetti alla CDSC, con le aliquote indicate nella seguente tabella:

Anno del rimborso successivo all'emissione	Aliquota CDSC applicabile
1° anno	4%
2° anno	3%
3° anno	2%
4° anno	1%
Oltre la fine del 4° anno	Nessuna

Le aliquote della CDSC applicabili sono determinate in riferimento al periodo totale di detenzione delle Azioni di cui viene richiesto il rimborso (incluse le eventuali Azioni B1 da cui esse fossero derivate successivamente alla conversione da un altro Comparto). Nella valutazione dell'applicabilità della CDSC, il calcolo sarà effettuato in modo da determinare l'applicazione della minima aliquota possibile. Pertanto si presumerà che vengano rimborsate dapprima le Azioni B1 detenute per un periodo superiore a quattro anni e quindi le Azioni B1 detenute per il periodo più lungo compreso nei quattro anni. Non è dovuta nessuna CDSC per le Azioni B1 detenute per oltre quattro anni. I dividendi pagati sulle Classi di Azioni B1 a distribuzione non possono essere reinvestiti automaticamente e saranno corrisposti in contanti.

L'importo della CDSC è calcolato moltiplicando la relativa aliquota determinata come sopra per il minore tra (a) il valore patrimoniale netto delle Azioni oggetto del rimborso nel relativo Giorno di negoziazione e b) il prezzo pagato per la sottoscrizione delle Azioni oggetto del rimborso o per le Azioni B1 di un altro Comparto derivanti da un'operazione di conversione. In entrambi i casi tale importo sarà calcolato nella valuta di riferimento delle Azioni in oggetto.



Ai sottoscrittori delle Azioni B1 non sarà permesso di convertire tali Azioni in Azioni di altre Classi né di trasferire tali Azioni da un Collocatore ad un altro. Tuttavia le partecipazioni in Azioni B1 saranno convertite automaticamente in Azioni A1 nell'ultimo Giorno lavorativo del mese coincidente con il sesto anno di detenzione di tali Azioni sulla base dei rispettivi valori patrimoniali netti delle Azioni B1 e A1 in questione. In alcune giurisdizioni tale conversione potrebbe comportare oneri fiscali per gli Investitori. Pertanto si consiglia a questi ultimi di rivolgersi al proprio consulente fiscale in merito alla propria situazione.

In ogni operazione di conversione di Azioni B1 in Azioni B1 di un'altra Classe di Azioni, la durata di vita delle Azioni B1 originarie sarà mantenuta e proseguirà nelle nuove Azioni B1. Non è prevista alcuna CDSC per la conversione di Azioni B1 in Azioni B1 di un altro Comparto.

Le Azioni B1 saranno inoltre soggette a una commissione di distribuzione annua dell'1% e a una commissione annua per i servizi agli Azionisti dello 0,25%, entrambe calcolate e maturate giornalmente con riferimento al valore patrimoniale netto per Azione di tali Azioni e pagate mensilmente alla Società di gestione o a una terza parte che potrà essere nominata di volta in volta dalla Società di gestione.

Gli importi maturati relativi alla CDSC, alla commissione annua di distribuzione e alla commissione per i servizi agli Azionisti sono volti a remunerare determinati servizi relativi alla vendita, alla promozione, al marketing e al finanziamento delle Azioni B1.

Attualmente le Classi di Azioni B1 sono chiuse alle sottoscrizioni da parte degli Investitori nuovi ed esistenti.

#### **Azioni D**

Le Azioni D saranno disponibili unicamente per gli Investitori che al momento della richiesta di sottoscrizione siano clienti di alcuni Collocatori specificatamente selezionati per il collocamento di Azioni D e soltanto relativamente ai Comparti per i quali siano stati stipulati accordi di collocamento con tali Collocatori.

Non sarà addebitata alcuna commissione di sottoscrizione agli Investitori al momento della sottoscrizione delle Azioni D di qualsiasi Comparto. Tuttavia, il Collocatore potrà detrarre dall'importo del rimborso alcune commissioni, quali quelle di rimborso o di amministrazione, secondo quanto concordato distintamente tra gli Azionisti e il Collocatore. Gli Azionisti dovrebbero verificare con i Collocatori i dettagli dei rispettivi accordi.

Ai sottoscrittori delle Azioni D non sarà permesso di convertire tali Azioni in Azioni di altre Classi né di trasferire tali Azioni da un Collocatore ad un altro.

#### **Azioni I**

Le Azioni I saranno offerte unicamente agli Investitori:

- (A) che al momento della ricezione del relativo ordine di sottoscrizione siano clienti di Schroders con un accordo che copra la struttura commissionale relativamente agli investimenti dei clienti in tali Azioni, e
- (B) che siano investitori istituzionali, così come definiti di volta in volta dalle linee guida e dalle raccomandazioni emesse dall'autorità di vigilanza lussemburghese.

L'importo minimo della sottoscrizione iniziale per le Azioni I è di EUR 5.000.000 o USD 5.000.000 o controvalore in ogni altra valuta liberamente convertibile.

L'importo minimo delle sottoscrizioni successive per le Azioni I è di EUR 2.500.000 o USD 2.500.000 o controvalore in ogni altra valuta liberamente convertibile.

L'importo minimo di partecipazione in Azioni I è di EUR 5.000.000 o USD 5.000.000 o controvalore in ogni altra valuta liberamente convertibile.

A loro discrezione gli Amministratori possono di volta in volta derogare all'applicazione degli importi minimi per le Azioni I.

La Società non emetterà né effettuerà la conversione di Azioni I a beneficio di Investitori che non possano essere considerati investitori istituzionali. A loro discrezione, gli Amministratori della Società potranno rinviare l'accettazione di qualsiasi sottoscrizione di

Azioni I riservate agli investitori istituzionali fino alla data in cui la Società di gestione non abbia potuto verificare che il richiedente possa essere qualificato come investitore istituzionale. Se in qualsiasi momento dovesse risultare che il possessore di Azioni I non è un investitore istituzionale, gli Amministratori della Società daranno istruzioni alla Società di gestione di proporre al suddetto possessore di convertire le sue Azioni in Azioni di una Classe del relativo Comparto che non sia riservata agli investitori istituzionali (ammesso che esista una Classe con caratteristiche simili). Nel caso in cui l'Azionista dovesse rifiutare la conversione, gli Amministratori della Società, a loro discrezione, daranno istruzioni alla Società di gestione di rimborsare le Azioni, in base a quanto disposto alla voce "Rimborso e conversione delle Azioni".

Dal momento che le Azioni I sono state concepite, tra l'altro, per offrire una struttura commissionale alternativa, laddove l'Investitore sia un cliente di Schroders e paghi direttamente a quest'ultimo commissioni di gestione, le Azioni I non saranno soggette a commissioni di gestione sul patrimonio netto di ciascun Comparto. Alle Azioni I verrà addebitata la quota pro-rata temporis delle commissioni dovute alla Banca depositaria e alla Società di gestione, come pure le altre spese e commissioni.

### **Azioni J**

Le Azioni J saranno offerte e potranno essere acquistate esclusivamente da Fondi di Fondi giapponesi, vale a dire da investitori istituzionali definiti di volta in volta dalle linee guida o dalle raccomandazioni emanate dall'autorità di vigilanza lussemburghese. Per "Fondo di Fondi giapponese" si intende un fondo d'investimento o una società d'investimento costituiti ai sensi della Legge nipponica in materia di fondi d'investimento o società d'investimento (Legge n. 198 del 1951 e successive modifiche) (un "fondo d'investimento"), il cui scopo è investire le proprie attività esclusivamente in interessi beneficiari (beneficial interest) in altri fondi d'investimento, in azioni di società d'investimento o di organismi d'investimento collettivo simili, ai sensi del diritto di un paese diverso dal Giappone.

La Società non emetterà Azioni J a Investitori diversi da un Fondo di Fondi giapponese, né permetterà la conversione di Azioni J in azioni di un'altra Classe della Società. Gli Amministratori della Società possono, a loro discrezione, rifiutare di accettare richieste di sottoscrizione di Azioni J fintantoché la Società di gestione non abbia comunicato loro di essere soddisfatta del fatto che il richiedente la sottoscrizione sia un Fondo di Fondi giapponese.

L'importo minimo della sottoscrizione iniziale per le Azioni J è di USD 5.000.000 o controvalore in ogni altra valuta liberamente convertibile.

L'importo minimo delle sottoscrizioni successive per le Azioni J è di USD 2.500.000 o controvalore in ogni altra valuta liberamente convertibile.

L'importo minimo di partecipazione per le Azioni J è di USD 5.000.000 o controvalore in ogni altra valuta liberamente convertibile.

### **Azioni P**

Le Azioni P sono generalmente emesse in relazione a Comparti con durata d'investimento prefissata e sono pertanto indicate soltanto per gli Investitori che non intendono richiedere il rimborso o la conversione delle proprie Azioni prima della scadenza della suddetta durata d'investimento.

### **Azioni X**

Previo consenso della Società di gestione, le Azioni sono disponibili per gli investitori istituzionali, come definito nelle linee guida o nelle raccomandazioni emanate dall'autorità di vigilanza lussemburghese.

Non sarà addebitata alcuna commissione di sottoscrizione agli Investitori al momento dell'acquisizione di Azioni X di qualsivoglia Comparto.

L'importo minimo della sottoscrizione iniziale per le Azioni X è di EUR 25.000.000 o controvalore in ogni altra valuta liberamente convertibile.

L'importo minimo delle sottoscrizioni successive per le Azioni X è di EUR 12.500.000 o controvalore in ogni altra valuta liberamente convertibile.

L'importo minimo di partecipazione per le Azioni X è di EUR 25.000.000 o controvalore in ogni altra valuta liberamente convertibile.

A loro discrezione, gli Amministratori possono di volta in volta derogare all'applicazione degli importi minimi per le Azioni X.

# Sezione 2

## 2. Negoziazione delle Azioni

### 2.1 Sottoscrizione di Azioni

#### Come effettuare le sottoscrizioni

Gli Investitori che intendono sottoscrivere Azioni per la prima volta dovranno compilare il modulo di sottoscrizione e inviarlo per posta alla Società di gestione assieme ai documenti di identificazione necessari. I moduli di sottoscrizione potranno essere accettati se inviati per fax o mediante altri mezzi approvati dalla Società di gestione, purché l'originale venga immediatamente inviato per posta. Se i moduli di sottoscrizione compilati e i corrispettivi sono ricevuti dalla Società di gestione in ogni Giorno di negoziazione entro le ore 13.00, ad eccezione dei Comparti Australian Equity, EURO Equity Secure 2010, European Defensive, European Defensive Monthly, European Defensive 6 Monthly, Global Tactical Asset Allocation e World Defensive 3 Monthly (cfr. quanto segue), le Azioni saranno di norma emesse al relativo valore patrimoniale netto per Azione, come definito nella sezione "Calcolo del valore patrimoniale netto" stabilito nel Giorno di negoziazione (maggiorato dell'eventuale commissione di sottoscrizione applicabile). Qualora i moduli di sottoscrizione siano ricevuti oltre after 13.00 le Azioni saranno emesse di norma emesse al valore patrimoniale netto per Azione del Giorno di negoziazione immediatamente successivo (maggiorato delle eventuali commissioni di sottoscrizione applicabili).

**Ad ogni Investitore verrà assegnato un numero di conto personale che, unitamente ai numeri delle transazioni pertinenti, dovrà essere riportato in ogni pagamento a mezzo trasferimento bancario. I numeri delle transazioni e del conto personale dovranno essere riportati su tutta la corrispondenza con la Società di gestione o con qualsiasi Collocatore.**

**Nel caso di richieste di sottoscrizione di Azioni effettuate per il tramite di un Collocatore, potrebbero essere applicate procedure di sottoscrizione diverse.**

**Tutte le richieste di sottoscrizione di Azioni devono essere negoziate sulla base di un valore patrimoniale netto ignoto prima della determinazione del valore patrimoniale netto per Azione per quel Giorno di negoziazione.**

Gli Amministratori possono comunque autorizzare, qualora lo ritengano opportuno, l'applicazione di orari limitedifferenti per le negoziazioni, se le circostanze lo giustificano, come nel caso del collocamento agli Investitori in giurisdizioni con fusi orari diversi. Tali orari limite diversi possono essere concordati specificatamente con i Collocatori o possono essere pubblicati in un supplemento al Prospetto Informativo o in altri documenti di marketing utilizzati nella giurisdizione in oggetto. In queste circostanze, l'Orario limite valido per gli Azionisti dovrà in ogni caso essere anteriore al momento di valorizzazione dei Comparti nel rispettivo Giorno di negoziazione.

Il Comparto EURO Equity Secure 2010 è stato lanciato il 25 ottobre 2005 e solo in quella data è stato possibile presentare richieste di sottoscrizione. Non saranno accettate ulteriori sottoscrizioni o conversioni nel Comparto.

In relazione ai Comparti Australian Equity, European Defensive, European Defensive Monthly, European Defensive 6 Monthly e World Defensive 3 Monthly, i moduli di sottoscrizione e i relativi corrispettivi devono pervenire entro le ore 13.00 di quel giorno affinché le richieste siano evase al valore patrimoniale netto per Azione nel Giorno di negoziazione successivo (maggiorato dell'eventuale commissione di sottoscrizione applicabile), come di seguito definito nella sezione "Calcolo del valore patrimoniale netto". I moduli di sottoscrizione e i corrispettivi delle Azioni pervenuti dopo le ore 13.00 saranno trattati nel secondo Giorno di negoziazione successivo.

Le richieste di sottoscrizione relative al Comparto Global Tactical Asset Allocation devono pervenire entro le ore 13.00 di due Giorni lavorativi prima del Giorno di negoziazione pertinente per poter essere evase al relativo valore patrimoniale netto per Azione, come definito nella sezione "Calcolo del valore patrimoniale netto", calcolato in quel Giorno di negoziazione (maggiorato dell'eventuale commissione di sottoscrizione applicabile). Laddove i moduli di sottoscrizione e i corrispettivi delle Azioni pervengano dopo le ore 13.00, le richieste saranno evase nel Giorno di negoziazione successivo.

Per le sottoscrizioni di Azioni successive non è necessaria la compilazione di un ulteriore modulo di sottoscrizione. Tuttavia gli Investitori dovranno impartire istruzioni scritte secondo le modalità stabilite dalla Società di gestione, al fine di consentire l'agevole elaborazione delle sottoscrizioni successive. Le richieste potranno inoltre essere inviate per lettera o tramite fax, purché debitamente firmate, o con ogni altro mezzo autorizzato dalla Società di gestione.

Le conferme delle operazioni saranno di norma trasmesse nel Giorno lavorativo successivo l'esecuzione delle richieste di sottoscrizione. Gli Investitori sono tenuti a verificare tempestivamente tali conferme, per assicurarsi che esse siano corrette in ogni loro parte. Si consiglia agli Investitori di fare riferimento al modulo di sottoscrizione per conoscere in dettaglio i termini e le condizioni che regolano le sottoscrizioni che stanno effettuando.

### Come effettuare i pagamenti

I pagamenti dovranno essere effettuati a mezzo bonifico bancario elettronico al netto di ogni spesa bancaria (ossia, a carico dell'Investitore). Sul modulo di sottoscrizione sono riportati ulteriori informazioni riguardanti il regolamento.

Di norma, le Azioni vengono emesse alla ricezione del corrispettivo. In caso di richieste da parte di intermediari finanziari autorizzati o di altri Investitori approvati dalla Società di gestione, l'emissione delle Azioni è subordinata al ricevimento del corrispettivo entro un periodo prestabilito, di durata non superiore a tre Giorni lavorativi dal Giorno di negoziazione pertinente (un Giorno lavorativo per il Comparto EURO Government Liquidity). Nel caso in cui il giorno di regolamento non fosse lavorativo per le banche nel paese della valuta di regolamento, il regolamento verrà effettuato il primo giorno lavorativo successivo in cui tali banche sono aperte. Il pagamento deve pervenire sul conto bancario indicato nelle istruzioni di regolamento al più tardi entro le ore 17.00 (ora di Lussemburgo) del giorno di regolamento. I pagamenti ricevuti dopo tale orario si considereranno effettuati il Giorno lavorativo successivo in cui la banca è aperta. Se il regolamento non viene effettuato tempestivamente, la domanda può perdere validità e venire annullata a spese del richiedente o del suo intermediario finanziario. Il mancato puntuale regolamento entro la data prevista può comportare l'avvio da parte della Società di un'azione legale contro l'Investitore inadempiente o l'intermediario finanziario di quest'ultimo o la detrazione dei costi o delle perdite sostenuti dalla Società o dalla Società di gestione da qualsivoglia investimento del richiedente nella Società. In ogni caso, tutte le conferme delle transazioni e tutti gli importi da restituire all'Investitore saranno trattenuti dalla Società di gestione senza che maturino interessi sino alla ricezione della rimessa.

I pagamenti in contanti non saranno accettati. I pagamenti a beneficio di terze parti potranno essere accettati soltanto a discrezione della Società di gestione.

**Nel caso di richieste di sottoscrizione di Azioni effettuate per il tramite di un Collocatore, potrebbero essere adottate procedure di regolamento diverse.**

Di norma i pagamenti dovranno essere effettuati nella valuta della relativa Classe di Azioni. La Società di gestione effettua comunque un servizio di cambio per le sottoscrizioni per conto dell'Investitore, a spese e rischio di quest'ultimo. Ulteriori informazioni possono essere ottenute su richiesta presso la Società di gestione o presso qualunque Collocatore.

### Informazioni sui prezzi

Il valore patrimoniale netto per Azione di una o più Classi di Azioni è pubblicato giornalmente sui giornali o sugli altri servizi elettronici selezionati di volta in volta dagli Amministratori. Esso può essere reso disponibile sul sito internet di Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A. "<http://www.schroders.lu>", ed è consultabile presso la sede legale della Società. Né la Società né i Collocatori si assumono alcuna responsabilità per eventuali errori nella pubblicazione o per la mancata pubblicazione del valore patrimoniale netto per Azione.

### Tipologie di Azioni

Le Azioni sono emesse solo in forma nominativa.

Le Azioni nominative sono emesse in forma dematerializzata. I diritti frazionari relativi a questo tipo di Azioni sono arrotondati alla seconda cifra decimale. Le Azioni possono anche essere detenute e trasferite mediante conti accesi presso i sistemi di compensazione. Si fa presente che per ogni certificato azionario fisico al portatore in circolazione alla data del presente Prospetto Informativo, l'emissione di qualsiasi certificato azionario al portatore sostitutivo potrebbe avvenire con ritardo e che la Società di Gestione si riserva il diritto di addebitare all'investitore fino ad un massimo di EUR 100 per ogni consegna a titolo di rimborso delle spese sostenute per la stampa e l'emissione di tale certificato. A scanso di dubbi, la Società non emetterà nuove azioni al portatore.

### Informazioni di carattere generale

Le istruzioni di sottoscrizione, una volta impartite, sono irrevocabili, salvo i casi di sospensione o rinvio della transazione. La Società di gestione e/o la Società, a loro assoluta discrezione, si riservano il diritto di respingere in tutto o in parte qualsiasi richiesta. Qualora una richiesta di sottoscrizione sia respinta, l'eventuale corrispettivo ricevuto verrà rimborsato a spese e rischio del richiedente, senza il pagamento di

interessi. I potenziali richiedenti sono tenuti ad informarsi in merito alla normativa legale, fiscale e valutaria applicabile nei paesi di rispettiva nazionalità, residenza o domicilio.

La Società di gestione può aver stipulato accordi con determinati Collocatori ai sensi dei quali essi convergono di agire in qualità di delegati ("nominee") o di nominare dei delegati nei confronti degli Investitori che sottoscrivono le Azioni per il loro tramite. In questa veste, il Collocatore può effettuare sottoscrizioni, conversioni e rimborsi di Azioni in qualità di delegato per conto di singoli Investitori; può inoltre richiedere la registrazione di tali operazioni sul registro degli Azionisti della Società in veste di delegato. Il Collocatore o delegato conserva le proprie registrazioni e fornisce all'Investitore informazioni personalizzate inerenti il suo possesso di Azioni. Salvo ove proibito da leggi o usi locali, gli Investitori possono investire direttamente nella Società e non avvalersi dei servizi di delega. Salvo diversamente previsto da leggi locali, l'Azionista in possesso di azioni su un conto intestato presso un Collocatore ha il diritto di rivendicare, in qualsivoglia momento, la titolarità diretta delle Azioni stesse.

### **Sottoscrizioni mediante conferimento in natura**

Il Consiglio di amministrazione può di volta in volta accettare, a fronte della sottoscrizione di Azioni, il conferimento di titoli o altre attività con caratteristiche tali da potere essere acquisite dal relativo Comparto in relazione alla sua politica e ai suoi limiti d'investimento. Ogni sottoscrizione di questo tipo avverrà sulla base del valore patrimoniale netto delle attività conferite, calcolato nel rispetto delle regole stabilite nella successiva Sezione 2.3 e sarà oggetto di una relazione della società di revisione indipendente redatta conformemente ai requisiti della legislazione lussemburghese e a spese del sottoscrittore.

Nel caso in cui la Società non dovesse ricevere la piena titolarità delle attività conferite, essa potrà avviare un'azione legale contro l'Investitore inadempiente o il suo intermediario finanziario oppure detrarre i costi o le perdite sostenuti dalla Società o dalla Società di gestione da qualsivoglia investimento del richiedente nella Società.

### **Procedure antiriciclaggio**

Ai sensi della legge lussemburghese del 19 febbraio 1973 contro la tossicodipendenza e successive modifiche, della legge del 5 aprile 1993 e successive modifiche relativa al settore finanziario, della legge del 12 novembre 2004 e successive modifiche relativa alla lotta al riciclaggio di denaro e al finanziamento di attività terroristiche e conformemente alla circolare dell'autorità di vigilanza CSSF 08/387, sono stati imposti obblighi a carico degli istituti finanziari e di credito, come la Società, al fine di impedire il riciclaggio di denaro e il finanziamento di attività terroristiche. Pertanto, la Società richiede agli Investitori di fornire una prova della loro identità. Il modulo di sottoscrizione di ciascun Investitore deve essere accompagnato, nel caso delle persone fisiche, da una copia del passaporto o di un documento d'identità e/o, nel caso delle persone giuridiche, da una copia dei documenti costitutivi e da un estratto del registro delle imprese (o di un altro organismo depositario conformemente alla normativa locale). Gli Investitori dovranno inoltre fornire, su richiesta, informazioni in merito alla propria attività professionale o commerciale (ove del caso) e all'origine dei capitali che intendono investire. Le copie dei suddetti documenti devono essere certificate conformi all'originale da un'autorità competente (ad esempio un avvocato, un consolato, un notaio o un'altra autorità competente ai sensi della normativa locale). Gli Investitori devono comunicare alla Società eventuali variazioni delle informazioni riguardanti la loro identità e la loro attività professionale o commerciale. La procedura di due diligence per gli Investitori potrà essere semplificata o potenziata, in funzione del profilo di rischio di ciascun Investitore.

### **Dichiarazione ai fini delle Offshore Funds (Tax) Regulations britanniche del 2009**

Conformemente ai requisiti definiti nel Capitolo 6 delle Offshore Funds (Tax) Regulations britanniche del 2009 (SI 2009/3001), gli Amministratori dichiarano che:

#### **Clausola di equivalenza**

La Società rispetta i requisiti delle direttive europee UCITS III (Direttive 2001/107/CE e 2001/108/EEC che hanno modificato la Direttiva 85/611/CE).

#### **Clausola di effettiva diversificazione della proprietà**

Le Azioni della Società sono ampiamente disponibili per tutti gli investitori che soddisfino i requisiti generali per l'investimento in una determinata Classe di Azioni e non sono riservate a specifici investitori o gruppi di investitori rigidamente definiti. Si rimanda alla Sezione 1.3 per i dettagli relativi ai livelli minimi di investimento e/o alle categorie di investitori che possono sottoscrivere determinate Classi di Azioni.

I soggetti che soddisfino i requisiti generali per la sottoscrizione di una determinata Classe possono ottenere informazioni in merito e acquisire le Azioni della Società in questione, conformemente a quanto stabilito nei paragrafi immediatamente successivi.

### **Limiti di investimento relativi agli Investitori statunitensi**

La Società non è stata e non verrà registrata ai sensi dello United States Investment Company Act del 1940, e successive modificazioni (l'"Investment Company Act"). Le Azioni della Società non sono state e non verranno registrate ai sensi dello United States Securities Act del 1933 e successive modificazioni (il "Securities Act"), o ai sensi delle leggi sui valori mobiliari di qualsiasi stato degli Stati Uniti d'America e tali Azioni potranno essere offerte, vendute o in altro modo trasferite soltanto nel rispetto delle disposizioni previste dal Securities Act e analoghe leggi statali o altre leggi sui valori mobiliari. Le Azioni della Società non possono essere offerte o vendute negli Stati Uniti o, direttamente o indirettamente, a qualsiasi "soggetto statunitense" come definito nella Rule 902 della Regulation S contenuta nel Securities Act.

La definizione di "soggetto statunitense" riportata nella Rule 902 della Regulation S contenuta nel Securities Act include, tra l'altro, qualsiasi persona fisica residente negli Stati Uniti e, per quanto riguarda gli Investitori diversi dalle persone fisiche, (i) le società e le associazioni organizzate o costituite ai sensi delle leggi federali o di qualsiasi stato degli Stati Uniti, (ii) i trust: (a) di cui un trustee è un "soggetto statunitense", a meno che tale trustee non sia un fiduciario professionale e un co-trustee non "soggetto statunitense" abbia disgiuntamente o congiuntamente la facoltà di decidere in merito agli investimenti del trust e nessun beneficiario del trust (o nessun liquidatore, se il trust è revocabile) sia un "soggetto statunitense", oppure (b) quando un tribunale è in grado di esercitare la giurisdizione primaria sul trust e uno o più fiduciari statunitensi sono autorizzati a controllare tutte le decisioni importanti del trust, e (iii) i patrimoni immobiliari (a) soggetti all'imposta statunitensi sui redditi da qualsiasi fonte prodotti in tutto il mondo, o (b) per i quali un "soggetto statunitense" sia esecutore o amministratore, a meno che un esecutore o un amministratore del patrimonio non "soggetto statunitense" abbia disgiuntamente o congiuntamente la facoltà di decidere in merito agli investimenti riguardanti le attività del patrimonio e il patrimonio sia soggetto a leggi straniere.

Il termine "soggetto statunitense" comprende anche ogni organismo organizzato principalmente per effettuare investimenti passivi (come i commodity pool, le società di investimento e altri organismi analoghi) costituito (a) al fine di facilitare gli investimenti di un "soggetto statunitense" in un commodity pool per il quale l'operatore è esentato da alcuni obblighi imposti dalla Parte 4 delle norme emanate dalla Commodity Futures Trading Commission degli Stati Uniti per il fatto che i suoi partecipanti non siano "soggetti statunitensi" o (b) da "soggetti statunitensi" principalmente allo scopo di investire in valori mobiliari non registrati ai sensi del Securities Act del 1933, a meno che esso non sia costituito e detenuto da "accredited investors" (come definiti nella Rule 501 (a) del Securities Act del 1933) che non siano persone fisiche, trust o patrimoni immobiliari.

In caso di dubbi in merito al proprio status, si raccomanda di consultare il proprio consulente finanziario o altro professionista di fiducia.

## **2.2 Rimborso e conversione di Azioni**

### **Procedura di rimborso**

Le richieste di rimborso accettate dalla Società di gestione in ogni Giorno di negoziazione entro le ore 13.00, ad eccezione dei Comparti Australian Equity, EURO Equity Secure 2010, European Defensive, European Defensive Monthly, European Defensive 6 Monthly, Global Tactical Asset Allocation e World Defensive 3 Monthly (cfr. quanto segue) entro l'orario stabilito a discrezione degli Amministratori, saranno di norma eseguite al valore patrimoniale netto per Azione pertinente, come descritto nella sezione "Calcolo del valore patrimoniale netto", calcolato nel Giorno di negoziazione (al netto di eventuali commissioni di rimborso applicabile). Le richieste accettate dalla Società di gestione oltre le ore 13.00 saranno di norma eseguite nel Giorno di negoziazione successivo.

Il Comparto EURO Equity Secure 2010 viene valorizzato solo due volte al mese, in linea con la possibilità di rimborso bimensile. Le richieste di rimborso delle Azioni devono pervenire entro le ore 13.00 del relativo giorno di rimborso, ossia il primo e terzo mercoledì di ogni mese, per potere essere evase al relativo valore patrimoniale netto per Azione, calcolato il lunedì successivo. Tuttavia, se il giorno di rimborso per un qualsiasi motivo non è un Giorno di negoziazione, le istruzioni di rimborso saranno considerate ricevute nel primo Giorno di negoziazione immediatamente successivo, per potere essere evase al relativo valore patrimoniale netto per Azione che sarà di conseguenza calcolato il successivo martedì o, se tale giorno non è un Giorno di negoziazione, nel primo Giorno di negoziazione immediatamente successivo. Le richieste di rimborso delle Azioni di quel Comparto ricevute dopo le ore 13.00 in un giorno di rimborso saranno evase nel primo giorno di rimborso immediatamente successivo.

In relazione ai Comparti Australian Equity, European Defensive Monthly, European Defensive 6 Monthly e World Defensive 3 Monthly le richieste di rimborso devono pervenire entro le ore 13.00, al fine di essere evase al relativo valore patrimoniale netto per Azione nel Giorno di negoziazione successivo. Le richieste di rimborso pervenute dopo le ore 13.00 saranno evase nel secondo Giorno di negoziazione successivo.

Le richieste di rimborso relative al Comparto Global Tactical Asset Allocation devono pervenire due Giorni lavorativi prima del Giorno di negoziazione pertinente entro le ore 13.00 per poter essere evase al relativo valore patrimoniale netto per Azione, come definito nella sezione "Calcolo del valore patrimoniale netto", calcolato in quel Giorno di negoziazione (maggiorato dell'eventuale commissione di sottoscrizione applicabile). Le richieste di rimborso pervenute dopo le ore 13.00 saranno evase nel Giorno di negoziazione successivo.

In caso di sospensione delle negoziazioni per un Comparto per il quale è stato richiesto il rimborso, l'esecuzione di quest'ultimo sarà rinviata al primo Giorno di negoziazione successivo in cui le negoziazioni non siano più sospese. Le richieste di rimborso potranno essere evase solo dopo il perfezionamento delle operazioni precedenti.

Le richieste di rimborso possono essere impartite alla Società di gestione compilando i moduli di richiesta di rimborso delle Azioni ovvero per lettera, fax o con ogni altro mezzo autorizzato dalla Società di gestione, precisando il numero di conto e i dettagli completi del rimborso. Tutte le richieste devono essere firmate dagli Azionisti registrati, salvo qualora si sia optato per la firma unica per un conto cointestato o sia stato nominato un rappresentante e sia pervenuta una procura debitamente compilata.

Le richieste di rimborso delle Azioni al portatore emesse fisicamente devono essere accompagnate dal relativo certificato azionario e da tutte le cedole, e devono contenere il numero delle Azioni da rimborsare e le istruzioni complete per il regolamento. A scanso di dubbi, la Società non emetterà nuove azioni al portatore.

### **Importo del rimborso**

**Nel caso di richieste di rimborso pervenute per il tramite di Collocatori, potrebbero essere applicate procedure diverse per il regolamento.**

L'importo del rimborso viene di norma corrisposto mediante bonifico bancario o elettronico entro tre Giorni lavorativi dal Giorno di negoziazione pertinente (un Giorno lavorativo per il Comparto EURO Government Liquidity, quattro Giorni lavorativi per il Comparto Australian Equity e cinque Giorni lavorativi per il Comparto Global Tactical Asset Allocation), senza spese a carico dell'Azionista, purché la Società di gestione abbia ricevuto tutti i documenti richiesti. La Società o la Società di gestione non sono responsabili di ritardi od oneri dovuti a banche riceventi o a sistemi di regolamento, né sono responsabili dei ritardi nei pagamenti che potrebbero verificarsi in ragione degli orari applicati in alcuni paesi o da determinate banche per l'esecuzione dei pagamenti a livello locale. L'importo del rimborso viene di norma corrisposto nella valuta della relativa Classe di Azioni. Su richiesta, i rimborsi regolati a mezzo bonifico bancario possono essere corrisposti nella maggior parte delle altre divise a spese e rischio dell'Azionista.

Se, in circostanze eccezionali o per qualsiasi ragione, l'importo del rimborso non potesse essere pagato entro tre Giorni lavorativi dal Giorno di negoziazione pertinente (un Giorno lavorativo per il Comparto EURO Government Liquidity, quattro Giorni lavorativi per il Comparto Australian Equity e cinque Giorni lavorativi per il Comparto Global Tactical Asset Allocation), ad esempio nei casi in cui la liquidità dei relativi Comparti non dovesse consentirlo, in tal caso il pagamento sarà effettuato non appena ragionevolmente possibile (senza superare comunque trenta Giorni lavorativi), sulla base del valore patrimoniale netto per Azione calcolato nel relativo Giorno di negoziazione.



Se la data di regolamento non è un giorno di apertura delle banche nel paese della valuta di regolamento della Classe di Azioni in oggetto, il regolamento sarà effettuato nel primo Giorno lavorativo successivo in cui le banche interessate sono aperte.

### **Rimborsi in natura**

Gli Amministratori possono di volta in volta autorizzare rimborsi in natura. Ogni rimborso corrisposto in natura sarà valutato in conformità ai requisiti della legislazione lussemburghese. Nel caso di attività rimborsate in natura, gli Azionisti dovranno sostenere i costi relativi al pagamento in natura (principalmente la redazione della perizia di stima da parte della società di revisione indipendente), a meno che la Società non consideri che tale rimborso con pagamento in natura sia nel suo interesse o venga effettuato per proteggere i suoi interessi. Le richieste di rimborso in natura potranno essere accettate unicamente qualora il valore patrimoniale netto delle Azioni da rimborsare del Comparto sia pari ad almeno EUR 10.000.000 o importo approssimativamente equivalente in un'altra valuta, salvo ove diversamente stabilito di volta in volta dagli Amministratori.

### **Procedura di conversione**

Una conversione è un'operazione mediante cui la partecipazione di un Azionista in una Classe di Azioni (la "Classe di Azioni originaria") viene convertita in un'altra Classe di Azioni (la "nuova Classe di Azioni") sia all'interno del medesimo Comparto che in altri Comparti della Società.

L'accettazione della richiesta di conversione da parte della Società di gestione sarà soggetta alla disponibilità della nuova Classe di Azioni e alla conformità ai requisiti di idoneità e/o ad altre condizioni specifiche afferenti la nuova Classe di Azioni (quali l'importo minimo di sottoscrizione e di partecipazione). L'operazione di conversione si configura come un rimborso dalla Classe di Azioni originaria (il "Rimborso dalla Classe di Azioni") seguito da una sottoscrizione nella nuova Classe di Azioni (la "Sottoscrizione nella Classe di Azioni").

Le richieste di conversione accettate dalla Società di gestione in qualsiasi Giorno di negoziazione comune alla Classe di Azioni originaria e alla nuova Classe di Azioni entro le ore 13.00 o qualsiasi altro orario stabilito a discrezione degli Amministratori saranno di norma evase al valore patrimoniale netto per Azione di entrambe le Classi di Azioni calcolato in quel Giorno di negoziazione (al netto di eventuali commissioni di conversione applicabili). In deroga a quanto sopra esposto, se il periodo di regolamento della nuova Classe di Azioni è più breve rispetto a quello della Classe di Azioni originaria, la Sottoscrizione nella Classe di Azioni sarà posticipata affinché coincida con la data di regolamento per il Rimborso dalla Classe di Azioni. In tal caso, l'operazione di conversione si baserà, per il Rimborso dalla Classe di Azioni, sul valore patrimoniale netto per Azione del Giorno di negoziazione in cui viene ricevuta la richiesta di conversione (entro le ore 13.00) e, per la Sottoscrizione nella Classe di Azioni, sul valore patrimoniale netto per Azione della nuova Classe di Azioni nel Giorno di negoziazione applicabile posticipato al fine di allineare le date di regolamento della Classe di Azioni originaria e della nuova Classe di Azioni.

Se la Classe di Azioni originaria e la nuova Classe di Azioni presentano Giorni di negoziazione differenti, il Rimborso dalla Classe di Azioni sarà effettuato nel Giorno di negoziazione nel quale è stata ricevuta la richiesta di conversione (ove essa sia pervenuta entro le ore 13.00) e la Sottoscrizione nella Classe di Azioni sarà effettuata nel primo Giorno di negoziazione successivo applicabile per la nuova Classe di Azioni, a condizione che in nessun caso il regolamento della Sottoscrizione nella Classe di Azioni preceda il Rimborso dalla Classe di Azioni. Se possibile, entrambi i periodi di regolamento saranno allineati. Laddove il regolamento del Rimborso dalla Classe di Azioni sia anteriore a quello relativo alla Sottoscrizione nella Classe di Azioni, l'importo del rimborso resterà sul conto della Società senza maturare alcun interesse in favore dell'Azionista.

In relazione ai Comparti Australian Equity, European Defensive, European Defensive Monthly, European Defensive 6 Monthly e World Defensive 3 Monthly le richieste di conversione devono pervenire entro le ore 13.00, al fine di essere evase al relativo valore patrimoniale netto per Azione nel Giorno di negoziazione successivo. Le richieste di conversione pervenute dopo le ore 13.00 saranno negoziate nel secondo Giorno di negoziazione successivo. Analogamente, laddove sia richiesta una conversione in detti Comparti, si terrà conto del preavviso per l'elaborazione della Sottoscrizione nella Classe di Azioni.

Le richieste di conversione relative al Comparto Global Tactical Asset Allocation devono pervenire entro le ore 13.00 di due Giorni lavorativi prima del Giorno di negoziazione pertinente per poter essere evase al relativo valore patrimoniale netto per Azione, come definito nella sezione "Calcolo del valore patrimoniale netto", calcolato in quel Giorno di negoziazione (maggiorato dell'eventuale commissione di sottoscrizione applicabile). Analogamente, laddove sia richiesta una conversione in detto Comparto, si terrà conto del preavviso per l'elaborazione della Sottoscrizione nella Classe di Azioni. Con riferimento al Comparto EURO Equity Secure 2010, a sua discrezione, la Società di gestione potrà accettare richieste di conversione delle Azioni dell'unica Classe di Azioni disponibile, ossia le Azioni P, in una Classe di Azioni di un altro Comparto.

Il Comparto EURO Equity Secure 2010 viene valorizzato solo due volte al mese, in linea con la possibilità di rimborso bimensile. Le richieste di conversione delle Azioni dal Comparto devono pervenire entro le ore 13.00 del relativo giorno di rimborso, ossia del primo e terzo mercoledì di ogni mese, al fine di essere negoziate al relativo valore patrimoniale netto per Azione del lunedì successivo (in conformità con i principi generali applicabili alla conversione e descritti in precedenza). Tuttavia, laddove per qualsiasi ragione il giorno di rimborso non sia un Giorno di negoziazione, le richieste di conversione delle Azioni si considereranno ricevute nel Giorno di negoziazione immediatamente successivo, al fine di essere evase al relativo valore patrimoniale netto per Azione che sarà calcolato di conseguenza il martedì successivo, oppure, qualora tale giorno non sia un Giorno di negoziazione, nel Giorno di negoziazione immediatamente successivo. Le richieste di conversione di Azioni di un Comparto pervenute dopo le ore 13.00 in un giorno di rimborso saranno evase nel giorno di rimborso immediatamente successivo. Si rammenta che gli Azionisti di altri Comparti non possono richiedere la conversione in questo Comparto.

Nei casi di sospensione delle negoziazioni per un Comparto dal o nel quale è stata richiesta una conversione, l'esecuzione di quest'ultima verrà rinviata al primo Giorno di negoziazione successivo in cui le negoziazioni non siano più sospese. Le procedure di conversione descritte in precedenza resteranno in vigore.

Le richieste di conversione possono essere inviate alla Società di gestione completando i moduli di conversione ovvero per lettera, fax o con ogni altro mezzo autorizzato dalla Società di gestione, specificando il numero di conto e il numero di Azioni da convertire, con indicazione delle Classi di azioni e dei Comparti. Tutte le richieste devono essere firmate dagli Azionisti registrati, salvo qualora si sia optato per la firma unica per un conto cointestato o sia stato nominato un rappresentante e sia pervenuta una procura debitamente compilata.

Le richieste di conversione delle Azioni al portatore emesse fisicamente devono essere accompagnate dal relativo certificato azionario e da tutte le cedole, e devono contenere il riferimento alla Classe di Azioni, il numero di Azioni da convertire e le istruzioni complete per il regolamento. A scanso di dubbi, la Società non emetterà nuove azioni al portatore.

Gli Amministratori potranno, a loro discrezione, autorizzare alcuni Collocatori selezionati ad addebitare una commissione di conversione non superiore all'1% del valore dell'Azione di cui viene richiesta la conversione.

I medesimi principi possono trovare applicazione qualora l'Investitore richieda la conversione tra fondi di investimento che appartengono a strutture legali diverse nella gamma di fondi di Schrodors.

Gli Azionisti devono rivolgersi ai propri consulenti fiscali locali per informarsi delle conseguenze fiscali derivanti da siffatte operazioni.

### **Informazioni di carattere generale**

Il valore delle Azioni detenute da ciascun Azionista in ogni Classe di Azioni dopo la conversione o il rimborso dovrebbe generalmente essere superiore alla partecipazione minima prevista al punto 1.3 "Classi di Azioni" per ciascuna Classe di Azioni.

Salvo deroga della Società di gestione, laddove in seguito ad una richiesta di conversione o di rimborso l'importo investito da un Azionista in una Classe di Azioni di qualsiasi Comparto scenda al di sotto della partecipazione minima prevista per tale Classe di Azioni, la suddetta richiesta sarà considerata come una richiesta di conversione o di rimborso dell'intera partecipazione dell'Azionista nella relativa Classe di Azioni.

Ove lo ritengano opportuno, gli Amministratori potranno consentire l'applicazione di orari limite differenti per le operazioni in determinate circostanze, quali il collocamento agli Investitori in giurisdizioni con fusi orari diversi. Tali orari limite diversi possono essere concordati specificatamente con i Collocatori o possono essere pubblicati in un supplemento al Prospetto Informativo o in altri documenti di marketing utilizzati nella giurisdizione in oggetto. In tali circostanze, l'orario limite applicato agli Azionisti dovrà in ogni caso essere anteriore a nel momento in cui viene calcolato il valore patrimoniale netto per Azione.

Di norma le conferme delle transazioni saranno trasmesse dalla Società di gestione nel primo Giorno lavorativo successivo a quello della conversione o del rimborso delle Azioni. Gli Investitori sono tenuti a verificare tempestivamente tali conferme, per assicurarsi che esse siano corrette in ogni loro parte. I ritardi nella consegna dei relativi documenti potrebbero determinare un ritardo nell'evasione delle richieste o la loro perdita di validità con conseguente annullamento. A causa dei tempi di regolamento necessari per i rimborsi, le operazioni di conversione non verranno normalmente effettuate prima che l'importo del rimborso sia disponibile.

Le richieste di conversione o di rimborso verranno considerate vincolanti ed irrevocabili dalla Società di gestione e saranno eseguite, a sua discrezione, soltanto quando le relative Azioni siano state regolarmente emesse.

**Procedure diverse per le operazioni di rimborso e conversione potrebbero essere adottate nel caso in cui tali richieste pervengano tramite i Collocatori.**

**Tutte le richieste di rimborso o di conversione di Azioni devono essere negoziate sulla base di un valore patrimoniale netto ignoto prima della determinazione del valore patrimoniale netto per Azione per quel Giorno di negoziazione.**

Le richieste di effettuare pagamenti a beneficio di terze parti saranno accettate a discrezione esclusiva della Società di gestione.

## **2.3 Calcolo del valore patrimoniale netto**

### **Calcolo del valore patrimoniale netto per Azione**

- (A) Il valore patrimoniale netto per Azione di ciascuna Classe di Azioni sarà calcolato in ogni Giorno di negoziazione nella valuta della relativa Classe di Azioni. Esso sarà determinato dividendo il valore patrimoniale netto di pertinenza di ciascuna Classe di Azioni, dato dal valore proporzionale delle sue attività al netto delle sue passività, per il numero di Azioni in circolazione in quel momento in tale Classe di Azioni. Il risultato sarà arrotondato alla seconda cifra decimale.
- (B) Gli Amministratori si riservano il diritto di autorizzare il calcolo del valore patrimoniale netto per Azione di ciascuna Classe di Azioni anche più frequentemente di una volta al giorno, o di modificare altrimenti le regole di contrattazione su base temporanea o permanente, ad esempio ove essi ritengano che ciò sia reso necessario da variazioni significative del valore di mercato degli investimenti di uno o più Comparti. Il Prospetto Informativo verrà modificato a seguito di ogni modifica di tipo permanente e gli Azionisti verranno conseguentemente informati.
- (C) Per la valorizzazione del patrimonio complessivo si seguiranno i seguenti criteri:
  - (1) Il valore della liquidità in cassa o in deposito, delle cambiali e pagherò a vista, dei crediti, dei risconti attivi, dei dividendi in denaro e degli interessi dichiarati o maturati come indicato sopra e non ancora riscossi verrà considerato pari all'intero importo degli stessi, a meno che sia improbabile che esso possa essere pagato o ricevuto per intero, nel qual caso verrà applicata la deduzione che la Società riterrà appropriata per riflettere il loro reale valore;
  - (2) Il valore di tali titoli, strumenti finanziari derivati e attività verrà determinato sulla base dell'ultimo prezzo disponibile presso la borsa valori od ogni altro Mercato regolamentato in cui tali titoli o attività siano negoziati o siano stati ammessi alla negoziazione. Se tali titoli o altre attività sono quotati o negoziati su una o più borse valori o altri Mercati regolamentati, gli Amministratori stabiliranno l'ordine di priorità con cui le borse valori o gli altri Mercati regolamentati dovranno essere utilizzati per la rilevazione dei prezzi dei titoli o delle attività;
  - (3) Se un titolo non è negoziato né ammesso alla quotazione presso una borsa valori o un Mercato regolamentato, oppure se l'ultimo prezzo disponibile di un titolo negoziato o ammesso alla quotazione non riflette il suo reale valore, gli Amministratori sono tenuti a considerare il suo presunto valore di realizzo, da valutare con prudenza e in buona fede;
  - (4) Gli strumenti finanziari derivati non quotati in alcuna borsa valori né negoziati in alcun mercato organizzato siano soggetti a valutazione attendibile e verificabile su base giornaliera e possano essere venduti, liquidati o chiusi con

un'operazione di segno opposto in qualsiasi momento al rispettivo valore equo su iniziativa della Società. Il riferimento al valore equo ("fair value") va inteso come riferimento all'importo al quale un'attività può essere negoziata o una passività regolata tra controparti informate e consenzienti in regime di libero mercato. Il riferimento a una valutazione attendibile e verificabile deve essere inteso come un riferimento a una valutazione che non si fonda sulle quotazioni di mercato della controparte e che soddisfa i seguenti criteri:

La base della valutazione è il valore di mercato aggiornato e attendibile dello strumento o, laddove tale valore non fosse disponibile, un modello di valutazione che utilizzi una metodologia riconosciuta e adeguata.

La verifica della valutazione viene effettuata:

da una terza parte idonea, indipendente rispetto alla controparte del derivato OTC, con una frequenza idonea e con modalità tali da consentire la verifica alla Società;

da una divisione della Società, indipendente dall'unità incaricata della gestione delle attività e dotata di mezzi adeguati a tal fine.

Le quote o azioni di OICR saranno valutate sulla base del loro ultimo valore patrimoniale netto disponibile, così come riportato da tali organismi;

Le attività liquide e gli strumenti del mercato monetario detenuti nei Comparti monetari verranno valutati normalmente sulla base del loro costo ammortizzato;

- (7) Se i predetti principi di valutazione non corrispondono a quelli comunemente utilizzati in mercati specifici o non sono sufficientemente accurati ai fini della determinazione del valore delle attività della Società, gli Amministratori potranno adottare in buona fede modalità di valutazione diverse, nel rispetto dei principi e delle procedure di valutazione generalmente riconosciuti;
  - (8) Tutte le attività o le passività denominate in divise diverse da quella di riferimento dei Comparti verranno convertite utilizzando il relativo tasso di cambio a pronti quotato da una banca o altra istituzione finanziaria riconosciuta;
- (D) Qualora in qualsiasi Giorno di negoziazione le operazioni in Azioni di un Comparto, nel loro complesso, producano un aumento o un decremento netto delle Azioni superiore al limite fissato di volta in volta dagli Amministratori per tale Comparto (in relazione ai costi di negoziazione del Comparto stesso), il valore patrimoniale netto del Comparto sarà rettificato di un importo (non superiore al 2% del valore patrimoniale netto) che riflette sia gli oneri fiscali stimati e i costi di negoziazione che potrebbero essere posti a carico del Comparto sia il differenziale denaro-lettera stimato delle attività in cui investe il Comparto. Detta rettifica sarà di segno positivo se la variazione netta ingenera un incremento di tutte le Azioni del Comparto e di segno negativo in caso di decremento. Per ulteriori informazioni si rimanda alle successive sezioni "Diluizione" e "Rettifica per effetto diluizione".

### **Diluizione**

I Comparti hanno un prezzo unico e possono subire una riduzione di valore per effetto dei costi di transazione sostenuti per la compravendita degli investimenti sottostanti e del differenziale tra i prezzi denaro e lettera di detti investimenti, dovuti ai movimenti di investimento e disinvestimento legati alle sottoscrizioni, conversioni e/o rimborsi relativi al Comparto. Questo effetto viene definito "diluizione". Al fine di contrastare tale effetto e tutelare gli interessi degli Azionisti, la Società di gestione applicherà il metodo dello "swing pricing" nell'ambito della propria politica di valorizzazione quotidiana. Ciò significa che, in talune circostanze, la Società di gestione provvederà a rettificare il calcolo del valore patrimoniale netto per Azione per controbilanciare l'incidenza dei costi di negoziazione e di altra natura, laddove gli stessi siano ritenuti significativi.

### **Rettifica per effetto diluizione**

In condizioni di normale operatività, l'applicazione di una rettifica per effetto diluizione è effettuata automaticamente e in modo coerente.

La necessità di procedere a una rettifica per effetto diluizione dipende dal valore netto di sottoscrizioni, conversioni e rimborsi ricevuti dal Comparto in ciascun Giorno di negoziazione. Pertanto la Società di gestione si riserva il diritto di procedere a una rettifica per effetto diluizione qualora il Comparto registri una variazione netta della liquidità superiore alla soglia stabilita di volta in volta dagli Amministratori in relazione al valore patrimoniale netto complessivo del Giorno di negoziazione precedente.

La Società di gestione può altresì effettuare una rettifica per effetto diluizione discrezionale, laddove ritenga che ciò sia nell'interesse degli Azionisti esistenti.

In caso di rettifica per effetto diluizione, si avrà di norma un incremento del valore patrimoniale netto per Azione se vi sono afflussi netti di capitali nel Comparto e una diminuzione del valore patrimoniale netto per Azione in caso di deflussi netti. Il valore patrimoniale netto per Azione di ciascuna Classe di Azioni del Comparto è calcolato separatamente, ma un'eventuale rettifica per effetto diluizione influenzerà in modo identico, in percentuale, il valore patrimoniale netto per Azione di ciascuna Classe di Azioni.

La diluizione è dovuta agli afflussi e ai deflussi di capitali verso/da un Comparto e non è quindi possibile prevedere con precisione se e quando essa si verificherà. Conseguentemente, non è possibile anticipare esattamente la frequenza con cui la Società di gestione dovrà procedere a dette rettifiche per effetto diluizione.

Dal momento che la rettifica per effetto diluizione per ciascun Comparto viene calcolata in riferimento ai costi di transazione degli investimenti sottostanti di detto Comparto, inclusi eventuali differenziali di negoziazione, che possono variare in funzione delle condizioni di mercato, l'importo della rettifica per effetto diluizione può variare nel tempo senza tuttavia superare in alcun caso il 2% del relativo valore patrimoniale netto.

Laddove le suddette modalità di valutazione risultino impossibili da applicare o si rivelino inadeguate in ragione di eventi o circostanze eccezionali, gli Amministratori saranno autorizzati ad adottare principi diversi per la valutazione delle attività dei Comparti e/o di quelle di una determinata Classe di Azioni.

## **2.4 Sospensioni o rinvii**

La Società si riserva il diritto di non accettare, per ogni giorno di negoziazione, le domande di conversione o di rimborso eccedenti il 10% del valore totale delle Azioni in circolazione di ciascun Comparto. In tal caso, gli Amministratori potranno stabilire che il rimborso di una parte o della totalità della quota di Azioni eccedente il 10% venga differito al primo Giorno di negoziazione successivo. La valutazione verrà effettuata in base al valore patrimoniale netto per Azione in vigore in tale Giorno di negoziazione. Nel giorno di negoziazione indicato, le richieste differite verranno evase in via prioritaria rispetto a quelle pervenute successivamente e nell'ordine in cui le domande erano originariamente pervenute alla Società di gestione.

- (B) La Società si riserva il diritto di ritardare il pagamento dell'importo di rimborso per un periodo, non superiore a trenta Giorni lavorativi, necessario al rimpatrio dei proventi della vendita di investimenti in caso di impedimenti dovuti a restrizioni valutarie o a vincoli simili nei mercati in cui una parte considerevole del patrimonio di un Comparto è investita o in circostanze eccezionali in cui la liquidità di un Comparto non sia sufficiente per soddisfare le domande di rimborso.
- (C) La Società può sospendere o rinviare il calcolo del valore patrimoniale netto per Azione di qualsiasi Classe di Azioni di qualsivoglia Comparto, nonché l'emissione e il rimborso delle Azioni di tale Comparto e il diritto di convertire le Azioni di qualsiasi Classe di qualsivoglia Comparto in Azioni della stessa Classe del medesimo o di un altro Comparto:
- (1) in qualsiasi periodo di chiusura, limitazione o sospensione delle negoziazioni nelle principali borse valori o negli altri Mercati regolamentati nei quali in quel momento è quotata una parte considerevole degli investimenti della Società della relativa Classe di Azioni;
  - (2) in circostanze che rappresentino un'emergenza che impedisca la vendita o la valutazione degli investimenti del relativo Comparto da parte della Società; o
  - (3) in caso di interruzione dei mezzi di comunicazione normalmente utilizzati per la determinazione del prezzo o del valore degli investimenti della Società o del prezzo o del valore corrente su un mercato o su una borsa valori; o
  - (4) in tutti i periodi in cui la Società non è in grado di rientrare in possesso di fondi necessari a effettuare i pagamenti dei rimborsi di tali Azioni, o in cui i trasferimenti dei fondi necessari per la vendita o l'acquisto degli investimenti o per i pagamenti dovuti per il rimborso di tali Azioni non possono, a giudizio degli Amministratori, venire effettuati a tassi di cambio normali; o

- (5) se la Società è o può essere messa in liquidazione nel giorno in cui viene convocata l'assemblea degli Azionisti per deliberare la liquidazione della Società, o successivamente a tale data; o
  - (6) ove gli Amministratori ritengano che si sia verificata una variazione significativa nelle valutazioni di una parte considerevole degli investimenti della Società attribuibile ad una particolare Classe di Azioni nella predisposizione o nell'impiego di una valutazione o nell'esecuzione di una valutazione successiva; o
  - (7) in tutte le altre circostanze in cui l'omissione della sospensione o del rinvio possa avere per la Società o per i suoi Azionisti conseguenze fiscali o arrecare danni pecuniari o di altro tipo.
- (D) La sospensione del calcolo del valore patrimoniale netto di qualunque Comparto o Classe di Azioni non influisce sulla valorizzazione degli altri Comparti o Classi di Azioni, salvo qualora vi siano ripercussioni anche per tali Comparti o Classi di Azioni.
- (E) Durante il periodo di sospensione o rinvio, gli Azionisti possono ritirare le loro richieste relative alle Azioni non convertite o rimborsate dandone comunicazione scritta alla Società di gestione entro la fine del suddetto periodo.

Gli Azionisti saranno debitamente informati di ogni sospensione o rinvio.

## **2.5 Politica relativa alle pratiche di market timing e frequent trading**

La Società non permette scientemente attività di negoziazione connesse a pratiche di market timing o frequent trading, che potrebbero incidere negativamente sugli interessi di tutti gli Azionisti.

Ai fini della presente sezione, per market timing si intendono sottoscrizioni, conversioni o rimborsi relativi alle diverse Classi di Azioni (indipendentemente dal fatto che tali azioni avvengano singolarmente o meno in qualsiasi momento ad opera di uno o più soggetti) che si propongono o possono ragionevolmente proporsi di ottenere profitti da opportunità di arbitraggio o market timing. Per frequent trading si intendono sottoscrizioni, conversioni o rimborsi relativi alle diverse Classi di Azioni (indipendentemente dal fatto che tali azioni avvengano singolarmente o meno in qualsiasi momento ad opera di uno o più soggetti) che, in virtù della loro frequenza o entità, determinano un aumento delle spese operative del Comparto tale da essere ragionevolmente considerato pregiudizievole per gli interessi degli altri Azionisti del Comparto.

Di conseguenza, ogniqualvolta lo ritengano opportuno, gli Amministratori potranno far sì che la Società di gestione adotti una o entrambe le seguenti misure:

- La Società di gestione può raggruppare le Azioni soggette a proprietà o controllo comune, allo scopo di verificare se una persona o un gruppo di individui può ritenersi coinvolto in pratiche di market timing. Conseguentemente, gli Amministratori si riservano il diritto di fare in modo che la Società di gestione respinga ogni richiesta di conversione e/o sottoscrizione di Azioni da parte di Investitori che essi considerino market timer o frequent trader.
- Se un Comparto è investito principalmente in mercati che sono chiusi per le negoziazioni nel momento in cui il Comparto viene valorizzato, gli Amministratori possono, nei periodi di volatilità dei mercati, e in deroga alle disposizioni sopraindicate alla voce "Calcolo del valore patrimoniale netto", fare in modo che la Società di gestione provveda alla rettifica del valore patrimoniale netto per Azione di modo che lo stesso rifletta più accuratamente il valore equo degli investimenti del Comparto in quel momento di valorizzazione.

Concretamente, i titoli dei Comparti che investono nei mercati non europei vengono solitamente valutati sulla base dell'ultimo prezzo disponibile nel momento in cui viene calcolato il valore patrimoniale netto per Azione. La differenza temporale tra la chiusura dei mercati in cui un Comparto investe e il momento di valorizzazione può essere significativa. Ad esempio, nel caso di valori mobiliari negoziati negli Stati Uniti, l'ultimo prezzo disponibile può risalire anche a 17 ore prima. Gli sviluppi che possono influire sul valore di questi titoli, che hanno luogo tra la chiusura dei mercati e il momento di valorizzazione, non saranno pertanto di norma riflessi nel valore patrimoniale netto per Azione del relativo Comparto.

Di conseguenza gli Amministratori, qualora ritengano che si sia verificato un evento significativo tra la chiusura dei mercati in cui un Comparto investe e il momento di valorizzazione, e che tale evento influisca in modo rilevante sul valore del portafoglio di quel Comparto, possono imporre alla Società di gestione di rettificare il valore patrimoniale netto per Azione in modo che rifletta quello che si reputa essere il valore equo del portafoglio nel momento di valorizzazione.

Il livello della rettifica sarà basato sulla variazione di un parametro di riferimento fino al momento di valorizzazione, a condizione che tale variazione superi la soglia stabilita dagli Amministratori per il relativo Comparto. Il parametro di riferimento prescelto sarà solitamente un indice di futures, ma potrà anche essere un paniere di titoli, che gli Amministratori giudichino strettamente correlato e rappresentativo della performance del Comparto.

Laddove venga effettuata una rettifica secondo le suddette modalità, essa sarà applicata in modo coerente a tutte le Classi di Azioni del medesimo Comparto.

Alla data di emissione del presente Prospetto Informativo, si intende che la procedura sopra descritta, nota come "valutazione al fair value" si applichi solo ai Comparti che sono esposti in misura significativa ai titoli negoziati sui mercati statunitensi. Gli Amministratori si riservano comunque il diritto di estendere l'applicazione della "valutazione al fair value" ad altri Comparti, ogniqualvolta lo ritengano opportuno.

# Sezione 3

## 3. Informazioni di carattere generale

### 3.1 Amministrazione, commissioni e spese

#### Amministratori

Ciascuno degli Amministratori della Società ha diritto ad essere remunerato per i propri servizi, nella misura stabilita di volta in volta dall'assemblea generale della Società. A ciascun Amministratore possono inoltre essere rimborsate le spese ragionevolmente sostenute per la partecipazione alle riunioni del Consiglio d'Amministrazione e alle assemblee generali della Società. Gli Amministratori della Società che siano anche amministratori o dipendenti della Società di gestione e/o di qualunque società del gruppo Schroders rinunceranno al loro compenso. Gli Amministratori indipendenti saranno remunerati per i loro servizi, tuttavia Jacques Elvinger non riceve compensi diretti per i servizi resi in qualità di Amministratore. È socio di Elvinger, Hoss&Prussen, Consulente Legale Principale della Società, e riceve le remunerazioni connesse all'esercizio di tale funzione.

#### Società di gestione

Gli Amministratori hanno nominato Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A. quale società di gestione incaricata dell'attività di gestione degli investimenti, amministrazione e marketing come previsto dall'Allegato 2 della Legge in materia di organismi di investimento collettivo del risparmio del 20 dicembre 2002 (la "Legge del 20 dicembre 2002").

La Società ha autorizzato la Società di gestione a delegare determinate funzioni amministrative, di collocamento e di gestione a fornitori di servizi specializzati. In tale contesto, la Società di gestione ha delegato determinate funzioni amministrative a J.P. Morgan Bank (Luxembourg) S.A. e ha la facoltà di delegare determinate funzioni di marketing a soggetti appartenenti al gruppo Schroders. La Società di gestione ha altresì delegato determinate funzioni di gestione ai Gestori degli investimenti come precisato più ampiamente di seguito.

La Società di gestione dovrà monitorare costantemente le attività di terzi a cui abbia delegato determinate funzioni. Gli accordi sottoscritti tra la Società di gestione e tali soggetti terzi consentono alla stessa di fornire in qualsiasi momento ulteriori istruzioni a detti soggetti e, qualora ciò sia nell'interesse degli Azionisti, di revocare la loro delega con effetto immediato. La responsabilità della Società di gestione nei confronti della Società non sarà in alcun modo compromessa dal fatto che abbia delegato determinate funzioni a terzi.

La Società di gestione ha diritto a ricevere le commissioni d'uso per i servizi offerti in qualità di Agente amministrativo, Coordinatore, Agente domiciliatario, Distributore globale, Agente pagatore principale e Conservatore del registro e Agente di trasferimento. Queste commissioni maturano in ogni Giorno di negoziazione a un'aliquota annua pari ad un massimo dello 0,4% del valore patrimoniale netto del relativo Comparto e vengono pagate mensilmente in via posticipata. Tali commissioni possono essere modificate di volta in volta dalla Società di gestione e dalla Società. La Società di gestione ha inoltre diritto al rimborso di tutte le spese vive ragionevolmente sostenute nello svolgimento dei suoi compiti.

Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A. è stata costituita in Lussemburgo sotto forma di Société Anonyme in data 23 agosto 1991 e ha un capitale sociale interamente versato pari a EUR 12.650.000. Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A. è stata nominata società di gestione ai sensi del capitolo 13 della Legge del 20 dicembre 2002, pertanto fornisce servizi di gestione collettiva di portafogli a organismi di investimento collettivo del risparmio.

La Società di gestione opera altresì in qualità di società di gestione di altre tre SICAV di diritto lussemburghese: Schroder Special Situations Fund, Schroder Alternative Solutions e Strategic Solutions..

Gli amministratori della Società di gestione sono:

- Markus Ruetimann, Group Head of Operations and Information Technology, Schroder Investment Management Limited
- Noel Fessey, Managing Director, Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.
- Gary Janaway, Director of Operations, Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.



- Marco Zwick, Global Head of Compliance, Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.
- Finbarr Browne, Head of Finance, Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.
- Christian Cano, General Counsel (Asset Management), Schroder Investment Management Limited.

### Gestori degli investimenti

I Gestori degli investimenti possono acquistare e vendere a loro discrezione i titoli dei Comparti per i quali sono stati nominati consulenti per gli investimenti e gestori, conformemente alle istruzioni di volta in volta impartite dalla Società di gestione e/o dalla Società e nel rispetto degli obiettivi e dei limiti d'investimento stabiliti. I Gestori degli investimenti hanno diritto a ricevere a titolo di remunerazione per i servizi citati le commissioni di gestione di seguito specificate. Tali commissioni sono calcolate e maturano in ogni Giorno di negoziazione sulla base del valore patrimoniale netto dei Comparti e vengono pagate mensilmente in via posticipata.

### Commissioni di gestione (annue)

Comparti	A, AX, B e D	A1 e B1	C
<b>Comparti azionari non specializzati</b>			
Australian Equity	1,50%	1,50%	1,00%
EURO Equity	1,50%	1,50%	0,75%
European Large Cap	1,25%	1,50%	0,75%
Global Equity	1,25%	1,50%	0,75%
Italian Equity	1,25%	1,50%	0,75%
Japanese Equity	1,25%	1,50%	0,75%
Japanese Large Cap	1,25%	1,50%	0,75%
Pacific Equity	1,50%	1,50%	0,75%
Swiss Equity	1,25%	1,50%	0,75%
UK Equity	1,25%	1,50%	0,75%
US All Cap	1,25%	1,25%	0,75%
US Large Cap	1,25%	1,50%	0,75%
<b>Comparti azionari specializzati</b>			
Asian Equity Yield	1,50%	1,50%	1,00%
Asian Smaller Companies	1,50%	1,50%	1,00%
Asia Pacific Property Securities	1,50%	1,50%	1,00%
Asian Total Return	1,50%	1,50%	0,75%
Brazilian Equity	1,50%	1,50%	1,00%
BRIC (Brazil, Russia, India, China)	1,50%	1,50%	1,00%
China Opportunities	1,50%	1,50%	1,00%
Emerging Asia	1,50%	1,50%	1,00%
Emerging Europe	1,50%	1,50%	1,00%
Emerging Markets	1,50%	1,50%	1,00%
Emerging Markets Commodity Equity	1,50%	1,50%	1,00%
European Dividend Maximiser	1,50%	1,50%	1,00%
European Equity Yield	1,50%	1,50%	1,00%
European Special Situations	1,50%	1,50%	1,00%
European Smaller Companies	1,50%	1,50%	1,00%
Frontier Markets Equity	1,50%	1,50%	1,00%
Global Climate Change Equity	1,50%	1,50%	1,00%
Global Demographics & Wealth Dynamics	1,50%	1,50%	1,00%
Global Dividend Maximiser	1,50%	1,50%	1,00%
Global Emerging Market Opportunities	1,50%	1,50%	1,00%
Global Energy	1,50%	1,50%	1,00%

<b>Comparti</b>	<b>A, AX, B e D</b>	<b>A1 e B1</b>	<b>C</b>
Global Equity Yield	1,50%	1,50%	1,00%
Global Property Securities	1,50%	1,50%	1,00%
Global Resources Equity	1,50%	1,50%	1,00%
Global Small Cap Energy	1,50%	1,50%	1,00%
Global Smaller Companies	1,50%	1,50%	1,00%
Greater China	1,50%	1,50%	1,00%
Hong Kong Equity	1,50%	1,50%	1,00%
Indian Equity	1,50%	1,50%	1,00%
Japanese Smaller Companies	1,50%	1,50%	1,00%
Korean Equity	1,50%	1,50%	1,00%
Latin American	1,50%	1,50%	1,00%
Middle East	1,50%	1,50%	1,00%
Swiss Small & Mid Cap Equity	1,50%	1,50%	1,00%
Swiss Equity Opportunities	1,50%	1,50%	1,00%
Taiwanese Equity	1,50%	1,50%	1,00%
US Small & Mid-Cap Equity	1,50%	1,50%	1,00%
US Smaller Companies	1,50%	1,50%	1,00%
<b>Comparti azionari speciali</b>			
EURO Active Value	1,50%	1,50%	1,00%
EURO Dynamic Growth	1,50%	1,50%	1,00%
European Small & Mid-Cap Value	1,50%	1,50%	1,00%
<b>Comparti azionari alfa</b>			
European Equity Alpha	1,50%	1,50%	1,00%
Global Equity Alpha	1,50%	1,50%	1,00%
Japanese Equity Alpha	1,50%	1,50%	1,00%
<b>Comparti azionari quantitativi</b>			
QEP Global Core	N/D	N/D	0,275%
QEP Global Active Value	1,25%	1,50%	1,00%
QEP Global Dynamic Blend	1,25%	1,50%	1,00%
QEP Global Quality	1,25%	1,50%	1,00%
QEP US Core	N/D	N/D	0,225%
<b>Comparti asset allocation</b>			
European Allocation	1,25%	1,50%	0,75%
Global Allocation	1,25%	1,50%	0,75%
Global Tactical Asset Allocation	1,50%	1,50%	1,00%
<b>Comparti a rendimento assoluto</b>			
Asian Bond <sup>1</sup>	1,25%	(A1) 1,25% (B1) 1,00%	0,75%
Emerging Europe Debt Absolute Return	1,50%	(A1) 1,50% (B1) 1,00%	0,90%
Emerging Markets Debt Absolute Return	1,50%	(A1) 1,50% (B1) 1,00%	0,90%
EURO Credit Absolute Return	1,00%	1,00%	0,55%
<b>Comparti obbligazionari non specializzati</b>			
EURO Bond	0,75%	0,75%	0,50%
EURO Bond Core	0,70%	0,70%	0,45%
EURO Income Bond	0,75%	0,75%	0,45%
EURO Short Term Bond	0,50%	0,50%	0,20%
EURO Government Bond	0,50%	0,50%	0,20%

<sup>1</sup> In data 1° agosto 2010 la denominazione del Comparto Asian Bond sarà modificata in Asian Bond Absolute Return.

<b>Comparti</b>	<b>A, AX, B e D</b>	<b>A1 e B1</b>	<b>C</b>
Global Bond	0,75%	0,75%	0,50%
Global Inflation Linked Bond	0,75%	0,75%	0,50%
Hong Kong Dollar Bond	0,75%	0,75%	0,50%
Japanese Bond	0,75%	0,75%	0,40%
US Dollar Bond	0,75%	0,75%	0,50%
<b>Comparti obbligazionari specializzati</b>			
Asian Convertible Bond	1,25%	1,25%	0,75%
Asian Local Currency Bond	1,00%	1,00%	0,60%
EURO Corporate Bond	0,75%	0,75%	0,45%
EURO Monthly High Income Bond	1,00%	1,00%	0,45%
Global Convertible Bond	1,25%	1,25%	0,75%
Global Corporate Bond	0,75%	0,75%	0,45%
Global Corporate Bond Core	0,70%	0,70%	0,40%
Global Credit Duration Hedged	0,75%	0,75%	0,50%
Global High Income Bond	0,95%	0,95%	0,55%
Global High Yield	1,00%	1,00%	0,60%
Strategic Bond	1,00%	1,00%	0,60%
<b>Comparti a capitale protetto</b>			
EURO Equity Secure 2010	N/D	N/D	N/D
European Defensive	(A) 1,25% (B) 1,00%	(A1) 1,25%	N/D
European Defensive Monthly <sup>2</sup>	(A) 1,25% (B) 1,00%	(A1) 1,25%	N/D
European Defensive 6 Monthly <sup>2</sup>	(A) 1,25% (B) 1,00%	(A1) 1,25%	N/D
World Defensive 3 Monthly <sup>2</sup>	(A) 1,25% (B) 1,00%	(A1) 1,25%	N/D
<b>Comparti monetari</b>			
EURO Liquidity	0,50%	0,50%	0,20%
EURO Government Liquidity	0,40%	0,40%	0,15%
US Dollar Liquidity	0,50%	0,50%	0,20%
<b>Comparti valutari</b>			
Global Managed Currency	1,00%	1,00%	0,50%

Poiché le Azioni I e J sono state concepite, tra l'altro, per mettere a disposizione una struttura commissionale alternativa, nell'ambito della quale l'Investitore è un cliente di Schroders e paga direttamente a Schroders le commissioni di gestione, esse non saranno soggette a commissioni di gestione sul patrimonio netto dei relativi comparti. Alle Azioni I e J verrà addebitata la quota pro-rata temporis delle commissioni dovute alla Banca depositaria e alla Società di gestione, come pure altre spese e commissioni.

Relativamente alle Azioni P, le commissioni di gestione non saranno calcolate sulla base del valore patrimoniale netto del Comparto per il quale le Azioni P sono state emesse, ma in riferimento al prezzo di offerta iniziale fisso al quale tali Azioni P sono state inizialmente emesse. Nel caso del Comparto EURO Equity Secure 2010, le cui Azioni sono state offerte inizialmente al prezzo di USD 1.000 per Azione, saranno applicate commissioni di gestione fino all'1,10% annuo. Non oltre lo 0,60% annuo di tali commissioni verrà dedotto come ammontare unico, senza sconto, al lancio del Comparto, mentre l'importo residuo verrà addebitato su base regolare. Tali percentuali verranno applicate all'importo complessivo che risulta dalla moltiplicazione del prezzo d'offerta iniziale per Azione, pari a USD 1.000, per il numero di Azioni in circolazione nel periodo di riferimento. Inoltre, il Gestore degli investimenti potrà applicare una commissione di rimborso massima del 2,50% sull'importo complessivo che risulta moltiplicando il valore patrimoniale netto per Azione per il numero di Azioni in circolazione. Le commissioni di gestione e di rimborso attualmente applicate saranno comunicate nei rendiconti periodici pubblicati dalla Società.

<sup>2</sup> In data 30 giugno 2010 i Comparti European Defensive Monthly, European Defensive 6 Monthly e World Defensive 3 Monthly saranno incorporati nel Comparto European Defensive e a decorrere dal 21 maggio 2010 non saranno accettate nuove sottoscrizioni.

Con riferimento alle Azioni X, la commissione di gestione annua sarà pari a un massimo dell'1,00% annuo.

In alcuni paesi, gli Investitori potrebbero dover sostenere ulteriori spese in relazione a oneri e servizi resi dagli agenti pagatori locali, dalle banche corrispondenti o da operatori analoghi.

In alcuni paesi possono essere disponibili piani di risparmio regolari. Se un piano di risparmio viene a cessare prima della data finale convenuta, l'importo della commissione di sottoscrizione versata potrebbe essere superiore a quello che sarebbe stato in caso di una normale sottoscrizione.

### **Commissione di rimborso**

La Società può introdurre una commissione di rimborso basata sul valore patrimoniale netto per Azione delle Classi di Azioni interessate del rispettivo Comparto a favore di quest'ultimo. Alla data di pubblicazione del presente Prospetto Informativo non vi sono Comparti cui si applichino commissioni di rimborso.

### **Commissioni di performance**

Quale compenso per i servizi forniti in relazione ai Comparti dai Gestori degli investimenti, oltre alla commissione di gestione questi ultimi avranno diritto a percepire una commissione di performance. Si prega altresì di notare che la commissione di performance è calcolata prima delle eventuali rettifiche per effetto diluizione.

La commissione di performance è dovuta in caso di sovraperformance, ossia qualora l'aumento del valore patrimoniale netto per Azione nel corso del relativo periodo di performance superi l'incremento dell'indice di riferimento (si veda oltre) nel medesimo periodo, secondo il principio dell'high watermark, ossia in base al valore patrimoniale netto per Azione al termine di ogni periodo di performance precedente (l'High watermark). Di norma un periodo di performance corrisponde a un esercizio finanziario, salvo qualora il valore patrimoniale netto per Azione alla chiusura dell'esercizio finanziario sia inferiore all'High watermark, nel qual caso il periodo di performance inizierà alla data del medesimo. Laddove venga introdotta la commissione di performance per un Comparto nel corso dell'esercizio finanziario, il primo periodo di performance decorrerà dalla data di introduzione di detta commissione.

La commissione di performance è fissata al 15% (ad eccezione del Comparto Global Tactical Asset Allocation, per il quale tale commissione è pari al 10%) della sovraperformance di cui sopra ed è pagabile annualmente nel mese immediatamente successivo alla fine di ogni anno solare.

La commissione di performance, ove applicabile, è pagabile annualmente nel mese immediatamente successivo alla chiusura di ogni esercizio finanziario. Inoltre, qualora un Azionista richieda il rimborso o la conversione di parte o della totalità delle sue Azioni prima della fine del periodo di performance, la commissione di performance eventualmente maturata relativamente a tali Azioni sarà fissata in tale Giorno di negoziazione e sarà pagabile al Gestore degli investimenti. L'High watermark non viene azzerato nei Giorni di negoziazione in cui la commissione di performance viene fissata in seguito al rimborso o alla conversione di Azioni.

Si noti che, potendo il valore patrimoniale netto per Azione differire tra le Classi di Azioni, il calcolo delle commissioni di performance sarà effettuato separatamente per le diverse Classi di azioni all'interno dello stesso Comparto. Ne consegue che, all'interno del medesimo Comparto, le diverse Classi di azioni possono dar luogo a commissioni di performance di importo diverso.

La commissione di performance di una Classe di Azioni matura in ogni Giorno di negoziazione sulla base della differenza tra il valore patrimoniale netto per Azione del Giorno di negoziazione precedente (al lordo dell'accantonamento per la commissione di performance) e il maggiore tra il valore patrimoniale netto per Azione target (ossia il valore patrimoniale netto per azione ipotetico presumendo una performance basata sul benchmark fino al precedente Giorno di negoziazione) e l'High watermark, moltiplicata per il numero medio di azioni in circolazione nel periodo contabile.

In ogni Giorno di negoziazione, l'accantonamento effettuato nel Giorno di negoziazione immediatamente precedente è rettificato in modo da riflettere la performance della Classe di Azioni, positiva o negativa, calcolata con le modalità di cui sopra. Qualora il valore

patrimoniale netto per Azione in un Giorno di negoziazione sia inferiore al valore patrimoniale netto per Azione target o all'High watermark, l'accantonamento effettuato in tale Giorno di negoziazione viene riattribuito alla Classe di Azioni pertinente all'interno del relativo Comparto. L'accantonamento non potrà in alcun caso essere di segno negativo. In nessuna circostanza il Gestore degli investimenti sarà tenuto a effettuare pagamenti a favore di un Comparto o di un Azionista in seguito a una sottoperformance.

Alla data di pubblicazione del presente Prospetto Informativo i Comparti e le Classi di Azioni in relazione ai quali potrebbe essere introdotta una commissione di performance sono i seguenti:

<b>Comparto</b>	<b>Classi di Azioni</b>
Asian Convertible Bond	A, AX, A1, B, C, D e X
Asian Smaller Companies	A, AX, A1, B, C, D e X
European Equity Alpha	A, AX, A1, B, C, D e X
European Special Situations	A, AX, A1, B, C, D e X
Frontier Markets Equity	A, AX, A1, B, C, D e X
Global Small Cap Energy	A, AX, A1, B, C, D e X
Global Smaller Companies	A, AX, A1, B, C, D e X
Global Tactical Asset Allocation	A, AX, A1, B, C, D e X
Japanese Equity Alpha	A, AX, A1, B, C, D e X
Swiss Equity Opportunities	A, AX, A1, B, C, D e X
US All Cap	A, AX, A1, B, C, D e X

Ai fini del calcolo della sovraperformance saranno adottati i seguenti indici di riferimento per ciascun Comparto:

<b>Comparto</b>	<b>Indice di riferimento</b>
Asian Convertible Bond	UBS Asia ex Japan
Asian Smaller Companies	MSCI AC Far East Ex Japan
European Equity Alpha	MSCI Europe
European Special Situations	MSCI Europe
Frontier Markets Equity	MSCI Frontier Markets
Global Small Cap Energy	MSCI World Energy
Global Smaller Companies	S&P Developed SmallCap Index
Global Tactical Asset Allocation	BBA Libor USD 3 Month Act 360
Japanese Equity Alpha	The TOPIX Index (Tokyo)
Swiss Equity Opportunities	Swiss Performance Index (SPI)
US All Cap	S&P 500 Index TR

A scanso di dubbi, si precisa che gli indici di riferimento di cui sopra sono utilizzati esclusivamente per il calcolo delle commissioni di performance e in nessun caso devono essere ritenuti indicativi di uno specifico stile di investimento. In relazione alle Classi di Azioni con copertura, le versioni con copertura valutaria dei suddetti indici di riferimento (inclusi gli indici a pronti equivalenti in altre valute) sono utilizzate ai fini del calcolo della commissione di performance.

#### **Collocamento di Azioni e condizioni applicabili ai Collocatori**

La Società di gestione dovrà svolgere le proprie funzioni di collocamento nominando e, ove del caso, revocando, coordinando e retribuendo collocatori terzi in possesso dei necessari requisiti di onorabilità nei paesi in cui le Azioni dei Comparti possono essere distribuite o collocate privatamente. I collocatori terzi verranno remunerati per la loro attività di collocamento, per i servizi resi agli azionisti e per le spese sostenute. I collocatori terzi possono percepire parte o la totalità della commissione di sottoscrizione, della commissione di distribuzione, della commissione per i servizi offerti agli azionisti e della commissione di gestione.

I Collocatori potranno collocare le Azioni della società unicamente qualora siano stati debitamente autorizzati dalla Società di gestione.

I Collocatori saranno tenuti a rispettare e ad applicare tutti i termini del presente Prospetto Informativo, inclusi, ove applicabile, quelli di qualsiasi disposizione obbligatoria prevista dalle leggi e dai regolamenti lussemburghesi in materia di collocamento di Azioni. I Collocatori saranno altresì soggetti ai termini di qualsiasi legge e regolamento ad essi applicabili nel paese in cui svolgono la loro attività, incluso in particolare qualsiasi requisito relativo all'identificazione e alla conoscenza dei propri clienti.

I Collocatori non devono agire in modo tale da arrecare pregiudizio o creare oneri per la Società, in particolare assoggettando la stessa a oneri di tipo regolamentare, fiscale o di informativa a cui la stessa non sarebbe altrimenti stata soggetta. I Collocatori non devono presentarsi come rappresentanti della Società.

### **Prodotti strutturati**

L'investimento nelle Azioni finalizzato a creare un prodotto strutturato che replichi la performance dei Comparti è consentito esclusivamente previa stipula di un apposito contratto con la Società di gestione. In assenza di tale contratto, la Società di gestione avrà la facoltà di respingere gli investimenti in Azioni volti a creare un prodotto strutturato e ritenuti, a parere della stessa Società di gestione, potenzialmente in conflitto con gli interessi di altri Azionisti.

### **Banca depositaria**

La Banca depositaria della Società è JP Morgan Bank Luxembourg S.A. JP Morgan Bank Luxembourg S.A. è stata costituita come società per azioni (Société Anonyme) a tempo indeterminato il 16 maggio 1973 ed ha la propria sede centrale presso l'European Bank & Business Centre, 6, route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Granducato di Lussemburgo. Il 31 dicembre 2008 le sue riserve di capitale ammontavano a USD 568.756.283. Le attività principali di JP Morgan Bank Luxembourg S.A. consistono in servizi di custodia e di amministrazione degli investimenti.

La liquidità, i titoli e le altre attività che costituiscono il patrimonio della Società saranno mantenuti sotto il controllo della Banca depositaria, per conto della Società e dei suoi Azionisti. La Banca depositaria si assicurerà che l'emissione e il rimborso delle Azioni della Società e la destinazione dei suoi proventi avvengano in conformità alle disposizioni della legislazione lussemburghese e dello Statuto, e che i fondi derivanti dalle transazioni aventi ad oggetto le attività della Società vengano ricevuti entro l'orario limite d'uso. La Banca Depositaria può ricevere una commissione in relazione a tali servizi fiduciari, la cui aliquota è pari ad un massimo dello 0.005% annuo del valore patrimoniale netto della Società.

La Banca depositaria riceverà dalla Società le provvigioni e commissioni previste dalla prassi in vigore in Lussemburgo, nonché un compenso per la tenuta della contabilità della Società. Le commissioni di transazione e per i servizi di custodia vengono pagate con cadenza mensile e calcolate e maturano in ogni Giorno di negoziazione. L'aliquota della commissione di custodia e il livello della commissione di transazione variano in funzione del paese in cui vengono svolte le attività, rispettivamente fino ad un massimo dello 0,5% annuo e di 150 USD per operazione.

Le commissioni per i servizi di tenuta della contabilità e di valorizzazione dei Comparti vengono calcolate e maturano in ogni Giorno di negoziazione a un'aliquota annua pari ad un massimo dello 0.02% del valore patrimoniale netto, con una commissione annua non inferiore a USD 20.000. A ciascun Comparto potranno essere addebitate ulteriori commissioni per servizi aggiuntivi come valorizzazioni non standard, servizi contabili aggiuntivi (come ad esempio il calcolo di commissioni di performance) e per servizi di dichiarazione fiscale.

Le commissioni fiduciarie, di custodia e di transazione, unitamente a quelle di contabilità e di valorizzazione, possono essere modificate di volta in volta da parte della Banca depositaria e della Società. Alla Banca depositaria verranno anche rimborsate tutte le spese ragionevolmente sostenute nell'espletamento delle sue funzioni.

Gli importi pagati alla Banca depositaria verranno indicati nel bilancio della Società.

La Banca depositaria è stata anche nominata Agente di quotazione per la Società in relazione alla quotazione delle Azioni di quest'ultima alla Borsa valori di Lussemburgo e riceverà le provvigioni d'uso per l'esecuzione di tale incarico.

### Altre spese e oneri

La Società sosterrà tutte le spese e gli oneri relativi allo svolgimento della sua attività, inclusi, a titolo non esaustivo, le imposte, i costi per i servizi legali e di revisione, le commissioni di intermediazione, i diritti e gli oneri governativi, le spese e le commissioni di borsa dovute alle autorità di vigilanza dei vari paesi, compresi i costi necessari per l'ottenimento e il mantenimento delle registrazioni richieste per il collocamento delle Azioni della Società in diversi paesi; le spese sostenute per l'emissione, la conversione e il rimborso delle Azioni e il pagamento dei dividendi, le commissioni di registrazione, i premi assicurativi, gli interessi, i costi per il calcolo e la pubblicazione dei prezzi delle Azioni, le spese postali, telefoniche, per le trasmissioni a mezzo fax e per l'uso degli altre tecniche di comunicazione a distanza; i costi per la stampa delle deleghe, dei bilanci, dei certificati azionari o delle conferme delle operazioni, delle relazioni agli Azionisti, dei prospetti informativi e della documentazione aggiuntiva, degli opuscoli informativi e di tutte le altre informazioni e documentazioni periodiche.

Oltre ai consueti oneri bancari e di intermediazione pagati dalla Società, le società del gruppo Schroders che forniscono servizi alla Società potranno essere remunerate per tali servizi. Il Gestore degli investimenti potrà stipulare accordi di "soft commission" soltanto nei casi in cui vi sia un beneficio diretto e individuabile per i clienti del Gestore degli investimenti, compresa la Società, e laddove il Gestore degli investimenti ritenga che le transazioni che generano le "soft commission" siano effettuate in buona fede, nella stretta osservanza degli obblighi regolamentari vigenti e nel migliore interesse della Società. Tutti questi accordi dovranno essere stipulati dal Gestore degli investimenti a condizioni paragonabili alle migliori prassi di mercato.

### 3.2 Informazioni sulla Società

- (A) La Società è una società d'investimento multicomparto di tipo aperto costituita come "société anonyme" (società per azioni), che si qualifica come "Société d'Investissement à Capital Variable" (società d'investimento a capitale variabile - "SICAV") ai sensi della parte I della Legge del 20 dicembre 2002. La Società è stata costituita il 5 dicembre 1968 e il suo Statuto è stato pubblicato sul Mémorial il 16 dicembre 1968. L'ultima modifica dello Statuto è stata effettuata il 25 novembre 2008 mediante atto notarile pubblicato sul Mémorial del 15 dicembre 2008.

La Società è registrata con il Numero B-8202 presso il "Registro di Commercio e delle Società", dove lo Statuto della Società è stato depositato ed è disponibile per la consultazione. La Società è stata costituita a tempo indeterminato.

- (B) Il capitale minimo della Società richiesto dalla legge lussemburghese è di EUR 1.250.000. Il capitale azionario della Società è costituito da Azioni interamente liberate prive di valore nominale, e corrisponde in ogni momento al suo valore patrimoniale netto. Laddove detto capitale scenda al di sotto dei due terzi del capitale sociale minimo, dovrà essere convocata un'assemblea generale straordinaria degli Azionisti per discutere dello scioglimento della Società. La decisione di liquidare la Società deve essere presa a maggioranza semplice degli Azionisti presenti o rappresentati all'Assemblea. Qualora detto capitale scenda al di sotto di un quarto del capitale sociale minimo, gli Amministratori saranno tenuti a convocare un'assemblea generale straordinaria degli Azionisti per deliberare in merito alla liquidazione della Società. All'assemblea, la decisione di liquidare la Società potrà essere approvata dagli Azionisti che rappresentino un quarto delle Azioni presenti o rappresentate.

- (C) Oltre ai contratti relativi all'ordinario svolgimento dell'attività, sono stati stipulati i seguenti contratti rilevanti:

Contratto di Servizi di gestione di fondi tra la Società e Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A. con il quale la Società nomina Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A. quale propria Società di gestione;

Contratto di custodia globale tra la Società e JP Morgan Bank Luxembourg S.A.

I sopradescritti contratti rilevanti possono essere modificati di volta in volta mediante accordi tra le parti interessate.

### Documenti della Società

Copie dello Statuto, del Prospetto Informativo e delle relazioni finanziarie sono disponibili gratuitamente su richiesta presso la sede legale della Società. I contratti rilevanti

sopradescritti sono disponibili per la consultazione durante il normale orario d'ufficio presso la sede legale della Società.

### **Performance storica dei Comparti**

I dati relativi alle performance passate dei singoli Comparti attivi da oltre un esercizio finanziario della Società sono riportati nei Prospetti Informativi semplificati dei Comparti interessati, disponibili presso la sede legale della Società e sul sito internet <http://www.schroders.lu>. Le informazioni relative alle performance passate sono inoltre reperibili consultando le schede dei Comparti sul sito Internet <http://www.schroders.lu> (ad esclusione del Comparto EURO Equity Secure 2010) o facendone richiesta alla sede legale della Società.

### **Richieste di informazioni e reclami**

Chiunque sia interessato a ricevere ulteriori informazioni sulla Società o desideri presentare un reclamo, può contattare il Compliance Officer, Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A., 5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg, Granducato di Lussemburgo.

## **3.3 Dividendi**

### **Politica dei dividendi**

La Società intende distribuire i dividendi in denaro ai titolari delle Azioni a distribuzione nella valuta di riferimento della relativa Classe di Azioni.

La Società offre diversi tipi di Classi di Azioni a distribuzione, come spiegato in modo più dettagliato di seguito. Le Classi di Azioni a distribuzione possono differire in termini di frequenza delle distribuzioni e base per il calcolo del dividendo.

### **Frequenza delle distribuzioni**

I dividendi possono essere deliberati come dividendi annuali dall'Assemblea Ordinaria annuale degli Azionisti, oppure distribuiti dal Comparto con maggiore frequenza, secondo quanto ritenuto opportuno dagli Amministratori.

### **Calcolo dei dividendi**

#### **Classi di Azioni a distribuzione basate sui Redditi da investimenti al netto delle spese**

La politica adottata dalle Classi di Azioni a distribuzione prevede la distribuzione sostanzialmente integrale dei redditi da investimenti per il periodo, al netto delle spese. Ove applicabile, gli Amministratori delibereranno tali dividendi nella misura necessaria a soddisfare i requisiti della normativa britannica in materia di qualifica di azioni a distribuzione (per ulteriori dettagli si rimanda alla sezione 3.4 intitolata "Regime fiscale - Considerazioni fiscali relative al Regno Unito"). Gli Amministratori hanno anche la facoltà di decidere se e in quale misura i dividendi possano includere distribuzioni da plusvalenze realizzate e non realizzate entro i limiti stabiliti dalla legislazione lussemburghese.

#### **Classi di Azioni a distribuzione con Dividendi fissi**

Le Classi di Azioni a distribuzione in genere prevedono la distribuzione di tutto il reddito da investimenti al netto delle spese. La Società può tuttavia offrire altre Classi di Azioni a distribuzione per le quali il dividendo si basa su un importo fisso o una percentuale fissa del valore patrimoniale netto per Azione. Gli Amministratori effettueranno una revisione periodica delle Classi di Azioni a distribuzione con dividendo fisso, e si riservano il diritto di apportare modifiche; ad esempio, nel caso in cui il reddito da investimenti al netto delle spese risultasse più elevato dell'obiettivo di distribuzione prefissato, gli Amministratori hanno la facoltà di dichiarare un importo di distribuzione maggiore. Analogamente, gli Amministratori possono ritenere appropriato dichiarare un dividendo inferiore all'obiettivo di distribuzione prefissato.

**I dividendi possono essere prelevati dal capitale, riducendo il valore patrimoniale netto del Comparto interessato. I dividendi prelevati dal capitale potrebbero essere tassati come reddito in alcune giurisdizioni.**



### **Calendario dei dividendi**

Il calendario con i dettagli sulla frequenza delle distribuzioni e i criteri di calcolo dei dividendi per tutte le Classi di Azioni è disponibile sul sito [www.schroders.lu](http://www.schroders.lu) o su richiesta presso la Società di gestione.

Il Consiglio di amministrazione può decidere che i dividendi vengano automaticamente reinvestiti nell'acquisto di ulteriori Azioni. Tuttavia, non sarà distribuito alcun dividendo di ammontare inferiore a EUR 50 o controvalore. Tale importo verrà automaticamente reinvestito in nuove Azioni, fatta eccezione per le Azioni B1 che non prevedono tale reinvestimento e relativamente alle quali l'importo dell'eventuale dividendo sarà corrisposto in denaro.

I dividendi da reinvestire saranno pagati alla Società di gestione, che effettuerà il reinvestimento in ulteriori Azioni della stessa Classe di Azioni per conto degli Azionisti. Tali Azioni saranno emesse in forma dematerializzata alla data di pagamento al valore patrimoniale netto per Azione della relativa Classe di Azioni. I diritti frazionari relativi alle Azioni nominative saranno riconosciuti fino alla seconda cifra decimale.

Per tutte le Classi di Azioni a distribuzione sono previsti sistemi di perequazione dei proventi. Tali sistemi sono volti a garantire che i proventi per azione distribuiti in un dato Periodo di distribuzione non siano influenzati dalle variazioni del numero delle Azioni in circolazione durante detto periodo.

I dividendi dovuti sulle Azioni al portatore saranno distribuiti conformemente alle istruzioni per il pagamento dei dividendi impartite dai titolari di Azioni al portatore alla Società di gestione, su presentazione delle relative cedole.

I dividendi pagati e dovuti relativamente alle Azioni al portatore e non reclamati dopo cinque anni dalla data della loro dichiarazione non potranno più essere incassati e andranno a beneficio del relativo Comparto.

### **3.4 Regime fiscale**

La sintesi che segue si basa sulla legislazione e sulla prassi attualmente in vigore nel Granducato di Lussemburgo. Essa è pertanto soggetta ad eventuali cambiamenti futuri.

#### **Regime fiscale relativo alla Società**

La Società non è soggetta ad alcuna imposta sul reddito e sulle plusvalenze in Lussemburgo. L'unica imposta applicata alla Società in Lussemburgo è la *taxe d'abonnement*, con aliquota annua allo 0,05% del valore patrimoniale netto di ciascun Comparto alla fine del relativo trimestre, calcolata e versata trimestralmente. In relazione a qualsiasi Classe di Azioni o Comparto di cui siano titolari solo Investitori istituzionali (ai sensi dell'Articolo 129 della Legge del 20 dicembre 2002) e dei Comparti EURO Liquidity, EURO Government Liquidity e US Dollar Liquidity (presenti nell'elenco degli OICR che beneficiano della riduzione della *taxe d'abonnement* ai sensi dell'Articolo 129 della Legge del 20 dicembre 2002), si applicherà un'imposta annua dello 0,01%.

Il reddito da interessi e dividendi ricevuto dalla Società può essere soggetto nei paesi d'origine a ritenute alla fonte non recuperabili. La Società può inoltre essere soggetta nei paesi d'origine alla tassazione sulle plusvalenze realizzate o non realizzate sulle sue attività.

#### **Informazioni di carattere generale**

Quanto precede è basato sull'interpretazione degli Amministratori delle leggi e della prassi in vigore alla data del presente documento e si applica agli Investitori che acquistano le Azioni della Società a titolo di investimento. Gli Investitori sono comunque invitati a consultare il loro consulente finanziario o altro professionista di fiducia sulle possibili conseguenze fiscali o di altro tipo derivanti dall'acquisto, dalla detenzione, dal trasferimento, dalla conversione, dal rimborso o da ogni altra operazione avente ad oggetto le Azioni della Società in base alle leggi del loro paese di cittadinanza, residenza o domicilio.

#### **Regime fiscale relativo agli Azionisti**

Gli Azionisti non sono di norma soggetti a imposte sulle plusvalenze, sul reddito, ritenute alla fonte, imposte sulle donazioni, tasse immobiliari, imposte di successione o altre tasse

di qualsiasi natura in Lussemburgo, con l'eccezione degli Azionisti che abbiano stabilito in Lussemburgo il loro domicilio, la loro residenza o una sede permanente e di determinati Azionisti già residenti in Lussemburgo o dei non residenti che possiedano una quota superiore al 10% del capitale azionario della Società, nel caso in cui vendano le loro Azioni, in tutto o in parte, entro sei mesi dalla data di acquisizione.

Si invitano gli Azionisti a rivolgersi al consulente fiscale di fiducia per un'analisi più dettagliata delle conseguenze fiscali derivanti dall'investimento nella Società.

#### **Considerazioni fiscali per residenti nell'UE o in alcuni paesi terzi o territori dipendenti o associati**

Il 3 giugno 2003 l'Unione europea (UE) ha adottato la Direttiva 2003/48/CE sulla tassazione dei redditi da risparmio sotto forma di pagamenti di interessi (la "Direttiva"). Conformemente alla Direttiva, gli stati membri dell'UE ("Stati membri") nella cui giurisdizione un agente pagatore (come da Direttiva) corrisponda interessi o altro reddito analogo a favore di un beneficiario residente in un altro Stato membro ai fini fiscali, sono tenuti a fornire alle autorità fiscali di quello Stato membro informazioni dettagliate circa tali pagamenti. In deroga a quanto sopra indicato e per un periodo transitorio, Austria, Belgio e Lussemburgo hanno il diritto di optare per una ritenuta alla fonte in relazione a tali pagamenti. Svizzera, Principato di Monaco, Liechtenstein, Andorra, San Marino, le isole del Canale della Manica, l'Isola di Man e i territori dipendenti o associati dei Caraibi hanno parimenti adottato disposizioni di informativa equivalenti o, per lo stesso periodo transitorio, l'applicazione di una ritenuta alla fonte.

La legge lussemburghese del 21 giugno 2005 (la "Legge") ha recepito la Direttiva.

Le distribuzioni di dividendi da parte di qualsiasi Comparto dovranno conformarsi alla Direttiva e alla Legge se più del 15% del patrimonio del Comparto risulta investito in "debt claim" (così come definiti dalla Legge). I proventi realizzati dagli Azionisti mediante la vendita o il rimborso delle Azioni di un Comparto saranno soggetti alle disposizioni della Direttiva e della Legge se più del 40% del capitale di tale Comparto è investito in "debt claim".

L'aliquota della ritenuta alla fonte applicabile è del 20% fino al 30 giugno 2011 e sarà elevata al 35% a decorrere dal 1° luglio 2011.

Fatte salve le disposizioni del paragrafo immediatamente successivo, se un agente pagatore in Lussemburgo corrisponde dividendi o l'importo del rimborso direttamente a un Azionista residente ai fini fiscali in un altro Stato membro o in uno dei territori dipendenti o associati di cui sopra, tale pagamento sarà soggetto alla ritenuta alla fonte all'aliquota sopra riportata.

Non verrà applicata alcuna ritenuta alla fonte da un agente pagatore in Lussemburgo se l'Azionista (i) dà espressamente istruzioni all'agente pagatore di fornire le informazioni alle autorità fiscali del suo paese di residenza conformemente alle disposizioni di Legge, oppure (ii) presenta all'agente pagatore un certificato, redatto nel formato previsto dalla Legge dalle autorità competenti dello Stato di residenza ai fini fiscali. La descrizione delle istruzioni da impartire all'agente pagatore affinché fornisca le informazioni alle autorità fiscali di altri Stati membri è disponibile presso la sede legale della Società. Gli azionisti possono dare istruzioni in tal senso all'agente pagatore in qualsiasi momento.

La Società si riserva il diritto di respingere le richieste di sottoscrizione di azioni qualora le informazioni fornite dal sottoscrittore non siano conformi ai requisiti della Legge.

La Società non fornisce consulenza legale o fiscale e non accetta alcuna responsabilità per le azioni degli Azionisti ai sensi della Direttiva o della Legge. Gli azionisti dovranno pertanto richiedere supporto in tal senso ai propri consulenti fiscali.

#### **Considerazioni fiscali relative al Regno Unito**

##### **Legislazione sui fondi offshore**

Tutte le Classi di Azioni della Società rientrano nella definizione di "fondo offshore" contenuta nella normativa fiscale vigente in materia nel Regno Unito. È quindi necessario che gli investitori residenti nel Regno Unito siano consapevoli di quanto segue.

Per il periodo contabile che si chiuderà il 31 dicembre 2010, la Società ha optato di mantenere l'assoggettamento alla legislazione sui fondi offshore contenuta nel Capitolo V

della Parte XVII dell'Income and Corporation Taxes Act del 1988 (il "regime attuale"). In base al regime attuale, a meno che una Classe di Azioni non sia certificata dall'HM Revenue & Customs (agenzia delle entrate del Regno Unito) come Classe di Azioni "a distribuzione", qualsiasi utile conseguito da Azionisti residenti o normalmente residenti nel Regno Unito in seguito a una vendita, un rimborso o altra cessione di Azioni (inclusa una cessione ipotetica in caso di morte) sarà tassato come utile da reddito offshore, e non come plusvalenza (capital gain).

#### **Qualifica di azione a distribuzione**

Tutte le Classi di Azioni a distribuzione A e C sono gestite in modo tale da ottenere la qualifica di "Classi di azioni a distribuzione" ai fini fiscali, ad esclusione di quelle appartenenti a:

#### **Comparti**

- Schroder International Selection Fund Asia Pacific Property Securities
- Schroder International Selection Fund European Defensive
- Schroder International Selection Fund Frontier Markets Equity
- Schroder International Selection Fund Global Property Securities
- Schroder International Selection Fund Middle East

Qualora tale certificazione venga ottenuta, gli eventuali capital gain derivanti dalla cessione di Azioni a distribuzione A e C non saranno riclassificati come reddito offshore in base al regime attuale, purché la Classe di Azioni risulti certificata per l'intero periodo di detenzione da parte dell'Azionista. L'elenco delle date di certificazione è pubblicato sul sito web dell'HMRC all'indirizzo [www.hmrc.gov.uk/offshorefunds/offshore-funds.pdf](http://www.hmrc.gov.uk/offshorefunds/offshore-funds.pdf).

Per il 2011 e i periodi futuri, la Società inizierà ad essere assoggettata alla nuova Legislazione sui fondi offshore contenuta nel Finance Act del 2008 nelle Offshore Fund (Tax) Regulations (SI 2009/3001) (il "nuovo regime").

In base al nuovo regime, a meno che una Classe di Azioni non sia approvata dall'HM Revenue & Customs (agenzia delle entrate del Regno Unito) come "fondo con obbligo di informativa", qualsiasi utile conseguito da Azionisti residenti o normalmente residenti nel Regno Unito in seguito a una vendita, un rimborso o altra cessione di Azioni (inclusa una cessione ipotetica in caso di morte) sarà tassato come utile da reddito offshore, e non come plusvalenza.

#### **Qualifica di Fondo con obbligo di informativa**

Attualmente gli Amministratori intendono chiedere la qualifica di "fondi con obbligo di informativa" per le Classi di Azioni seguenti:

- tutte le Classi di Azioni a distribuzione A e C
- tutte le Classi di Azioni ad accumulazione A e C denominate nella valuta di riferimento di un determinato Comparto e in GBP, laddove differente.

Gli Amministratori possono decidere di chiedere l'approvazione di altre Classi di Azioni caso per caso. L'elenco completo delle Classi di Azioni "con obbligo di informativa" è disponibile su richiesta presso la Società di gestione.

Qualora tale certificazione venga ottenuta, gli eventuali capital gain derivanti dalla cessione di Azioni, come descritto sopra, conseguiti dopo il 1° gennaio 2011 non saranno riclassificati come reddito offshore in base al nuovo regime, purché la Classe di Azioni risulti certificata come classe "a distribuzione" o approvata come "con obbligo di informativa" per l'intero periodo di detenzione da parte dell'Azionista. I titolari di Azioni non appartenenti a Classi di Azioni a distribuzione ai fini fiscali secondo il regime attuale, ma che diventano "fondi con obbligo di informativa" in base al nuovo regime, devono considerare che sarà necessario comunicare la propria scelta all'HM Revenue & Customs per ottenere il trattamento fiscale dei capital gain per le cessioni future. Si raccomanda di consultare il sito [www.hmrc.gov.uk](http://www.hmrc.gov.uk) o un esperto fiscale di fiducia per ulteriori dettagli.

Gli Amministratori si riservano il diritto di decidere diversamente senza preavviso in merito alla gamma di Classi di Azioni per le quali sarà richiesta la qualifica di "fondo con obbligo di informativa".

La precedente sezione 3.3 illustra che alcune Classi di Azioni a distribuzione potranno distribuire dividendi in base a un importo o a una percentuale fissi del valore patrimoniale

netto per Azione. Gli investitori delle Classi di Azioni interessate devono considerare che tale distribuzione può superare la soglia prevista per l'ottenimento della qualifica di "fondo a distribuzione" o di "fondo con obbligo di informativa", ove del caso. Di conseguenza, la detenzione di tali Classi di Azioni può comportare la classificazione di una quota maggiore dei proventi degli investimenti come reddito anziché come capitale, di quanto accadrebbe in caso di detenzione di Classi di Azioni con distribuzioni variabili.

### **Reddito soggetto a dichiarazione**

Per effetto dello status di "fondo con obbligo di informativa" di cui sopra, gli Investitori del Regno Unito che detengano Azioni appartenenti a una Classe di Azioni "con obbligo di informativa" saranno soggetti annualmente all'imposizione fiscale sulla rispettiva quota di "reddito soggetto a dichiarazione" guadagnato dal Comparto nell'arco dell'anno, ma solo nella misura in cui tale reddito ecceda le eventuali distribuzioni effettuate dal Comparto. L'Investitore sarà tenuto a versare l'imposta su tale "eccedenza" di reddito soggetto a dichiarazione come se detto importo fosse stato erogato nell'ambito di una distribuzione di proventi. I dettagli sul reddito soggetto a dichiarazione che un Investitore è tenuto a dichiarare come reddito imponibile saranno pubblicati sul sito web di Schroders entro sei mesi dalla fine di ogni periodo contabile.

### **Perequazione**

La Società adotta sistemi di perequazione. La perequazione si applica alle Azioni acquistate durante il Periodo di distribuzione. L'importo dei proventi, calcolato in base alla frequenza di negoziazione del Comparto e incluso nel prezzo di acquisto di tutte le Azioni acquistate durante un periodo di distribuzione e ancora detenute alla fine del periodo (Azioni del Gruppo 2) viene restituito ai detentori di tali Azioni sotto forma di guadagno in conto capitale. Trattandosi di capitale non è soggetto all'imposta sul reddito ma va dedotto dal costo delle Azioni ai fini dell'imposta sui capital gain. L'obiettivo dell'adozione di sistemi di perequazione è quello di esonerare i nuovi investitori nel comparto dagli oneri fiscali relativi ai proventi già maturati sulle Azioni che acquistano. La perequazione non inciderà sugli Azionisti che detengono le proprie azioni per l'intero Periodo di distribuzione.

La perequazione comporta conseguenze fiscali per gli Investitori del Regno Unito. Le informazioni relative a tali conseguenze e i dettagli sulla componente di reddito giornaliero per le Classi di Azioni a distribuzione A e C saranno registrati in un database e resi disponibili su richiesta presso la sede legale della Società oppure sul sito internet [www.schroders.com/equalisation](http://www.schroders.com/equalisation).

### **Informazioni di carattere generale**

Quanto precede è basato sull'interpretazione degli Amministratori delle leggi e della prassi in vigore alla data del presente documento e si applica agli Investitori che acquistano le Azioni della Società a titolo di investimento. Gli Investitori sono comunque invitati a consultare il loro consulente finanziario o altro professionista di fiducia sulle possibili conseguenze fiscali o di altro tipo derivanti dall'acquisto, dalla detenzione, dal trasferimento, dalla conversione, dal rimborso o da ogni altra operazione avente ad oggetto le Azioni della Società in base alle leggi del loro paese di cittadinanza, residenza o domicilio.

## **3.5 Assemblee e relazioni finanziarie**

### **Assemblee**

L'assemblea generale ordinaria degli Azionisti della Società si tiene a Lussemburgo l'ultimo martedì del mese di maggio, alle ore 11.00 o, qualora tale giorno non sia un Giorno lavorativo, nel Giorno lavorativo successivo. Per ogni assemblea generale degli Azionisti sarà spedito un avviso di convocazione tramite posta almeno 8 giorni prima dell'assemblea. Gli avvisi di convocazione saranno pubblicati sul Mémorial e su uno o più quotidiani lussemburghesi (ove richiesto dalla legge), oltre che su tutti gli altri quotidiani indicati dagli Amministratori. L'avviso di convocazione conterrà l'ordine del giorno e l'indicazione del luogo in cui si terrà la riunione. I requisiti legali concernenti l'avviso di convocazione, i quorum e le votazioni relativamente a tutte le assemblee generali, di Comparto o di Classe di Azioni sono contenuti nello Statuto. Le assemblee degli Azionisti di un Comparto o di una Classe di Azioni potranno decidere unicamente in merito a questioni attinenti a tale Comparto o a tale Classe di Azioni.

## Relazioni finanziarie

L'esercizio finanziario della Società si chiude il 31 dicembre di ogni anno. Una sintesi del bilancio di esercizio certificato della Società sarà messa a disposizione degli Azionisti, su richiesta, prima dell'assemblea generale ordinaria degli Azionisti. Questa sintesi conterrà la relazione degli Amministratori, la situazione patrimoniale dei Comparti, informazioni statistiche, la situazione reddituale e il prospetto delle variazioni del patrimonio netto dei Comparti, la nota integrativa e la relazione della Società di revisione indipendente. Saranno inoltre redatte la relazione semestrale non certificata e il rendiconto annuale completo certificato. Tali relazioni costituiscono parte integrante del presente Prospetto Informativo. Le copie del rendiconto annuale, della relazione semestrale e degli altri documenti contabili possono essere consultate sul sito internet dal sito web [www.schroders.lu](http://www.schroders.lu), e sono disponibili gratuitamente presso la sede legale della Società.

## 3.6 Informazioni dettagliate in merito alle Azioni

### Diritti dell'Azionista

(A) Le Azioni emesse dalla Società sono liberamente trasferibili e danno diritto a un'equa partecipazione ai profitti e, nel caso delle Azioni a distribuzione, ai dividendi delle Classi di Azioni cui si riferiscono, nonché al valore patrimoniale netto di tale Classe di Azioni in caso di liquidazione. Le Azioni non incorporano diritti preferenziali o di prelazione.

(B) Diritto di voto:

Nelle assemblee generali ciascun Azionista ha diritto a un voto per ciascuna Azione intera detenuta.

L'Azionista di ciascun Comparto o Classe di Azioni ha diritto, in ogni assemblea degli Azionisti di tale Comparto o Classe di Azioni, a un voto per ogni Azione intera detenuta in tale Comparto o in tale Classe.

In caso di cointestazione, soltanto l'Azionista citato per primo potrà votare.

(C) Rimborso d'ufficio:

Gli Amministratori possono imporre o attenuare i vincoli relativi alle Azioni e, se necessario, imporre il rimborso delle Azioni per assicurarsi che le Azioni non vengano acquistate o detenute da parte o per conto di soggetti che non rispettino le leggi o le normative di qualsiasi paese, governo o autorità di regolamentazione, o quando le Azioni potrebbero comportare per la Società oneri fiscali o altro danno pecuniario, ivi compresa la necessità di registrazione ai sensi delle leggi o delle normative di qualsiasi paese o autorità. Gli Amministratori a questo riguardo possono chiedere all'Azionista di fornire tutte le informazioni che ritengono necessarie al fine di stabilire se questi sia il beneficiario effettivo delle Azioni in suo possesso.

Se gli Amministratori, in qualsiasi momento, dovessero venire a conoscenza del fatto che il beneficiario effettivo di alcune Azioni è un residente negli Stati Uniti, la Società avrà il diritto di procedere al rimborso d'ufficio delle stesse Azioni.

### Trasferimenti

Il trasferimento di Azioni nominative può essere effettuato mediante consegna alla Società di gestione del modulo di trasferimento delle azioni debitamente compilato e firmato unitamente al relativo certificato da annullare, se emesso. Il trasferimento delle Azioni fisiche al portatore avviene mediante consegna del relativo certificato azionario. A scanso di dubbi, la Società non emetterà nuove azioni al portatore.

### Diritti in caso di scioglimento della Società

La Società è stata costituita per una durata illimitata. Tuttavia essa può essere liquidata in qualsiasi momento mediante delibera dell'assemblea generale straordinaria degli Azionisti. In tale riunione, saranno nominati uno o più liquidatori e saranno definiti i loro poteri. La liquidazione verrà eseguita secondo le prescrizioni delle leggi lussemburghesi. I proventi netti di liquidazione di ciascun Comparto verranno distribuiti dai liquidatori agli Azionisti del relativo Comparto, in proporzione alla loro partecipazione azionaria in detto Comparto.

Qualora il patrimonio netto di tutte le Classi di Azioni di un Comparto dovesse essere inferiore a EUR 50.000.000 o al controvalore in un'altra valuta, oppure ove una particolare

situazione economica o politica lo renda inevitabile, o ancora qualora ciò sia necessario nell'interesse degli Azionisti del relativo Comparto, gli Amministratori potranno decidere di rimborsare tutte le Azioni di detto Comparto. In ognuno dei suddetti casi, gli Azionisti saranno informati mediante avviso di rimborso pubblicato (o notificato ove del caso) conformemente alla normativa e ai regolamenti vigenti in Lussemburgo prima del rimborso d'ufficio e riceveranno il corrispettivo del valore patrimoniale netto delle Azioni della rispettiva Classe di Azioni detenute alla data del rimborso.

Nelle medesime circostanze di cui sopra, gli Amministratori potranno deliberare la fusione di qualsiasi Comparto con uno o più degli altri Comparti o con un altro OICR disciplinati dalla Parte I della Legge del 20 dicembre 2002, ovvero la riorganizzazione delle Azioni di un Comparto in due o più Classi di Azioni o la combinazione di due o più Classi di Azioni in un'unica Classe, purché ogni decisione di questo tipo sia nell'interesse degli Azionisti dei Comparti interessati. La pubblicazione o notifica della delibera sarà effettuata secondo le modalità descritte sopra, riportando i dettagli della fusione, laddove richiesto, almeno un mese solare prima della data di efficacia della fusione. In tale periodo gli Azionisti del Comparto o delle Classi di Azioni oggetto della fusione potranno richiedere il rimborso delle loro Azioni senza l'addebito di alcuna spesa (ad eccezione della CDSC che rimane applicabile).

La fusione o la liquidazione di un Comparto può anche essere deliberata da un'assemblea degli Azionisti del particolare Comparto interessato.

Nelle stesse circostanze, gli Amministratori possono anche decidere la riorganizzazione di qualsiasi Comparto mediante la sua divisione in due o più Comparti distinti. La pubblicazione o notificato della delibera verrà effettuata secondo le modalità sopradescritte. Inoltre la pubblicazione o notifica conterrà informazioni sui due o più Comparti risultanti dalla riorganizzazione. La pubblicazione o notifica avverrà almeno un mese prima della data di entrata in vigore della riorganizzazione, al fine di dar modo agli Azionisti di richiedere il rimborso o la conversione delle loro Azioni prima che la riorganizzazione venga attuata.

Tutti gli importi della liquidazione che non siano stati reclamati dopo sei mesi verranno depositati in custodia presso la Caisse de Consignation. Gli importi non reclamati da detto conto entro il periodo fissato dalla legge cesseranno di essere dovuti conformemente alle disposizioni della legislazione lussemburghese.

#### **Informazioni destinate ai detentori di azioni al portatore**

Le eventuali comunicazioni ai detentori di azioni al portatore (ad eccezione degli avvisi di convocazione di cui al punto 3.5 "Assemblee e relazioni finanziarie") saranno pubblicate sul sito di Schroder: [www.schroders.lu](http://www.schroders.lu).

#### **3.7 Gestione in pool**

Ai fini di un'efficiente gestione e conformemente alle disposizioni dello Statuto e delle leggi e dei regolamenti applicabili, la Società di gestione può investire e gestire parte o la totalità delle attività di un portafoglio costituito per due o più Comparti (in questo contesto, denominati "Comparti partecipanti") in forma congiunta ("in pool"). Tali eventuali pool di attività saranno costituiti trasferendovi la liquidità o altre attività (purché tali attività siano coerenti con la politica di investimento del pool considerato) da ciascuno dei Comparti partecipanti. Successivamente, la Società di gestione potrà di volta in volta effettuare ulteriori trasferimenti a ciascun pool di attività. Le attività potranno altresì essere ritrasferite ai Comparti partecipanti, fino a concorrenza della partecipazione della Classe di azioni interessata. La quota di un Comparto partecipante in un pool di attività verrà misurata con riferimento alle quote nozionali di pari valore nel pool di attività. Al momento della formazione di un pool di attività, la Società di gestione determinerà, a sua discrezione, il valore iniziale delle quote nozionali (che sarà espresso nella divisa che la Società di gestione riterrà più opportuna) e assegnerà a ciascun Comparto partecipante quote di valore complessivo uguale all'importo della liquidità (o al valore delle altre attività) conferita. Successivamente, il valore della quota nozionale sarà determinato dividendo il valore patrimoniale netto del pool di attività per il numero delle quote nozionali esistenti.

Qualora ulteriori disponibilità liquide o attività vengano conferite a o ritirate da un pool di attività, l'allocazione delle quote del Comparto partecipante interessato verrà aumentata o diminuita, a seconda dei casi, di un numero di quote determinato dividendo il controvalore delle disponibilità liquide o delle attività conferite o ritirate per il valore corrente della quota. I conferimenti in denaro verranno ridotti, ai fini di questo calcolo,

dell'importo ritenuto opportuno dalla Società di gestione per riflettere gli oneri fiscali e i costi di negoziazione e d'acquisto che possono essere sostenuti per l'investimento di tale liquidità; per i prelievi di denaro contante, verrà applicata una corrispondente maggiorazione per riflettere i costi che possono essere sostenuti nel realizzo dei titoli e di altre attività del pool di attività.

I dividendi, gli interessi e le altre distribuzioni di natura reddituale percepiti in relazione a un pool di attività verranno immediatamente accreditati ai Comparti partecipanti in proporzione alle loro rispettive quote di partecipazione nel pool di attività al momento della percezione. In caso di scioglimento della Società, le attività relative a un pool di attività verranno assegnate ai Comparti partecipanti in proporzione alle rispettive quote nel pool di attività.

### **3.8 Gestione congiunta**

Al fine di ridurre gli oneri operativi ed amministrativi e, allo stesso tempo, di incrementare la diversificazione degli investimenti, la può decidere che tutte o parte delle attività di uno o più Comparti vengano cogestite con le attività di pertinenza di altri organismi di investimento collettivo del risparmio lussemburghesi. Nei seguenti paragrafi, il termine "entità cogestite" si riferisce collettivamente ai Comparti e a tutte le entità con cui e tra cui esista un accordo di gestione congiunta, mentre il termine "attività cogestite" indica tutte le attività delle medesime entità, cogestite secondo le disposizioni dell'accordo di gestione congiunta.

Ai sensi dell'accordo di gestione congiunta, il Gestore degli investimenti incaricato cui sia stata affidata la gestione ordinaria sarà autorizzato ad effettuare, su base consolidata per le relative entità cogestite, investimenti, disinvestimenti e ricomposizioni di portafoglio che modificheranno la composizione del portafoglio del relativo Comparto. Ciascuna entità cogestita deterrà una porzione delle attività cogestite corrispondente alla quota del suo patrimonio netto sul valore totale delle attività cogestite. Tale quota proporzionale sarà applicata ad ogni linea d'investimento detenuta o acquistata nell'ambito del contratto di gestione congiunta. In caso di decisioni di investimento e/o disinvestimento, tali proporzioni non verranno modificate e gli investimenti aggiuntivi saranno assegnati alle entità cogestite nella stessa proporzione mentre le attività vendute verranno prelevate proporzionalmente alle attività cogestite detenute da ciascuna entità cogestita.

Nel caso di nuove sottoscrizioni relative ad una delle entità cogestite, l'importo delle sottoscrizioni verrà assegnato alle entità cogestite in base alle quote modificate risultanti dall'aumento del patrimonio netto dell'entità cogestita che ha beneficiato delle sottoscrizioni e tutte le linee di investimento saranno modificate mediante il trasferimento di attività da una entità cogestita all'altra, al fine di rispecchiare le modifiche delle proporzioni. Analogamente, in caso di rimborsi relativi ad una delle entità cogestite, il contante necessario può essere prelevato dalla liquidità delle entità cogestite in base alle quote modificate risultanti dalla riduzione del patrimonio netto dell'entità cogestita che ha subito il rimborso e, in tal caso, tutte le linee d'investimento verranno adeguate per rispecchiare le modifiche delle proporzioni. Si richiama l'attenzione degli Azionisti sul fatto che, in assenza di azioni specifiche da parte della o di qualsiasi Agente nominato dalla Società di gestione, l'accordo di gestione congiunta può comportare modifiche della composizione delle attività del relativo Comparto influenzate da eventi attribuibili ad altre entità cogestite, come le sottoscrizioni e i rimborsi. Pertanto, a parità di altre condizioni, le sottoscrizioni ricevute da un'entità con cui il Comparto è cogestito determineranno un aumento delle riserve di liquidità del Comparto.

Per converso, i rimborsi effettuati per qualsiasi entità con cui un Comparto sia cogestito determineranno una riduzione delle riserve di liquidità di tale Comparto. Le sottoscrizioni e i rimborsi possono comunque essere registrati sul conto specifico aperto per ogni entità cogestita al di fuori dell'accordo di gestione congiunta, dove le sottoscrizioni e i rimborsi devono transitare. La possibilità di assegnare le sottoscrizioni e i rimborsi rilevanti a questi conti specifici e la possibilità per la o per ciascuno degli agenti nominati dalla Società di gestione, di decidere in qualsiasi momento di rescindere l'accordo di gestione congiunta, consentono al relativo Comparto di evitare le ricomposizioni di portafoglio ove queste ultime rischierebbero di arrecare pregiudizio all'interesse dei suoi Azionisti.

Nel caso in cui la modifica della composizione del portafoglio del relativo Comparto risultante dai rimborsi o dal pagamento di oneri e spese specifici a un'altra entità cogestita (cioè non imputabili al Comparto) possa comportare una violazione dei limiti di investimento applicabili a detto Comparto, le relative attività verranno escluse dall'accordo

di gestione congiunta prima dell'attuazione della modifica, affinché esso non sia influenzato dalle ricomposizioni successive.

Le attività cogestite dei Comparti verranno, a seconda dei casi, cogestite soltanto con attività destinate ad essere investite secondo obiettivi di investimento identici a quelli delle attività cogestite, al fine di assicurare che le decisioni di investimento siano totalmente compatibili con le politiche di investimento del relativo Comparto. Le attività saranno cogestite unicamente con altre attività per le quali la Banca depositaria svolga le funzioni di depositario, in modo da garantire che la Banca depositaria sia in grado, in riferimento alla Società e ai suoi Comparti, di espletare le sue funzioni e assolvere alle proprie responsabilità conformemente alla Normativa. La Banca depositaria dovrà tenere in ogni momento le attività della Società separate da quelle delle altre entità cogestite e sarà pertanto in grado di identificare in ogni momento le attività della Società e di ogni Comparto. Poiché le entità cogestite possono avere politiche di investimento non del tutto identiche a quelle dei relativi Comparti, è possibile che la politica di investimento comune risultante possa essere più restrittiva di quella dei Comparti interessati.

L'accordo di gestione congiunta verrà sottoscritto dalla Società di gestione, dalla Banca depositaria e dai Gestori degli investimenti, al fine di definire i diritti e gli obblighi di ciascuna delle parti. Gli Amministratori possono decidere in qualsiasi momento e senza preavviso di rescindere l'accordo di gestione congiunta.

Gli Azionisti possono contattare in ogni momento la sede legale della Società per conoscere la percentuale delle attività che sono cogestite e quali sono le entità con le quali esistono accordi di gestione congiunta al momento della loro richiesta. Il bilancio di esercizio certificato e la relazione semestrale contengono la composizione e le percentuali delle attività cogestite.



# Appendice I

## Limitazioni di investimento

Gli Amministratori hanno stabilito i seguenti limiti relativamente all'investimento delle attività e all'operatività della Società. Tali limiti e politiche possono essere modificati di volta in volta dagli Amministratori se e nella misura in cui essi ritengano che ciò possa tutelare gli interessi della Società, con il conseguente aggiornamento del presente Prospetto Informativo.

I limiti d'investimento imposti dalle leggi lussemburghesi devono essere rispettati da ciascun Comparto. I limiti indicati nella successiva sezione 1(D) si applicano alla Società nel suo complesso.

### 1. Investimenti in valori mobiliari e in attività liquide

- (A) La Società investirà in:
- (1) valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di uno Stato idoneo; e/o
  - (2) valori mobiliari e strumenti del mercato monetario negoziati su altri Mercati regolamentati; e/o
  - (3) valori mobiliari e strumenti del mercato monetario di recente emissione, purché i termini dell'emissione prevedano l'impegno a presentare richiesta di ammissione alla quotazione ufficiale su un Mercato idoneo e a condizione che tale ammissione venga concessa entro un anno dall'emissione.
  - (4) quote di OICVM e/o di altri OICR, situati o meno in uno Stato membro dell'UE, a condizione che:
    - (I) tali altri OICR siano stati autorizzati ai sensi di leggi che prevedano che essi siano soggetti a una vigilanza ritenuta dalla CSSF equivalente a quella fissata dal diritto comunitario, e la cooperazione tra le autorità sia adeguatamente garantita,
    - (II) il livello di protezione degli Azionisti di detti OICR sia equivalente a quello offerto agli Azionisti di un OICVM, e in particolare che le regole in materia di separazione patrimoniale, assunzione e concessione di prestiti e vendite allo scoperto di valori mobiliari e strumenti del mercato monetario siano equivalenti ai requisiti della direttiva 85/611/CEE,
    - (III) l'attività di tali altri OICR sia oggetto di relazioni semestrali e annuali che permettano una valutazione delle attività e delle passività, dei redditi e dell'operatività nel periodo di riferimento,
    - (IV) non più del 10% del patrimonio degli OICVM o altri OICR che si intenda acquisire possa, in base ai rispettivi documenti statutari e costitutivi, essere complessivamente investito in quote di altri OICVM od OICR; e/o
  - (5) depositi presso istituti di credito rimborsabili a vista o di cui sia autorizzato il prelievo, con scadenza non superiore a 12 mesi, a condizione che l'istituto di credito abbia sede legale in uno Stato membro dell'UE o, se la sede legale è situata in uno Stato non membro dell'UE, a condizione che sia soggetto a norme prudenziali ritenute dalla CSSF equivalenti a quelle previste dal diritto comunitario; e/o
  - (6) strumenti finanziari derivati, compresi strumenti equivalenti regolati in contanti negoziati su un Mercato regolamentato e/o strumenti finanziari derivati negoziati over the counter, a condizione che:
    - (I) il sottostante sia costituito da titoli di cui alla presente sezione 1(A), indici finanziari, tassi di interesse, tassi di cambio o valute estere in cui i Comparti possono investire conformemente ai loro obiettivi d'investimento;
    - (II) le controparti delle operazioni in derivati OTC siano istituti soggetti a vigilanza prudenziale e appartenenti alle categorie approvate dalla CSSF;
    - (III) i derivati OTC siano soggetti a valutazione attendibile e verificabile su base giornaliera e possano essere venduti, liquidati o chiusi con un'operazione di segno opposto in qualsiasi momento al rispettivo valore equo su iniziativa della Società.
- e/o
- (7) strumenti del mercato monetario diversi da quelli negoziati su un mercato regolamentato, purché l'emissione o l'emittente di detti strumenti siano a loro volta regolamentati ai fini della tutela degli investitori e del risparmio e a condizione che tali strumenti siano:
    - (I) emessi o garantiti da un'amministrazione centrale, regionale o locale o da una banca centrale di uno Stato membro dell'UE, dalla Banca centrale europea, dall'Unione europea o dalla Banca Europea per gli Investimenti,

da uno Stato non membro dell'UE o, nel caso di uno Stato federale, da uno dei membri che compongono la federazione, o da un organismo pubblico internazionale cui appartengano uno o più Stati membri dell'UE, o

- (II) emessi da un organismo i cui titoli siano negoziati su mercati regolamentati, o
- (III) emessi o garantiti da un istituto soggetto a vigilanza prudenziale, secondo quanto previsto dal diritto comunitario, o
- (IV) emessi da altri organismi appartenenti a categorie approvate dall'autorità di vigilanza lussemburghese, a condizione che gli investimenti in detti strumenti siano soggetti ad un grado di tutela equivalente a quella indicata nel primo, nel secondo o nel terzo comma e che l'emittente sia una società con patrimonio e riserve pari ad almeno 10.000.000 di euro e che presenti e pubblichi un bilancio annuale in conformità alla quarta Direttiva 78/660/CEE, sia un organismo che, all'interno di un gruppo di società comprendente una o più società quotate, si occupi del finanziamento del gruppo o un organismo che si occupi del finanziamento di veicoli di cartolarizzazione che beneficino di una linea di credito bancaria.

La Società inoltre può investire fino al 10% del valore patrimoniale netto di ciascun Comparto in valori mobiliari e strumenti del mercato monetario diversi da quelli indicati ai precedenti punti da (1) a (7).

- (B) Ciascun Comparto può detenere disponibilità liquide a titolo accessorio. Le disponibilità liquide utilizzate a copertura dell'esposizione in strumenti finanziari derivati non sono considerate come disponibilità liquide a titolo accessorio.

(C)

- (1) Ciascun Comparto non può investire più del 10% del suo valore patrimoniale netto in valori mobiliari o strumenti del mercato monetario di un unico emittente (e nel caso degli strumenti finanziari strutturati che incorporano derivati, sia l'emittente degli strumenti finanziari strutturati che l'emittente dei titoli sottostanti). I singoli Comparti non possono investire più del 20% del patrimonio netto in depositi presso lo stesso organismo. L'esposizione di un Comparto al rischio di controparte in una transazione in derivati OTC non può superare il 10% del patrimonio netto se la controparte è un istituto di credito di cui al precedente paragrafo 1(A)(5) o il 5% del patrimonio netto negli altri casi.

- (2) Inoltre, qualora un Comparto detenga posizioni in valori mobiliari e strumenti del mercato monetario di uno stesso emittente che singolarmente eccedano il 5% del valore patrimoniale netto di detto Comparto, il totale di tali posizioni non deve superare il 40% del valore patrimoniale netto del Comparto stesso.

Questa limitazione non si applica ai depositi e alle operazioni in derivati OTC concluse con istituzioni finanziarie soggette a vigilanza prudenziale.

Fermi restando i limiti individuali di cui al paragrafo (C)(1), un Comparto non può cumulare:

- investimenti in valori mobiliari o strumenti del mercato monetario emessi da,
- depositi effettuati presso, e/o
- esposizioni assunte mediante operazioni in derivati OTC effettuate con un singolo soggetto in misura superiore al 20% del patrimonio netto.

- (3) Il suddetto limite del 10% stabilito nel paragrafo (C)(1) è elevato al 35% per i valori mobiliari o strumenti del mercato monetario emessi o garantiti da uno Stato membro dell'UE, dai suoi enti locali, da uno Stato idoneo o da organismi pubblici internazionali di cui siano membri uno o più paesi dell'UE.

- (4) Il limite del 10% di cui al precedente paragrafo (C)(1) sarà elevato al 25% in relazione a titoli di debito emessi da istituti di credito con rating elevato, aventi sede legale in uno Stato membro dell'UE e soggetti per legge a una speciale vigilanza pubblica a tutela dei possessori di detti titoli di debito, a condizione che l'importo risultante dall'emissione di tali titoli di debito venga investito in base alle disposizioni di legge in attività sufficienti a coprire le passività derivanti da detti titoli di debito per tutta la loro durata e per i quali sia previsto il rimborso preferenziale del capitale e degli interessi maturati in caso di insolvenza dell'emittente.

Se un Comparto investe più del 5% del suo patrimonio nei titoli di debito di cui al punto precedente ed emessi da un unico emittente, il valore totale di tali investimenti non può superare l'80% del patrimonio di tale Comparto.

- (5) I valori mobiliari e gli strumenti del mercato monetario di cui ai paragrafi (C)(3) e (C)(4) non vengono presi in considerazione ai fini del calcolo del limite del 40% di cui al paragrafo (C)(2).

I limiti stabiliti nei suddetti paragrafi (C)(1), (C)(2), (C)(3) e (C)(4) non possono essere cumulati, pertanto il valore complessivo degli investimenti in valori mobiliari e in strumenti del mercato monetario di uno stesso emittente, in depositi o strumenti finanziari derivati stipulati con tale organismo, effettuati conformemente ai suddetti paragrafi, non può in nessun caso superare complessivamente il 35% del valore patrimoniale netto di ciascun Comparto.

Le società che fanno parte di uno stesso gruppo ai fini del bilancio consolidato, secondo la definizione della direttiva 83/349/CEE o in base a principi contabili internazionalmente riconosciuti, sono considerate un unico soggetto ai fini del calcolo dei limiti di cui al presente paragrafo (C).

- (6) Un Comparto può investire cumulativamente fino al 20% del patrimonio netto in valori mobiliari e strumenti del mercato monetario di uno stesso gruppo. Fermi restando i limiti di cui al paragrafo (D), quelli definiti nel presente paragrafo (C) saranno pari al 20% per investimenti in azioni e/o obbligazioni emesse dallo stesso soggetto, quando lo scopo della politica di investimento di un Comparto consista nel replicare la composizione di un determinato indice azionario od obbligazionario riconosciuto dalla CSSF, a condizione che
- la composizione dell'indice sia sufficientemente diversificata,
  - l'indice costituisca un benchmark adeguato per il mercato cui fa riferimento,
  - venga pubblicato in maniera adeguata.

Il limite di cui al punto precedente viene elevato al 35% quando ciò sia giustificato da condizioni eccezionali di mercato, in particolare in mercati regolamentati in cui determinati valori mobiliari o strumenti del mercato monetario siano decisamente predominanti, purché l'investimento fino al 35% sia consentito solo per un singolo emittente.

- (7) Qualora un Comparto abbia investito, secondo il principio del frazionamento del rischio, in valori mobiliari o strumenti del mercato monetario emessi o garantiti da uno Stato membro dell'UE, dai suoi enti locali, da uno Stato idoneo o da organismi pubblici internazionali di cui siano membri uno o più paesi dell'UE, la Società può investire il 100% del valore patrimoniale netto di qualsiasi Comparto in tali titoli, purché lo stesso Comparto detenga titoli di almeno sei emissioni diverse e il valore dei titoli di ogni singola emissione non ecceda il 30% del valore patrimoniale netto del Comparto.**

Fermo restando l'obbligo di tenere in debita considerazione il principio del frazionamento del rischio, un Comparto non è tenuto a rispettare i limiti fissati in questo paragrafo (C) per un periodo di sei mesi successivo alla data di lancio.

(D)

- (1) La Società non potrà di norma acquistare azioni con diritto di voto che possano consentirle di esercitare un'influenza significativa sulla gestione del soggetto emittente.
- (2) La Società non potrà acquistare più (a) del 10% delle Azioni senza diritto di voto di un singolo emittente, (b) del 10% del valore dei titoli di debito di un singolo emittente, (c) del 10% degli strumenti del mercato monetario di uno stesso emittente e/o (d) del 25% delle quote del medesimo OICR. I limiti stabiliti nei sopraccitati punti (b), (c) e (d) potranno tuttavia essere disattesi se,

al momento dell'acquisto, non fosse possibile calcolare l'ammontare lordo dei titoli di debito o degli strumenti del mercato monetario o l'importo netto dei titoli in circolazione.

I limiti stabiliti nei suddetti paragrafi (D)(1) e (2) non si applicheranno:

- (1) ai valori mobiliari e strumenti del mercato monetario emessi o garantiti da uno Stato membro dell'UE o dai suoi enti locali;
- (2) ai valori mobiliari e strumenti del mercato monetario emessi o garantiti da qualsiasi altro Stato idoneo;
- (3) ai valori mobiliari e strumenti del mercato monetario emessi da organismi pubblici internazionali di cui siano membri uno o più Stati membri dell'UE; o
- (4) alle azioni di una società costituita in uno Stato non membro dell'UE che investa le sue attività principalmente nei titoli di emittenti con sede legale in tale Stato qualora, in base alla legislazione di quest'ultimo, tale partecipazione rappresenti l'unico modo con cui le attività del Comparto possono essere investite nei titoli degli emittenti di tale Stato, a condizione che, tuttavia, la politica d'investimento della società rispetti i limiti previsti dagli Articoli 43, 46 e 48 (1) e (2) della Legge del 20 dicembre 2002.

(E) Nessun Comparto potrà investire oltre il 10% del patrimonio netto in quote di OICVM o altri OICR. Inoltre saranno applicati i seguenti limiti:

- (1) Qualora un Comparto investa in quote di altri OICVM e/o altri OICR collegati alla Società da gestione o controllo comuni o da partecipazioni dirette o indirette pari a oltre il 10% del capitale o dei diritti di voto, o gestiti da una società di gestione collegata al Gestore degli investimenti, non possono essere applicate alla Società commissioni di sottoscrizione o di rimborso sull'investimento nelle quote di detti OICVM e/o OICR.

Per quanto riguarda gli investimenti di un Comparto in OICVM e altri OICR collegati alla Società come descritto al paragrafo precedente, non verrà addebitata alcuna commissione di gestione a quella parte del patrimonio di tale Comparto. La Società indicherà nella sua relazione annuale le commissioni di gestione totali addebitate al Comparto pertinente e agli OICVM e altri OICR in cui detto Comparto abbia investito durante il periodo in questione.

- (2) La Società non può acquisire più del 25% delle quote di un singolo OICVM e/o altro OICR. Tale limite può essere ignorato al momento dell'acquisizione qualora in tale momento non possa essere calcolato l'importo lordo delle quote in circolazione. In caso di OICVM o altri OICR multicomparto, questa limitazione è applicabile in riferimento a tutte le quote emesse dall'OICVM/OICR interessato, aggregando tutti i comparti.
- (3) Gli investimenti sottostanti posseduti dall'OICVM o altri OICR in cui il Comparto investe non devono essere considerati ai fini delle limitazioni di investimento di cui alla precedente sezione 1(C).

## 2. Investimenti in Altre attività

- (A) La Società non investirà in metalli preziosi, materie prime o certificati rappresentativi degli stessi. Inoltre, la Società non potrà stipulare strumenti finanziari derivati su metalli preziosi o materie prime. Tuttavia ciò non impedisce alla Società di assumere un'esposizione ai metalli preziosi o alle materie prime investendo in strumenti finanziari garantiti da questi ultimi o la cui performance sia legata a queste tipologie di attività.
- (B) La Società non acquisterà né venderà beni immobili o qualsiasi opzione, diritto o interesse ivi connesso, ferma restando la sua facoltà di investire in titoli garantiti da beni immobili o da interessi ivi connessi, oppure emessi da società che investono in beni immobili o interessi ivi connessi.
- (C) La Società non può effettuare vendite allo scoperto di valori mobiliari, strumenti del mercato monetario o altri strumenti finanziari di cui alle sezioni 1(A)(4), (6) e (7).
- (D) La Società può prendere in prestito per conto di un Comparto importi che complessivamente non superino il 10% del valore patrimoniale netto del Comparto, e soltanto in via temporanea. Al riguardo, le operazioni "back to back" non sono considerate prestiti.
- (E) La Società non può ipotecare, costituire in pegno, impegnare o vincolare in altro modo a garanzia dei propri debiti i titoli detenuti per conto di un Comparto, a meno che ciò non sia necessario in relazione ai prestiti menzionati al precedente paragrafo

(D), e in questo caso tali ipoteche, pegni e garanzie non possono superare il 10% del valore patrimoniale netto di ciascun Comparto. Al riguardo, il deposito di titoli o altre attività in conti separati in relazione a operazioni su swap, opzioni, contratti a termine su valute o future non è considerato un'ipoteca, un pegno o una garanzia.

- (F) La Società non potrà rendersi sottoscrittore o secondo sottoscrittore di altri emittenti.
- (G) La Società ottempererà, per ogni singolo Comparto, alle ulteriori restrizioni eventualmente prescritte dalle autorità di regolamentazione nei paesi in cui le Azioni vengono distribuite.

### 3. Strumenti finanziari derivati

Ai sensi della precedente sezione 1(A)(6), per ciascun Comparto la Società può investire in strumenti finanziari derivati.

La Società dovrà assicurarsi che l'esposizione complessiva di ciascun Comparto in strumenti finanziari derivati non superi il patrimonio netto totale dello stesso. Di conseguenza, l'esposizione complessiva al rischio del Comparto non deve superare il 200% del suo patrimonio netto totale. Inoltre, tale esposizione complessiva al rischio non può essere incrementata di oltre il 10% mediante assunzioni temporanee di prestiti (di cui alla precedente sezione 2(D)), in modo tale che in nessuna circostanza essa superi il 210% del patrimonio netto totale di un Comparto.

L'esposizione complessiva in strumenti finanziari derivati viene calcolata tenendo conto del valore corrente delle attività sottostanti, del rischio di controparte, delle prevedibili oscillazioni del mercato e del tempo a disposizione per liquidare le posizioni. La presente disposizione si applica anche ai punti seguenti.

Ogni Comparto può investire, nell'ambito della propria politica d'investimento ed entro i limiti definiti alla sezione 1(A)(6) e alla sezione 1(C)(5), in strumenti finanziari derivati, a condizione che l'esposizione alle attività sottostanti non superi complessivamente i limiti d'investimento stabiliti alle sezioni 1(C)(1) - (7). Quando un Comparto investe in strumenti finanziari derivati basati su indici, in conformità alle disposizioni delle sezioni 1(C)(1) - (7), tali investimenti non devono essere cumulati con i limiti di cui al punto 1(C). Quando un valore mobiliare o uno strumento del mercato monetario incorpora uno strumento finanziario derivato, quest'ultimo deve essere considerato ai fini del rispetto di tali limitazioni. I Comparti possono utilizzare strumenti finanziari derivati per finalità d'investimento e di copertura, nei limiti imposti dalla Normativa. In nessun caso l'utilizzo di tali strumenti e tecniche potrà determinare un allontanamento dalla politica e dall'obiettivo d'investimento di un Comparto. A titolo esemplificativo, i Comparti potrebbero coprirsi contro il rischio di mercato, di cambio, di tasso d'interesse, di credito, di volatilità o di inflazione.

Salvo ove diversamente specificato nell'Appendice III, l'esposizione complessiva in strumenti finanziari derivati sarà calcolata secondo un approccio basato sugli impegni. L'impiego dell'approccio Value-at-Risk (VaR) per il calcolo dell'esposizione complessiva di taluni Comparti è indicato nell'Appendice III.

Giornalmente saranno prodotti e monitorati rapporti sul VaR, in base ai seguenti criteri:

- orizzonte temporale (holding period) di 1 mese;
- intervallo di confidenza unilaterale del 99%;
- almeno un anno di osservazioni storiche effettive (250 giorni), salvo che le condizioni di mercato impongano un periodo di osservazione più breve e
- aggiornamento dei parametri del modello su base almeno trimestrale.

Almeno una volta al mese verranno altresì effettuate prove di stress.

### 4. Utilizzo di tecniche e strumenti relativi ai valori mobiliari e agli strumenti del mercato monetario

L'utilizzo di tecniche e strumenti relativi a valori mobiliari e strumenti del mercato monetario (ivi compresi, a titolo esemplificativo, operazioni di prestito titoli o di pronti contro termine) è ammesso per ciascun Comparto ai fini di una efficiente gestione del portafoglio.

Nella misura consentita dalla Normativa ed entro i limiti previsti dalla stessa e, in particolare, dalla Circolare 08/356 della CSSF relativa all'uso di tecniche e strumenti finanziari, ciascun Comparto ha la facoltà, al fine di generare capitale o reddito aggiuntivo o ridurre i propri costi o rischi, di effettuare, in veste di acquirente o venditore, operazioni di pronti contro termine opzionali o non opzionali e operazioni di prestito titoli.

Con riferimento alle operazioni di pronti contro termine, il Comparto dovrà ricevere dalla propria controparte garanzie che per tipologia e valore di mercato soddisfino i requisiti della Normativa.

Con riferimento alle operazioni di prestito titoli, il Comparto dovrà assicurarsi che la propria controparte consegna e mantenga ogni giorno una garanzia il cui valore di mercato sia almeno pari a quello dei titoli concessi in prestito. Tale garanzia dovrà assumere la forma di liquidità o titoli che soddisfino i requisiti della Normativa.

Entro i limiti previsti dalla Normativa e, in particolare, dalla Circolare 08/356 della CSSF di cui sopra, un Comparto ha la facoltà di reinvestire la liquidità che riceve in garanzia a fronte di un'operazione di pronti contro termine o di prestito titoli in (a) azioni o quote emesse da OICR monetari che calcolino giornalmente il valore patrimoniale netto e a cui sia stato attribuito un rating pari ad AAA o equivalente, (b) depositi bancari a breve termine, (c) strumenti del mercato monetario consentiti dalla Normativa, (d) obbligazioni a breve termine emesse o garantite da governi, amministrazioni locali o istituti e organismi sovranazionali statunitensi, di stati membri dell'UE, australiani, canadesi, finlandesi, giapponesi, norvegesi, svedesi o svizzeri, (e) obbligazioni emesse o garantite da emittenti di prim'ordine che offrano un'adeguata liquidità, e (f) pronti contro termine attivi, a condizione che tali operazioni siano integralmente e costantemente garantite da titoli emessi o garantiti da governi, amministrazioni locali o istituti e organismi sovranazionali statunitensi, dell'UE, australiani, canadesi, finlandesi, giapponesi, norvegesi, svedesi o svizzeri. Tale reinvestimento sarà considerato ai fini del calcolo dell'esposizione complessiva di ciascun Comparto interessato, ove necessario.

## 5. Processo di gestione del rischio

La Società utilizzerà un processo di gestione del rischio che le consenta, di concerto col Gestore degli investimenti, di monitorare e misurare in qualsiasi momento il rischio delle posizioni ed il relativo contributo al profilo di rischio complessivo dei singoli Comparti. La Società o il Gestore degli investimenti utilizzeranno, se del caso, un processo che permetta una valutazione accurata e indipendente degli eventuali strumenti derivati OTC.

La Società di gestione, su richiesta di un Investitore, fornirà ulteriori informazioni in merito ai limiti quantitativi applicati nella gestione del rischio di ciascun Comparto, ai metodi scelti a tale scopo e all'andamento recente dei rischi e dei rendimenti delle principali categorie di strumenti. Tali ulteriori informazioni comprendono i livelli di VaR stabiliti per i Comparti che impiegano questo approccio di misurazione del rischio.

La struttura della gestione del rischio è disponibile su richiesta presso la sede legale della Società.

## 6. Varie

- (A) La Società non può concedere prestiti ad altri soggetti o costituirsi garante per conto di terze parti, con la precisazione che, ai fini di questo limite, i depositi bancari e l'acquisizione dei titoli indicati nei paragrafi 1(A)(1), (2) e (3) o di attività liquide a titolo accessorio non saranno considerati come un prestito e che alla Società non sarà impedito di acquisire i titoli sopraccitati non interamente liberati.
- (B) La Società, nell'esercizio dei diritti di sottoscrizione connessi ai titoli facenti parte delle sue attività, non è tenuta a rispettare i limiti percentuali di investimento.
- (C) La Società di gestione, i Gestori degli Investimenti, i Collocatori, la Banca depositaria o i loro agenti autorizzati o associati potranno effettuare transazioni aventi per oggetto le attività della Società, purché tutte le operazioni vengano eseguite a normali condizioni commerciali e in modo indipendente e a patto che ciascuna di esse rispetti una delle seguenti condizioni:
  - (1) venga fornita una valutazione certificata di tale operazione da parte di un soggetto considerato dagli Amministratori indipendente e competente;
  - (2) l'operazione venga eseguita alle migliori condizioni, nel rispetto del regolamento di un mercato organizzato; oppure,
  - ove né (1) né (2) fossero realizzabili,
  - (3) gli Amministratori ritengano che l'operazione sia stata eseguita a normali condizioni commerciali in modo indipendente.

I Comparti registrati a Taiwan sono soggetti a limiti in termini di percentuale del patrimonio che può essere investita in titoli negoziati sui mercati mobiliari della Repubblica popolare cinese. Questi limiti possono essere modificati di volta in volta dalla Commissione di vigilanza finanziaria di Taiwan.

# Appendice II

## Rischi di investimento

### 1. Rischi generali

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri e le Azioni, che non siano Azioni di Comparti monetari, vanno considerate come un investimento a medio-lungo termine. Il valore degli investimenti e del reddito da essi generato può aumentare o diminuire e gli Azionisti potrebbero non recuperare l'importo inizialmente investito. Quando la valuta di un Comparto è diversa dalla valuta del paese dell'Investitore oppure dalle divise dei mercati nei quali il Comparto effettua i suoi investimenti, l'Investitore potrebbe subire perdite aggiuntive (o guadagni aggiuntivi) superiori ai normali rischi d'investimento.

### 2. Rischio connesso all'obiettivo d'investimento

Gli obiettivi d'investimento esprimono un risultato auspicato, ma non vi sono garanzie che detto risultato sia conseguito. Sulla base delle condizioni di mercato e del contesto macroeconomico, gli obiettivi di investimento possono rivelarsi più difficili, se non addirittura impossibili da raggiungere. Non vi sono garanzie implicite o esplicite in relazione alla probabilità che un Comparto consegua l'obiettivo d'investimento.

### 3. Rischio di regolamentazione

Essendo la Società domiciliata a Lussemburgo, si richiama l'attenzione degli Investitori sul fatto che non tutte le protezioni regolamentari previste dalle loro autorità di vigilanza nazionali potrebbero applicarsi. Inoltre i Comparti sarà registrata in giurisdizioni extraeuropee. In seguito a tali registrazioni, i Comparti potranno essere soggetti a regimi regolamentari più restrittivi senza che gli Azionisti dei Comparti interessati ne siano informati. In tali casi i Comparti si atterranno a detti requisiti più restrittivi. Ciò può impedire ai Comparti di utilizzare al meglio i limiti d'investimento.

### 4. Rischio di sospensione della negoziazione delle Azioni

Si rammenta agli Investitori che, in talune circostanze, il diritto a chiedere il rimborso o la conversione delle Azioni potrebbe essere sospeso (cfr. sezione 2.4, "Sospensioni o rinvi").

### 5. Rischio di tasso d'interesse

Il valore delle obbligazioni e degli altri strumenti di debito può aumentare o diminuire in funzione delle oscillazioni dei tassi d'interesse. Un calo dei tassi d'interesse di norma comporta un aumento del valore degli strumenti debitori esistenti, mentre un aumento dei tassi d'interesse ne riduce il valore. Il rischio di tasso d'interesse è generalmente maggiore per investimenti a lunga duration o scadenza. Alcuni investimenti conferiscono all'emittente la facoltà di vendere o rimborsare un investimento prima della data di scadenza. Qualora un emittente venda o rimborsi un investimento in una fase di calo dei tassi d'interesse, il Comparto potrebbe dover reinvestire i proventi in investimenti che offrono rendimenti inferiori e pertanto potrebbe non beneficiare di un eventuale incremento del valore derivante dalla diminuzione dei tassi d'interesse.

### 6. Rischio di credito

La capacità, effettiva o percepita, dell'emittente di un titolo di debito di effettuare tempestivamente i pagamenti degli interessi e della quota capitale influirà sul valore dello strumento. È possibile che, nel periodo in cui un Comparto detiene titoli di tale emittente, la capacità del medesimo di adempiere ai propri obblighi subisca un considerevole calo o che il mutuatario risulti insolvente. Un deterioramento effettivo o percepito della capacità di un emittente di adempiere ai propri obblighi avrà verosimilmente un'incidenza negativa sul valore dei suoi titoli.

Qualora a un titolo sia stato attribuito un rating da più agenzie di rating riconosciute a livello nazionale, il Gestore degli investimenti del Comparto prenderà in considerazione il più elevato tra i rating al fine di stabilire se il titolo è di tipo investment grade. Un Comparto non procederà necessariamente alla vendita di un titolo in portafoglio se il rating di quest'ultimo scende al di sotto di investment grade, tuttavia il Gestore degli investimenti del Comparto valuterà se il titolo continua ad essere un investimento idoneo per il Comparto. Il Gestore degli investimenti di ciascun Comparto verifica che un titolo sia quotato investment grade unicamente al momento dell'acquisto. Alcuni Comparti investiranno in titoli cui non è stato assegnato un rating da agenzie riconosciute a livello nazionale; in tali casi il merito di credito di tali titoli sarà stabilito dal Gestore degli investimenti.

Di norma il rischio di credito è maggiore per investimenti emessi a un prezzo inferiore al loro valore nominale e che effettuano pagamenti di interessi unicamente alla scadenza, anziché a intervalli regolari durante la vita dell'investimento. Le agenzie di rating basano i loro giudizi in larga misura sulla situazione finanziaria passata dell'emittente e sulle proprie analisi di investimento al momento dell'attribuzione del rating. Il merito di credito assegnato a un particolare investimento non riflette necessariamente la situazione finanziaria dell'emittente in quel momento né rappresenta un giudizio sulla volatilità e sulla liquidità dell'investimento. Sebbene in genere i titoli investment grade presentino un rischio di credito più basso rispetto agli investimenti con rating inferiore a investment

grade, essi possono condividere con questi ultimi alcuni rischi, inclusa la possibilità che l'emittente non sia in grado di effettuare tempestivamente i pagamenti degli interessi e della quota capitale e che si riveli, di conseguenza, insolvente.

## **7. Rischio di liquidità**

Il rischio di liquidità esiste quando si riscontrano difficoltà durante l'acquisto o la vendita di determinati investimenti. L'investimento in titoli illiquidi può ridurre la performance di un Comparto, poiché quest'ultimo potrebbe non essere in grado di vendere i titoli illiquidi in un momento o a un prezzo conveniente. Gli investimenti in titoli esteri, in derivati o in titoli esposti in misura considerevole al rischio di mercato e/o di credito tendono ad avere una maggiore esposizione al rischio di liquidità. I titoli illiquidi possono avere un'elevata volatilità ed essere difficili da valutare.

## **8. Rischio di inflazione/deflazione**

Il rischio di inflazione è il rischio di una futura diminuzione del valore del patrimonio di un Comparto o del reddito derivante dagli investimenti di quest'ultimo, poiché l'inflazione comporta un'erosione del valore della moneta. Un aumento del tasso di inflazione può determinare un calo del valore reale del portafoglio di un Comparto. Il rischio di deflazione è il rischio che nel tempo si verifichi un calo generalizzato dei prezzi nell'economia. La deflazione può avere un effetto negativo sul merito di credito degli emittenti e può aumentarne la probabilità di insolvenza, causando una diminuzione del valore del portafoglio di un Comparto.

## **9. Rischio connesso agli strumenti finanziari derivati**

In relazione a un Comparto che utilizza strumenti finanziari derivati per conseguire il proprio obiettivo d'investimento, non può essere fornita alcuna garanzia che il rendimento di tali strumenti produca effetti positivi per tale Comparto e per i suoi Azionisti.

## **10. Rischio connesso ai warrant**

Quando un Comparto investe in warrant, il prezzo, la performance e la liquidità di questi ultimi sono di norma collegati al titolo sottostante. Tuttavia, il prezzo, la performance e la liquidità di tali warrant saranno soggetti a variazioni maggiori rispetto ai titoli sottostanti, in ragione della maggiore volatilità del mercato dei warrant. Oltre al rischio di mercato connesso alla volatilità dei warrant, un Comparto che investe in warrant sintetici, in cui l'emittente è diverso da quello del titolo sottostante, è esposto al rischio che l'emittente del warrant sintetico non adempia ai propri obblighi e che tale operazione comporti una perdita per il Comparto e, in ultima istanza, per i suoi Azionisti.

## **11. Rischio connesso ai credit default swap**

Un credit default swap consente di trasferire il rischio di insolvenza. Ciò permette a un Comparto di acquistare una protezione su un'obbligazione di riferimento da esso detenuta (a copertura dell'investimento) o di acquistare una protezione su un'obbligazione di riferimento che esso non detiene fisicamente, in previsione di un deterioramento della qualità creditizia del titolo. Una controparte, l'acquirente della protezione (c.d. protection buyer), effettua una serie di pagamenti a favore del protection seller a fronte del diritto di ricevere un pagamento al verificarsi di un evento creditizio (un deterioramento del merito di credito, come definito nell'accordo tra le parti). Qualora l'evento di credito non si verifichi, l'acquirente pagherà la totalità dei premi previsti e il contratto di swap si estinguerà alla scadenza senza ulteriori pagamenti. Il rischio dell'acquirente è pertanto limitato al valore dei premi pagati. Inoltre, laddove si verifichi un evento creditizio e il Comparto non detenga l'obbligazione di riferimento sottostante, esso potrà essere esposto al rischio di mercato, poiché potrebbe necessitare di un determinato lasso di tempo per acquistare l'obbligazione di riferimento e consegnarla alla controparte. Inoltre, in caso di insolvenza della controparte, il Comparto potrebbe non recuperare l'intero importo dovutogli dalla medesima. In alcuni casi il mercato dei credit default swap può essere più illiquido di quello obbligazionario. La Società ridurrà tale rischio controllando in modo appropriato l'utilizzo di questo tipo di operazione.

## **12. Rischio connesso a future, opzioni e operazioni a termine**

Un Comparto può utilizzare opzioni, future e contratti a termine su valute, titoli, indici, volatilità, inflazione e tassi d'interesse per finalità di copertura e d'investimento.

Le operazioni in future possono comportare un elevato livello di rischio. L'importo del margine iniziale è ridotto rispetto al valore del contratto future, il che produce il cosiddetto "effetto leva". Un movimento del mercato relativamente modesto avrà un impatto proporzionalmente maggiore e ciò potrà incidere positivamente o negativamente sul Comparto. Sussiste la possibilità che la trasmissione di ordini finalizzati a limitare le perdite si riveli inefficace a causa di particolari condizioni di mercato, che potrebbero impedire l'esecuzione.

Anche le transazioni in opzioni possono comportare un alto grado di rischio. Vendere un'opzione di norma è molto più rischioso che comprarla. Allorché il premio ricevuto dal Comparto è fisso, il Comparto può subire perdite nettamente superiori a tale importo. Il Comparto è anche esposto al rischio che l'acquirente eserciti l'opzione, nel qual caso



sarà obbligato a regolare l'opzione in denaro o ad acquistare o consegnare il sottostante. Se l'opzione è "coperta", in quanto il Comparto detiene una posizione equivalente nel sottostante o un future su un'altra opzione, il rischio può essere ridotto.

Le operazioni a termine, in particolare quelle negoziate over the counter, presentano un rischio di controparte maggiore. In caso di inadempienza di una controparte, il Comparto potrebbe non ricevere il pagamento atteso o la consegna delle attività. Ciò potrebbe comportare la perdita del profitto non realizzato.

### **13. Rischio connesso alle credit linked note**

Una credit linked note consiste in uno strumento debitorio con il quale si assumono sia il rischio di credito del/i relativo/i soggetto/i di riferimento (c.d. reference entity) sia quello dell'emittente della credit linked note. Vi è inoltre un rischio associato al pagamento della cedola; qualora un soggetto di riferimento in un paniere di credit linked note subisca un evento creditizio, la cedola sarà ridefinita e pagata su un valore nominale ridotto. Il capitale e il flusso di interessi residui sono esposti ad ulteriori eventi creditizi. In casi estremi, può verificarsi la perdita dell'intero capitale. Esiste inoltre il rischio che l'emittente della note risulti inadempiente.

### **14. Rischio connesso alle equity linked note**

La componente di rendimento di un'equity linked note si basa sulla performance di un singolo titolo, di un paniere di titoli o di un indice azionario. L'investimento in questi strumenti può comportare una perdita in conto capitale qualora il valore del titolo sottostante diminuisca. In casi estremi, può verificarsi la perdita dell'intero capitale. Si incorre negli stessi rischi investendo direttamente in titoli azionari. Il rendimento dovuto sulla note viene determinato ad un'ora specifica della data di valutazione, indipendentemente dalle oscillazioni del prezzo del titolo sottostante. Non vi è alcuna garanzia di rendimento o di reddito sull'investimento. Esiste inoltre il rischio che l'emittente della note risulti inadempiente.

Un Comparto potrà utilizzare equity linked note per accedere a determinati mercati, quali i mercati emergenti e quelli meno sviluppati, qualora non sia possibile investire direttamente. Questo approccio può esporre ai seguenti rischi aggiuntivi: assenza di un mercato secondario per tali strumenti, illiquidità dei titoli sottostanti e difficoltà nella vendita di tali strumenti nei periodi di chiusura dei mercati dei sottostanti.

### **15. Rischi generali connessi alle operazioni over the counter**

Gli strumenti negoziati sui mercati over the counter possono presentare volumi di scambio inferiori e i loro prezzi possono essere più volatili rispetto a quelli degli strumenti negoziati principalmente in borsa. Tali strumenti possono essere meno liquidi di altri più comunemente negoziati. Inoltre, i prezzi di tali strumenti possono includere uno spread non comunicato applicato dall'intermediario e che il Comparto pagherà come parte del prezzo di acquisto.

### **16. Rischio di controparte**

La Società effettua operazioni tramite o con intermediari, stanze di compensazione, controparti di mercato e altri operatori. La Società è soggetta al rischio che una controparte non sia in grado di adempiere ai propri obblighi a causa di insolvenza, fallimento o per altre ragioni.

Un Comparto potrà investire in strumenti quali note, obbligazioni o warrant, la performance dei quali è collegata a un mercato o a un investimento al quale il Comparto intende assumere un'esposizione. Tali strumenti sono emessi da diverse controparti e mediante tali investimenti il Comparto sarà esposto al rischio di controparte dell'emittente, che si somma all'esposizione d'investimento che il Comparto intende assumere.

Il Comparto effettuerà operazioni in derivati over the counter soltanto con istituzioni di prim'ordine soggette a vigilanza prudenziale e specializzate in questo tipo di operazioni. Il rischio di controparte connesso a tali operazioni in derivati con istituti di prim'ordine non deve superare il 10% del patrimonio netto del relativo Comparto laddove la controparte sia un istituto di credito o il 5% del patrimonio netto negli altri casi. Tuttavia, in caso di insolvenza di una controparte, le perdite effettive potrebbero superare tali soglie.

**17. Rischio di custodia**

Le attività della Società sono custodite dalla Banca depositaria e gli investitori sono esposti al rischio che, in caso di fallimento, quest'ultima non sia in grado di adempiere al suo obbligo di restituire alla Società la totalità delle attività in un breve lasso di tempo. Nei libri contabili della Banca depositaria le attività della Società saranno identificate come appartenenti a quest'ultima. I titoli detenuti dalla Banca depositaria saranno separati dalle attività di proprietà di quest'ultima; ciò attenua ma non esclude il rischio di mancata restituzione in caso di fallimento. Tuttavia, tale separazione non si applica alla liquidità, il che aumenta il rischio di mancata restituzione in caso di fallimento. La Banca depositaria non custodisce la totalità del patrimonio della Società, ma utilizza una rete di subdepositari non appartenenti allo stesso gruppo della Banca depositaria. Gli investitori sono esposti al rischio di fallimento dei subdepositari nella stessa misura in cui lo sono al rischio di fallimento della Banca depositaria.

Un Comparto potrà investire in mercati in cui i sistemi di custodia e/o di regolamento non siano pienamente sviluppati. Le attività del Comparto negoziate in tali mercati e affidate a tali subdepositari potranno essere esposte a rischi in circostanze nelle quali alla Banca depositaria non sarà attribuibile alcuna responsabilità.

**18. Rischio connesso alle società a più bassa capitalizzazione**

Il valore di un Comparto che investe in imprese a più bassa capitalizzazione può fluttuare in misura maggiore rispetto a quello degli altri Comparti. Le società a più bassa capitalizzazione possono offrire maggiori opportunità di accrescimento del valore del capitale rispetto alle società di dimensioni maggiori, ma possono anche comportare rischi specifici. Rispetto alle società a più alta capitalizzazione esse presentano una maggiore probabilità di avere linee di prodotti e risorse finanziarie o di mercato limitate, oppure di dipendere da un gruppo dirigente esiguo e inesperto. I titoli delle imprese a più bassa capitalizzazione possono, specialmente nei periodi di ribasso dei mercati, diventare meno liquidi e registrare una volatilità delle quotazioni nel breve termine, nonché evidenziare differenziali denaro-lettera più ampi. Tali titoli possono inoltre essere negoziati over the counter o su mercati regionali, o possono essere poco liquidi. Di conseguenza, gli investimenti in società a più bassa capitalizzazione possono essere più vulnerabili a sviluppi sfavorevoli rispetto alle società di maggiori dimensioni e per il Comparto può essere più difficile aprire o chiudere le posizioni in titoli di società a più bassa capitalizzazione ai prezzi di mercato. È inoltre possibile che siano disponibili al pubblico minori informazioni in merito alle società a più bassa capitalizzazione o che i loro titoli suscitino un interesse inferiore sul mercato e potrebbe essere necessario più tempo affinché i prezzi dei titoli riflettano pienamente il valore del potenziale di guadagno o del patrimonio degli emittenti.

**19. Rischio connesso alle società del settore tecnologico**

Gli investimenti nel settore tecnologico possono presentare maggiori rischi e una volatilità più elevata rispetto agli investimenti in una più vasta gamma di azioni che copra diversi settori economici. I titoli azionari delle società in cui un Comparto può investire sono influenzati dagli sviluppi tecnologici e scientifici a livello mondiale, e prodotti o servizi di tali imprese possono divenire rapidamente obsoleti. Alcune di queste società offrono inoltre prodotti o servizi soggetti a regolamentazione statale e pertanto possono risentire negativamente delle politiche governative. Il valore degli investimenti effettuati da un Comparto può pertanto subire brusche flessioni a seguito di problemi in ambito regolamentare, di ricerca o di mercato.

**20. Rischio connesso ai titoli di debito a più alto rendimento e a più basso rating**

Un Comparto può investire in titoli di debito a più alto rendimento e più basso rating, che presentano rischi di mercato e creditizi maggiori rispetto ai titoli con rating più elevato. Generalmente, i titoli a più basso rating offrono un maggiore rendimento rispetto ai titoli con rating più elevato per compensare gli investitori dei maggiori rischi assunti. I rating più bassi di tali titoli riflettono la maggiore probabilità che la capacità dell'emittente di corrispondere i pagamenti dovuti ai detentori dei titoli sia compromessa da avversi mutamenti della sua situazione finanziaria o dall'aumento dei tassi d'interesse. Di conseguenza, gli investimenti in questi Comparti sono caratterizzati da un rischio di credito più alto rispetto a quelli nei titoli a più basso rendimento, ma con rating più elevato.

**21. Rischio connesso ai titoli del settore immobiliare**

I rischi associati agli investimenti in titoli di società che operano principalmente nel settore immobiliare includono: la natura ciclica dei valori immobiliari, i rischi connessi a condizioni economiche generali e locali, sovraedificazione e incremento della concorrenza, aumento delle imposte sugli immobili e delle spese operative, dinamiche demografiche e variazioni del reddito da locazione, variazioni nella legislazione in materia di edificabilità delle aree, perdite per incidenti o confisca, rischi ambientali, limitazioni normative sugli affitti, variazioni nei valori degli immobili vicini, rischi relativi alle parti correlate, variazioni nell'interesse dei locatari per gli immobili, aumento dei tassi di interesse e altre influenze dei mercati dei titoli immobiliari. In generale, gli aumenti dei tassi di interesse incrementeranno i costi per l'ottenimento di finanziamenti, il che potrebbe far diminuire in modo diretto o indiretto il valore degli investimenti del Comparto.

Il mercato immobiliare, in taluni periodi, non ha mostrato un andamento analogo a quello dei mercati azionari e obbligazionari. Dal momento che spesso le performance positive o negative del mercato immobiliare non sono correlate all'andamento dei mercati azionario od obbligazionario, questi investimenti possono incidere sulla performance del Comparto sia positivamente che negativamente.

**22. Rischio connesso ai titoli ipotecari e ad altri titoli garantiti da attività**

I titoli garantiti da ipoteca (MBS), incluse le obbligazioni ipotecarie assistite da garanzia (CMO) e alcuni titoli di tipo stripped MBS rappresentano una partecipazione in un prestito ipotecario o sono garantiti dal medesimo. I titoli garantiti da attività (ABS) presentano la medesima struttura dei titoli garantiti da ipoteca, ma anziché prestiti ipotecari o interessi in prestiti ipotecari le attività sottostanti possono includere elementi quali prestiti per l'acquisto di autoveicoli con pagamento rateale, contratti di locazione aventi ad oggetto beni reali e personali di vario tipo e crediti da contratti di carte di credito.

Di norma gli investimenti tradizionali in titoli di debito corrispondono un interesse a tasso fisso sino alla scadenza, quando sarà dovuto il rimborso del capitale. Per contro, i pagamenti sui titoli garantiti da ipoteca e su numerosi investimenti garantiti da attività generalmente includono sia un pagamento in conto interessi che un parziale rimborso del capitale. Quest'ultimo può inoltre essere rimborsato in anticipo volontariamente o in seguito a rifinanziamento o a esecuzione forzata. Un Comparto può dover investire l'importo degli investimenti rimborsati anticipatamente in altri investimenti che presentano condizioni e rendimenti meno vantaggiosi. Di conseguenza, questi titoli possono presentare un minore potenziale di accrescimento del capitale in periodi di tassi di interesse in calo rispetto ad altri titoli con scadenza equivalente, tuttavia essi possono essere esposti a un analogo rischio di ribasso del valore di mercato nelle fasi di rialzo dei tassi d'interesse. Dal momento che il tasso di rimborsi anticipati in genere diminuisce all'aumentare dei tassi d'interesse, è probabile che un incremento di questi ultimi comporti un allungamento della duration, e quindi della volatilità, dei titoli garantiti da ipoteca e da attività. Oltre al rischio di tasso d'interesse (di cui sopra), gli investimenti in titoli garantiti da ipoteca composti da prestiti ipotecari subprime possono essere esposti a un più elevato rischio di credito, di valutazione e di liquidità (come descritto in precedenza). La duration è una misura della durata di vita attesa di un titolo a reddito fisso, utilizzata per determinare la sensibilità del corso del titolo alle variazioni dei tassi d'interesse. A differenza della scadenza di un titolo a reddito fisso, che misura unicamente il tempo mancante al pagamento finale, la duration tiene conto del periodo di tempo necessario affinché siano effettuati tutti i pagamenti di interessi e della quota capitale, incluso il modo in cui tali pagamenti sono influenzati da rimborsi anticipati e da variazioni dei tassi d'interesse.

La capacità di un emittente di titoli garantiti da attività di rivalersi sulle attività sottostanti può essere limitata. Alcuni titoli garantiti da ipoteca o da attività ricevono solo i pagamenti in conto interessi o solo i pagamenti in conto capitale delle attività sottostanti. I rendimenti e il valore di questi investimenti sono estremamente sensibili alle variazioni dei tassi d'interesse e del tasso dei pagamenti in conto capitale delle attività sottostanti. Il valore dei pagamenti in conto interesse tende a diminuire in caso di calo dei tassi d'interesse e di aumento dei tassi di rimborso (incluso il rimborso anticipato) delle ipoteche o delle attività sottostanti; è possibile che un Comparto perda l'intero capitale investito in un pagamento in conto interessi a causa di una flessione dei tassi d'interesse. Viceversa, in caso di aumento dei tassi d'interesse e di riduzione dei tassi di rimborso il valore delle quote capitale tende a diminuire. Inoltre, il mercato dei pagamenti in conto interessi e in conto capitale può essere volatile e limitato, pertanto il Comparto potrebbe incontrare difficoltà nell'acquisto e nella vendita di tali investimenti.

Un Comparto può assumere un'esposizione a investimenti garantiti da ipoteche o da attività stipulando contratti con istituti finanziari per l'acquisto di investimenti a un prezzo e a una data futura prestabiliti. Al Comparto potranno o meno essere consegnati gli

investimenti alla data di scadenza del contratto, tuttavia sarà esposto alle oscillazioni del valore degli investimenti sottostanti per la durata del contratto.

### **23. Rischio connesso alle offerte pubbliche iniziali**

Un Comparto potrà investire in offerte pubbliche iniziali, spesso effettuate da società a più bassa capitalizzazione. Si tratta di titoli che non presentano dati storici sulle contrattazioni, emessi da aziende su cui possono essere disponibili informazioni soltanto per periodi limitati. Le quotazioni dei titoli coinvolti in offerte pubbliche iniziali (IPO) possono registrare una volatilità più elevata rispetto a quelli di titoli quotati già da tempo.

### **24. Rischi connessi ai Titoli di debito emessi ai sensi del Regolamento 144A del Securities Act del 1933**

Il Regolamento 144A della SEC prevede un'esenzione safe harbour dagli obblighi di registrazione del Securities Act del 1933 relativi alla rivendita di titoli soggetti a restrizioni a investitori istituzionali qualificati, ai sensi della definizione dello stesso Regolamento. Il vantaggio per gli Investitori è rappresentato da rendimenti potenzialmente più elevati, in virtù di spese amministrative inferiori. Tuttavia, le operazioni sul mercato secondario in titoli soggetti al Regolamento 144A sono soggette a limitazioni e sono consentite unicamente agli investitori istituzionali qualificati. Ciò può comportare un aumento della volatilità dei prezzi dei titoli e, in casi estremi, ridurre la liquidità di un determinato titolo soggetto al Regolamento 144A.

### **25. Rischio connesso ai Mercati emergenti e meno sviluppati**

L'investimento in titoli dei mercati emergenti e meno sviluppati comporta rischi diversi e/o maggiori rispetto ai rischi cui si è esposti investendo in titoli dei mercati sviluppati. Questi rischi includono: la minore capitalizzazione dei mercati dei titoli, che possono attraversare fasi di relativa illiquidità, una significativa volatilità dei prezzi, restrizioni agli investimenti esteri e il possibile rimpatrio dei redditi da investimento e del capitale. Inoltre, agli Investitori esteri può essere richiesta la registrazione dei proventi delle vendite e future crisi politiche o economiche possono causare controlli dei prezzi, fusioni forzate, espropri o imposte confiscatorie, sequestri, nazionalizzazioni o la creazione di monopoli di Stato. L'inflazione e le rapide fluttuazioni dei tassi di inflazione hanno avuto e possono continuare ad avere effetti negativi sulle economie e sui mercati mobiliari di alcuni paesi emergenti e in via di sviluppo.

Sebbene diversi titoli dei mercati emergenti e meno sviluppati nei quali un Comparto investe siano negoziati in borsa, essi possono essere scambiati in quantità limitate e tramite sistemi di regolamento meno organizzati di quelli presenti nei mercati sviluppati. È inoltre possibile che le autorità di vigilanza siano impossibilitate ad applicare standard comparabili a quelli dei mercati sviluppati. Pertanto esiste il rischio che il regolamento subisca ritardi e che la liquidità o i titoli appartenenti a singoli Comparti siano esposti a rischi a causa di errori o carenze dei sistemi o a causa di imperfezioni nelle operazioni amministrative delle controparti. È possibile che tali controparti non dispongano dei capitali o delle risorse finanziarie delle analoghe controparti in un mercato sviluppato. Esiste inoltre il rischio di insorgenza di rivendicazioni di terzi relativamente a titoli detenuti o trasferiti al Comparto e che le stanze di compensazione siano inesistenti, ridotte o inadeguate a far valere i diritti del Comparto in tali eventualità.

Gli investimenti in taluni paesi emergenti e meno sviluppati, come la Russia e l'Ucraina, sono altresì esposti a rischi più elevati relativi alla proprietà e alla custodia dei titoli. In questi paesi la prova di una partecipazione deriva dall'iscrizione nei registri della società o del relativo conservatore del registro (che non rappresenta la Banca depositaria né fa capo ad essa). I certificati che rappresentano le partecipazioni societarie non sono depositati presso la Banca depositaria o presso suoi corrispondenti locali, né in un efficace sistema centrale di deposito. Come conseguenza dell'utilizzo di questo sistema e della mancanza di un'efficace regolamentazione e vigilanza da parte dello Stato, la Società potrebbe perdere la registrazione e la proprietà dei titoli in oggetto a causa di frodi, negligenza o persino per mera omissione. Ai titoli di debito è inoltre associato un rischio di custodia più elevato, poiché tali titoli, conformemente alla prassi di mercato vigente nei paesi emergenti o meno sviluppati, possono essere detenuti in custodia presso istituti di detti paesi che non dispongono di una copertura assicurativa idonea a risarcire perdite derivanti da furto, distruzione o insolvenza. Va considerato che in caso di investimento in titoli di Stato di paesi emergenti o meno sviluppati, in particolare in Ucraina, sia sul mercato primario che su quello secondario le normative locali possono prevedere che gli investitori debbano disporre di un conto liquidità direttamente presso il subdepositario. Tale saldo costituisce un debito del subdepositario verso gli Investitori e la Banca depositaria non sarà responsabile di esso.

Ulteriori rischi connessi ai titoli dei mercati emergenti includono: una maggiore incertezza e instabilità sociale, economica e politica, un maggiore coinvolgimento dei governi nell'economia, una minore vigilanza e regolamentazione statale, la mancata disponibilità di tecniche di copertura valutaria, la presenza di società di recente costituzione e di

dimensioni ridotte, differenze nei principi contabili e di revisione che possono comportare la mancata disponibilità di informazioni in merito agli emittenti e sistemi legali meno sviluppati. Inoltre l'imposizione fiscale degli interessi percepiti e delle plusvalenze realizzate da soggetti non residenti può variare nei diversi paesi emergenti e meno sviluppati e in alcuni casi può essere relativamente elevata. La normativa e la prassi fiscale possono altresì essere meno precise e consentire l'imposizione retroattiva. In tal caso, nel corso delle proprie attività di investimento o di valutazione di attività, il Comparto potrebbe essere assoggettato a imposte locali impreviste.

## **26. Rischi specifici connessi alle operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine.**

Le operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine comportano taluni rischi. Non vi sono garanzie che il Comparto consegua l'obiettivo per cui ha stipulato tale operazione.

Le operazioni di pronti contro termine possono esporre il Comparto a rischi simili a quelli connessi alle opzioni e ai contratti a termine, già descritti in altre sezioni del presente Prospetto Informativo. In caso di insolvenza della controparte o di difficoltà operative, i titoli dati in prestito potrebbero essere recuperati in ritardo e solo parzialmente, limitando la capacità del Comparto di perfezionare la vendita di titoli o di far fronte alle richieste di rimborso.

L'esposizione del Comparto alla rispettiva controparte sarà ridotta dal fatto che quest'ultima perderà il diritto alla restituzione della garanzia collaterale qualora si renda inadempiente sulla transazione. Se la garanzia collaterale ha assunto la forma di titoli, esiste il rischio che la vendita degli stessi non permetta di realizzare proventi sufficienti a regolare il debito della controparte verso il Comparto o per l'acquisto di titoli in sostituzione di quelli concessi in prestito alla controparte. In tale ultimo caso, l'agente esterno (c.d. triparty) per il prestito titoli del Comparto provvederà a risarcire il Comparto di eventuali carenze di liquidità a disposizione per l'acquisto di titoli sostitutivi, ma vi è il rischio che detto risarcimento risulti insufficiente o non sia affidabile.

Nel caso in cui il Comparto reinvesta il collaterale in denaro in una o più tipologie di investimento consentite, come descritto in precedenza, vi è il rischio che l'investimento generi un rendimento inferiore all'interesse dovuto alla controparte in relazione a detta liquidità e che il rendimento sia inferiore alla liquidità inizialmente investita. Esiste altresì il rischio che un investimento diventi illiquido, riducendo la capacità del Comparto di recuperare i titoli concessi in prestito e, pertanto, la capacità dello stesso di perfezionare la vendita di titoli o di adempiere alle richieste di rimborso.

## **27. Conflitti d'interesse potenziali**

I Gestori degli investimenti e Schroders possono effettuare transazioni in cui hanno, direttamente o indirettamente, interessi in potenziale conflitto con le responsabilità dei Gestori degli investimenti nei confronti della Società. Né i Gestori degli investimenti né Schroders saranno tenuti a rendere conto alla Società di eventuali profitti realizzati o delle commissioni e remunerazioni percepite in relazione a tali transazioni, o a qualsiasi operazione correlata. Le commissioni spettanti ai Gestori degli investimenti non verranno ridotte, se non diversamente stabilito.

I Gestori degli investimenti assicureranno che tali transazioni vengano effettuate a condizioni che non siano meno favorevoli per la Società rispetto al caso in cui non fosse esistito il potenziale conflitto di interessi.

Tali potenziali conflitti di interessi o responsabilità possono derivare dal fatto che i Gestori degli investimenti o Schroders abbiano investito, direttamente o indirettamente, nella Società.

# Appendice III

## Specifiche dei Comparti

La Società è concepita per offrire agli Investitori la flessibilità di scegliere portafogli con diversi obiettivi d'investimento e profili di rischio.

Gli obiettivi e le politiche d'investimento specifici per ogni Comparto sono soggetti alle seguenti regole generali:

- (A) Se un Comparto la cui denominazione contiene il riferimento ad una particolare divisa o titolo, o a un particolare paese, area geografica o settore, esso investirà almeno due terzi del suo patrimonio complessivo (esclusa la liquidità non impiegata a copertura di strumenti finanziari derivati) in investimenti connessi a tale divisa, titolo, paese, area geografica o settore direttamente o mediante strumenti finanziari derivati.
- (B) Se l'enunciato della politica d'investimento di un Comparto prevede che gli investimenti vengano effettuati "principalmente" in un particolare tipo di divisa, titolo, paese, area geografica o settore, tale Comparto investirà:
  - (1) (i) nel caso di un Comparto azionario, almeno due terzi del suo patrimonio complessivo (esclusa la liquidità non impiegata a copertura di strumenti finanziari derivati) in titoli azionari e investimenti collegati ad azioni che corrispondano a tale tipo di divisa, titolo, paese, area geografica o settore, inclusi strumenti finanziari derivati aventi ad oggetto azioni e strumenti finanziari strutturati; e
  - (2) (ii) nel caso di un Comparto obbligazionario, almeno due terzi del suo patrimonio complessivo (esclusa la liquidità non impiegata a copertura di strumenti finanziari derivati) in titoli di debito corrispondenti a tale tipo di divisa, titolo, paese, area geografica o settore o componente di rischio insita in strumenti debitori, compresi i relativi strumenti finanziari derivati, mentre il terzo rimanente potrà essere investito a discrezione del Gestore degli investimenti, purché non venga investita una quota superiore al 10% del patrimonio totale (esclusa la liquidità non impiegata a copertura di strumenti finanziari derivati) in azioni e al 25% in obbligazioni convertibili.

Nel contesto che precede, per liquidità si intendono saldi attivi bancari e strumenti del mercato monetario con scadenza fino a dodici mesi.

- (C) Il restante terzo del patrimonio totale di un Comparto (esclusa la liquidità non impiegata a copertura di strumenti finanziari derivati) può essere investito in altre divise, titoli, paesi, aree geografiche o settori.
- (D) Se l'enunciato della politica d'investimento di un Comparto fa riferimento a investimenti in società di un particolare paese o area geografica, tale riferimento indica (in assenza di ulteriori specificazioni) investimenti in società costituite, aventi la sede centrale, quotate o che svolgono una parte preponderante delle proprie attività economiche in tale paese o area geografica.
- (E) La categoria di Comparti classificati come "Style Equity Fund" comprende i Comparti che investono in titoli azionari in relazione alla loro classificazione come azioni "growth" oppure "value". Le azioni "growth" sono quelle per cui si prevede una crescita degli utili più rapida della media del mercato, normalmente perché si tratta di imprese operanti in settori a forte crescita. Le azioni "value" presentano invece la caratteristica di essere sottovalutate rispetto agli utili o al patrimonio delle società che le emettono. Ciò spesso è dovuto al fatto che tali aziende operano in settori maturi o depressi oppure che le loro quotazioni hanno subito una flessione. Gli investitori "value" cercano di acquistare queste azioni quando ritengono che siano divenute particolarmente convenienti.
- (F) Il termine "Alpha" nella denominazione di un Comparto indica che per questo tipo di Comparto il Gestore degli investimenti adotta una strategia di gestione attiva, posizionando il portafoglio in modo aggressivo in relazione alle condizioni di mercato prevalenti. Ciò può avvenire in base a particolari settori, temi o stili, o a determinate azioni che il Gestore degli investimenti ritiene abbiano il potenziale per esprimere rendimenti superiori rispetto al mercato.
- (G) I Comparti classificati come "Quantitative Equity Fund" sono gestiti su base bottom-up. Le posizioni sovrappesate o sottopesate su titoli di un dato paese, su un settore e su un titolo sono determinate mediante l'applicazione di tecniche analitiche a questi paesi, settori e titoli.

- (H) I Comparti classificati come "Absolute Return Fund" sono gestiti con l'obiettivo di generare un rendimento positivo (ossia maggiore di zero) su un periodo non superiore a 12 mesi. Il Gestore degli investimenti cercherà di generare tale rendimento anche in fasi di ribasso dei mercati (o in previsione di tali ribassi) attraverso posizioni corte (coperte) sulle varie fonti di rendimento e/o riallocando il portafoglio in liquidità o strumenti equivalenti. Non vi sono garanzie che detto obiettivo possa essere conseguito.
- (I) Relativamente ai Comparti che, sulla base dei propri obiettivi e delle proprie politiche, investono in obbligazioni e altri titoli a tasso fisso o variabile emessi da Stati, enti pubblici, emittenti sovranazionali e societari di tutto il mondo, la Società può utilizzare contratti a termine su cambi per la copertura rispetto alle valute di investimento e, allo stesso tempo, cercare di assumere un'esposizione verso i mercati a breve termine locali, se ciò viene ritenuto nel migliore interesse del relativo Comparto e dei suoi Azionisti, alla luce delle condizioni dei mercati locali nei paesi interessati, al fine di limitare la volatilità e il rischio di controparte e di accrescere la liquidità.
- (J) Per poter partecipare al Plan d'Epargne en Actions (PEA) francese, i Comparti EURO Equity, EURO Active Value e EURO Dynamic Growth investiranno almeno il 75% del patrimonio in titoli azionari emessi da società con sede centrale nell'Unione europea.
- (K) I Gestori degli investimenti hanno facoltà di investire direttamente in titoli russi negoziati sul Russian Trading System Stock Exchange (RTS Stock Exchange) e sul MICEX (Moscow Interbank Currency Exchange). Per informazioni dettagliate sui rischi connessi alla negoziazione su tali mercati, consultare l'Appendice II. L'esposizione al mercato russo può altresì essere assunta attraverso l'investimento in American Depositary Receipt (ADR) e Global Depositary Receipt (GDR).

Gli obiettivi e le politiche d'investimento di seguito descritti sono vincolanti per i Gestori degli Investimenti di ciascun Comparto, sebbene non vi siano garanzie che l'obiettivo di investimento sia conseguito.

I Comparti contrassegnati con un asterisco (\*) accanto al loro nome non sono disponibili per la sottoscrizione al momento della pubblicazione del presente Prospetto Informativo. Tali Comparti saranno lanciati a discrezione degli Amministratori e in quel momento il presente Prospetto Informativo sarà aggiornato di conseguenza.

Tutti i Comparti offrono Azioni di Classe A, A1, B, B1, C, D, I e J, se non specificato diversamente. In deroga a quanto sopra indicato, il Comparto EURO Equity Secure 2010 offre solo Azioni P.

Queste Classi di Azioni, ove disponibili, potranno essere offerte in diverse valute (ciascuna delle quali definita "Valuta di riferimento") a discrezione degli Amministratori. Le Classi di Azioni offerte in una valuta diversa dalla Valuta del Comparto saranno opportunamente identificate. La conferma in merito ai Comparti e alle valute in cui sono disponibili le Classi di Azioni denominate in valuta e le Classi di Azioni con copertura può essere richiesta presso la Società di gestione.

Relativamente a tali Classi di Azioni aggiuntive, la Società di gestione ha la facoltà di effettuare operazioni di copertura delle Azioni di tali Classi di Azioni in relazione alla Valuta del Comparto o alle valute in cui sono denominate le attività sottostanti del relativo Comparto.

Gli effetti di queste coperture, laddove poste in essere, si rifletteranno sul valore patrimoniale netto e, di conseguenza, sulla performance di tali Classi di Azioni aggiuntive. Analogamente, tutte le spese connesse a tali operazioni di copertura saranno a carico della Classe di Azioni per la quale sono state sostenute.

Si noti che tali operazioni di copertura possono essere effettuate quando la Valuta di riferimento si deprezza o si apprezza rispetto alla Valuta del Comparto interessato e pertanto, laddove poste in essere, tali operazioni di copertura possono fornire una significativa protezione agli investitori della rispettiva Classe di Azioni contro una diminuzione di valore della Valuta del Comparto rispetto alla Valuta di riferimento, ma anche precludere agli stessi la possibilità di trarre vantaggio dall'apprezzamento della Valuta del Comparto.

Inoltre, il Gestore degli investimenti ha facoltà di coprire la Valuta di riferimento del Comparto nei confronti delle divise in cui sono denominate le attività sottostanti del relativo Comparto o le attività sottostanti non coperte di un comparto oggetto di investimento.

Non è garantito che la copertura valutaria posta in essere eliminerà completamente l'esposizione alla Valuta di riferimento.

Gli obiettivi e le politiche d'investimento specifici di ciascun Comparto sono riportati di seguito.



## 1. Comparti azionari non specializzati

### Profilo dell'investitore tipo:

Si tratta di Comparti rivolti ad Investitori che ricercano le potenzialità di crescita a lungo termine offerte dagli investimenti azionari.

### Utilizzo di strumenti finanziari derivati:

Ciascun Comparto azionario non specializzato può utilizzare strumenti finanziari derivati con finalità di copertura e di investimento, conformemente al rispettivo profilo di rischio come definito di seguito. Gli strumenti finanziari derivati potranno essere impiegati, ad esempio, per assumere esposizioni al mercato, possono avere come sottostante azioni, valute, volatilità o indici, e assumere la forma di opzioni negoziate su mercati regolamentati e/o fuori borsa (over the counter), future, contratti finanziari differenziali, warrant, swap e contratti a termine e/o una combinazione dei medesimi.

### Profilo di rischio del Comparto e Considerazioni specifiche sui rischi:

Questi Comparti sono veicoli a rischio medio. In particolare, l'utilizzo di strumenti finanziari derivati a fini di investimento può aumentare la volatilità del prezzo delle Azioni, ingenerando perdite maggiori per gli Investitori. Per ulteriori dettagli sui rischi connessi all'investimento in questi Comparti consultare l'Appendice II "Rischi degli investimenti".

<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund Australian Equity *
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	Conseguire una crescita del valore del capitale principalmente attraverso l'investimento in azioni e titoli connessi ad azioni di società australiane.
<b>Gestore degli investimenti:</b>	Schroder Investment Management Australia Limited
<b>Valuta del Comparto:</b>	AUD
<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund EURO Equity
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	Conseguire una crescita del valore del capitale principalmente tramite l'investimento in titoli azionari di società di paesi aderenti all'UEM.
<b>Gestore degli investimenti:</b>	Schroder Investment Management Limited
<b>Valuta del Comparto:</b>	EUR
<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund European Large Cap
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	Conseguire una crescita del valore del capitale, principalmente attraverso l'investimento in titoli azionari di società europee ad alta capitalizzazione. Le società ad alta capitalizzazione sono società che, al momento dell'acquisto, si ritiene rientrino nel primo 80% del mercato europeo per capitalizzazione di borsa.
<b>Gestore degli investimenti:</b>	Schroder Investment Management Limited
<b>Valuta del Comparto:</b>	EUR
<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund Global Equity
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	Conseguire una crescita del valore del capitale principalmente attraverso l'investimento in titoli azionari di società operanti in tutto il mondo.
<b>Gestore degli investimenti:</b>	Schroder Investment Management Limited
<b>Valuta del Comparto:</b>	USD

\* Il Comparto non è disponibile per la sottoscrizione al momento della pubblicazione del presente Prospetto Informativo. Tale Comparto sarà lanciato a discrezione degli Amministratori e aggiornato di conseguenza alla successiva revisione del Prospetto Informativo

---

<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund Italian Equity
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	Conseguire una crescita del valore del capitale principalmente attraverso l'investimento in titoli azionari di società italiane.
<b>Gestore degli investimenti:</b>	Schroder Investment Management Limited
<b>Valuta del Comparto:</b>	EUR

---

<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund Japanese Equity
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	Conseguire una crescita del valore del capitale principalmente attraverso l'investimento in titoli azionari di società giapponesi.
<b>Gestore degli investimenti:</b>	Schroder Investment Management (Japan) Limited
<b>Valuta del Comparto:</b>	JPY

---

<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund Japanese Large Cap
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	Conseguire una crescita del valore del capitale principalmente attraverso l'investimento in titoli azionari di società giapponesi ad alta capitalizzazione. Sono considerate società ad alta capitalizzazione quelle che, al momento dell'acquisto, si ritiene rientrino nel primo 90% del mercato giapponese in termini di capitalizzazione di borsa.
<b>Gestore degli investimenti:</b>	Schroder Investment Management (Japan) Limited
<b>Valuta del Comparto:</b>	JPY

---

<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund Pacific Equity
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	Conseguire una crescita del valore del capitale principalmente attraverso l'investimento in titoli azionari di società del bacino del Pacifico (Giappone escluso).
<b>Gestore degli investimenti:</b>	Schroder Investment Management (Singapore) Limited
<b>Valuta del Comparto:</b>	USD

---

<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund Swiss Equity
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	Conseguire una crescita del valore del capitale principalmente attraverso l'investimento in titoli azionari di società svizzere.
<b>Gestore degli investimenti:</b>	Schroder Investment Management (Switzerland) AG
<b>Valuta del Comparto:</b>	CHF

---

<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund UK Equity
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	Conseguire una crescita del valore del capitale principalmente attraverso l'investimento in titoli azionari di società britanniche.
<b>Gestore degli investimenti:</b>	Schroder Investment Management Limited
<b>Valuta del Comparto:</b>	GBP

---

---

<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund US All Cap
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	Conseguire una crescita del valore del capitale principalmente attraverso l'investimento in titoli azionari di società statunitensi. Al fine di raggiungere tale obiettivo il Gestore degli investimenti investirà in un portafoglio selezionato di titoli che, a suo avviso, offrono il migliore potenziale di crescita futura. Non esistono limiti di capitalizzazione per i titoli che potranno essere detenuti in portafoglio.
<b>Gestore degli investimenti:</b>	Schroder Investment Management North America Inc.
<b>Valuta del Comparto:</b>	USD

---

<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund US Large Cap
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	Conseguire una crescita del valore del capitale principalmente attraverso l'investimento in titoli azionari di società statunitensi ad alta capitalizzazione. Sono considerate società ad alta capitalizzazione quelle che, al momento dell'acquisto, si ritiene rientrino nel primo 85% del mercato statunitense in termini di capitalizzazione.
<b>Gestore degli investimenti:</b>	Schroder Investment Management North America Inc.
<b>Valuta del Comparto:</b>	USD

---

## 2. Comparti azionari specializzati

### Profilo dell'investitore tipo:

Si tratta di Comparti rivolti ad Investitori maggiormente interessati a massimizzare i rendimenti a lungo termine che a minimizzare le eventuali perdite a breve termine.

### Utilizzo di strumenti finanziari derivati:

Ciascun Comparto azionario specializzato può utilizzare strumenti finanziari derivati con finalità di copertura e di investimento, conformemente al rispettivo profilo di rischio come definito di seguito. Gli strumenti finanziari derivati potranno essere impiegati, ad esempio, per assumere esposizioni al mercato, possono avere come sottostante azioni, valute, volatilità o indici, e assumere la forma di opzioni negoziate su mercati regolamentati e/o fuori borsa (over the counter), future, contratti finanziari differenziali, warrant, swap e contratti a termine e/o una combinazione dei medesimi.

### Profilo di rischio del Comparto e Considerazioni specifiche sui rischi:

Questi Comparti sono veicoli a rischio più elevato. In particolare, l'utilizzo di strumenti finanziari derivati a fini di investimento può aumentare la volatilità del prezzo delle Azioni, ingenerando perdite maggiori per gli Investitori. Per ulteriori dettagli sui rischi connessi all'investimento in questi Comparti consultare l'Appendice II "Rischi degli investimenti".

#### Denominazione del Comparto:

Schroder International Selection Fund Asian Equity Yield

#### Obiettivo d'investimento:

Conseguire un rendimento totale principalmente attraverso l'investimento in azioni e titoli collegati ad azioni di società asiatiche che offrono rendimenti interessanti e dividendi sostenibili.

#### Gestore degli investimenti:

Schroder Investment Management (Singapore) Limited

#### Valuta del Comparto:

USD

#### Denominazione del Comparto:

Schroder International Selection Fund Asian Smaller Companies

#### Obiettivo d'investimento:

Conseguire una crescita del valore del capitale principalmente attraverso l'investimento in titoli azionari di società asiatiche a più bassa capitalizzazione (Giappone escluso). Le società a più bassa capitalizzazione sono quelle che, al momento dell'acquisto, rappresentano l'ultimo 30% del mercato asiatico (Giappone escluso) in termini di capitalizzazione di borsa.

#### Gestore degli investimenti:

Schroder Investment Management (Singapore) Limited

#### Valuta del Comparto:

USD

#### Denominazione del Comparto:

Schroder International Selection Fund Asia Pacific Property Securities

#### Obiettivo d'investimento:

Conseguire un rendimento totale investendo principalmente in titoli azionari e titoli di debito di società immobiliari della regione Asia-Pacifico, Giappone e Australasia inclusi.

#### Gestore degli investimenti:

Schroder Investment Management (Hong Kong) Limited

#### Valuta del Comparto:

USD

#### Denominazione del Comparto:

Schroder International Selection Fund Asian Total Return

#### Obiettivo d'investimento:

Conseguire una crescita del valore del capitale principalmente attraverso l'investimento in azioni e titoli connessi ad azioni di società della regione Asia-Pacifico. Il Comparto punta inoltre a offrire una certa protezione del capitale, attraverso l'impiego tattico di strumenti finanziari derivati.

#### Politica d'investimento:

Il Comparto ha la facoltà di acquistare o vendere future su indici azionari e acquistare o vendere opzioni su indici o su singole azioni. Al fine di assumere un'esposizione a indici azionari e singole azioni, il Comparto può altresì stipulare contratti finanziari differenziali, i quali non prevedono la consegna degli investimenti sottostanti e il cui regolamento è effettuato in contanti.

#### Considerazioni specifiche sui rischi:

I rischi connessi all'investimento in strumenti finanziari derivati sono riportati nell'Appendice II. Inoltre, l'impiego di strumenti finanziari derivati è finalizzato a ridurre la volatilità del Comparto; tuttavia, non vi è alcuna garanzia a questo riguardo.

<b>Gestore degli investimenti:</b>	Schroder Investment Management (Singapore) Limited
<b>Valuta del Comparto:</b>	USD
<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund Brazilian Equity *
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	Conseguire una crescita del valore del capitale principalmente attraverso l'investimento in titoli azionari di società brasiliane.
<b>Gestore degli investimenti:</b>	Schroder Investment Management Brasil DTVM S.A.
<b>Valuta del Comparto:</b>	USD
<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund BRIC (Brazil, Russia, India, China)
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	Conseguire una crescita del valore del capitale principalmente attraverso l'investimento in titoli azionari di società in Brasile, Russia, India e Cina.
<b>Gestore degli investimenti:</b>	Schroder Investment Management Limited
<b>Valuta del Comparto:</b>	USD
<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund China Opportunities
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	Conseguire una crescita del valore del capitale, principalmente attraverso l'investimento in azioni e titoli connessi ad azioni di società con sede legale e/o quotate o le cui attività siano significativamente connesse alla Repubblica Popolare Cinese.
<b>Gestore degli investimenti:</b>	Schroder Investment Management (Hong Kong) Limited
<b>Valuta del Comparto:</b>	USD
<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund Emerging Asia
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	Conseguire una crescita del valore del capitale principalmente attraverso l'investimento in titoli azionari emessi da società delle economie emergenti dell'Asia.
<b>Gestore degli investimenti:</b>	Schroder Investment Management (Hong Kong) Limited
<b>Valuta del Comparto:</b>	USD
<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund Emerging Europe
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	Conseguire una crescita del valore del capitale principalmente attraverso l'investimento in titoli azionari di società dell'Europa centrale e orientale, ivi compresi i mercati dell'ex Unione sovietica e quelli emergenti del Mediterraneo. Il portafoglio può assumere un'esposizione limitata ai mercati dell'Africa settentrionale e del Medio Oriente.
<b>Gestore degli investimenti:</b>	Schroder Investment Management Limited
<b>Valuta del Comparto:</b>	EUR
<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund Emerging Markets
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	Conseguire una crescita del valore del capitale principalmente attraverso l'investimento in titoli azionari di società dei mercati emergenti.
<b>Gestore degli investimenti:</b>	Schroder Investment Management Limited
<b>Valuta del Comparto:</b>	USD

\* Il Comparto non è disponibile per la sottoscrizione al momento della pubblicazione del presente Prospetto Informativo. Tale Comparto sarà lanciato a discrezione degli Amministratori e aggiornato di conseguenza alla successiva revisione del Prospetto Informativo

<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund Emerging Markets Commodity Equity*
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	Conseguire una crescita del valore del capitale principalmente attraverso l'investimento in titoli emessi da società dei mercati emergenti di tutto il mondo operanti nel settore delle materie prime.
<b>Ulteriori informazioni:</b>	Per società dei mercati emergenti operanti nel settore delle materie prime si intendono quelle società che, al momento dell'acquisto, sono comprese negli indici MSCI Emerging Markets Energy, MSCI Emerging Markets Materials ovvero società dei mercati emergenti impegnate in attività agricole o altre attività connesse alle materie prime.
<b>Gestore degli investimenti:</b>	Schroder Investment Management Limited
<b>Valuta del Comparto:</b>	USD

<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund European Dividend Maximiser
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	Generare reddito e conseguire una crescita del valore del capitale principalmente attraverso l'investimento in azioni e titoli connessi ad azioni di società europee. Il Comparto inoltre stipulerà, in maniera selettiva, contratti di opzione al fine di generare proventi aggiuntivi come descritto in dettaglio di seguito. Al fine di migliorare il rendimento del Comparto, il Gestore degli investimenti può, in maniera selettiva, vendere opzioni call a breve scadenza su singoli titoli detenuti dal Comparto al fine di generare ulteriore reddito, concordando opportunamente il prezzo di esercizio al quale i titoli saranno venduti in futuro. Il Gestore degli investimenti ha altresì facoltà di vendere opzioni put su titoli da acquistare in futuro, a prezzi target predefiniti al di sotto del livello di mercato corrente.
<b>Considerazioni specifiche sui rischi:</b>	L'utilizzo di strumenti finanziari derivati da parte di questo Comparto è essenziale per il raggiungimento del suo obiettivo d'investimento. È possibile che ciò comporti una maggiore volatilità nel prezzo delle Azioni.
<b>Gestore degli investimenti:</b>	Schroder Investment Management Limited
<b>Valuta del Comparto:</b>	EUR

<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund European Equity Yield
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	Conseguire un rendimento totale investendo principalmente in azioni e titoli legati alle azioni di società europee che offrono rendimenti interessanti e dividendi sostenibili.
<b>Gestore degli investimenti:</b>	Schroder Investment Management Limited
<b>Valuta del Comparto:</b>	EUR

<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund European Smaller Companies
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	Conseguire una crescita del valore del capitale principalmente attraverso l'investimento in titoli azionari di società europee a più bassa capitalizzazione. Le società europee a più bassa capitalizzazione sono quelle che, al momento dell'acquisto, rappresentano in termini di capitalizzazione il 30% inferiore di ciascun mercato europeo.
<b>Gestore degli investimenti:</b>	Schroder Investment Management Limited
<b>Valuta del Comparto:</b>	EUR

\* Il Comparto non è disponibile per la sottoscrizione al momento della pubblicazione del presente Prospetto Informativo. Tale Comparto sarà lanciato a discrezione degli Amministratori e aggiornato di conseguenza alla successiva revisione del Prospetto Informativo

<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund European Special Situations
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	Conseguire una crescita del valore del capitale, attraverso l'investimento in titoli azionari di società europee. Al fine di raggiungere l'obiettivo del Comparto, il Gestore degli investimenti investirà in un portafoglio selezionato di titoli di società in situazioni speciali. Con situazione speciale, il Gestore degli investimenti intende quelle società la cui valutazione non rispecchi pienamente il futuro potenziale.
<b>Gestore degli investimenti:</b>	Schroder Investment Management Limited
<b>Valuta del Comparto:</b>	EUR
<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund Frontier Markets Equity *
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	Conseguire una crescita del valore del capitale principalmente attraverso l'investimento in azioni e titoli connessi ad azioni di società dei mercati di frontiera.
<b>Ulteriori informazioni:</b>	I mercati di frontiera sono i paesi compresi nel l'indice MSCI Frontier Markets o altro indice finanziario riconosciuto relativo ai cosiddetti "mercati di frontiera".
<b>Gestore degli investimenti:</b>	Schroder Investment Management Limited
<b>Valuta del Comparto:</b>	USD
<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund Global Climate Change Equity
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	Conseguire una crescita del valore del capitale, investendo principalmente in titoli azionari di emittenti di tutto il mondo che beneficeranno degli sforzi volti a contenere o limitare l'effetto delle variazioni climatiche globali.
<b>Gestore degli investimenti:</b>	Schroder Investment Management Limited
<b>Valuta del Comparto:</b>	USD
<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund Global Demographics & Wealth Dynamics *
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	Conseguire una crescita del valore del capitale principalmente attraverso l'investimento in azioni e titoli connessi ad azioni di emittenti su scala globale in grado di trarre vantaggio dagli effetti positivi delle dinamiche demografiche dell'economia mondiale e delle società globali, come l'invecchiamento della popolazione o le nuove tendenze sul piano dei consumi e dell'industria.
<b>Gestore degli investimenti:</b>	Schroder Investment Management Limited
<b>Valuta del Comparto:</b>	USD
<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund Global Dividend Maximiser
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	Generare reddito e conseguire una crescita del valore del capitale principalmente attraverso l'investimento in azioni o titoli connessi ad azioni a livello mondiale. Il Comparto inoltre stipulerà, in maniera selettiva, contratti di opzione al fine di generare proventi aggiuntivi come descritto in dettaglio di seguito. Al fine di migliorare il rendimento del Comparto il Gestore degli investimenti può, in maniera selettiva, vendere opzioni call a breve scadenza su singoli titoli detenuti dal Comparto al fine di generare ulteriore reddito, concordando opportunamente il prezzo di esercizio al quale i titoli saranno venduti in futuro. Il Gestore degli investimenti ha altresì facoltà di vendere opzioni put su titoli da acquistare in futuro, a prezzi target predefiniti al di sotto del livello di mercato corrente.
<b>Considerazioni specifiche sui rischi:</b>	L'utilizzo di strumenti finanziari derivati da parte di questo Comparto è essenziale per il raggiungimento del suo obiettivo d'investimento. È possibile che ciò comporti una maggiore volatilità nel prezzo delle Azioni.

\* Il Comparto non è disponibile per la sottoscrizione al momento della pubblicazione del presente Prospetto Informativo. Tale Comparto sarà lanciato a discrezione degli Amministratori e aggiornato di conseguenza alla successiva revisione del Prospetto Informativo

**Gestore degli investimenti:** Schroder Investment Management Limited

**Valuta del Comparto:** USD

**Denominazione del Comparto:** Schroder International Selection Fund Global Emerging Market Opportunities

**Obiettivo d'investimento:** Conseguire una crescita del valore del capitale principalmente attraverso l'investimento in titoli azionari e a reddito fisso di paesi dei mercati emergenti di tutto il mondo fra cui, a mero titolo esemplificativo, i componenti degli indici MSCI Emerging Markets e JP Morgan EMBI Global Diversified.

**Gestore degli investimenti:** Schroder Investment Management Limited

**Valuta del Comparto:** USD

**Denominazione del Comparto:** Schroder International Selection Fund Global Energy

**Obiettivo d'investimento:** Conseguire una crescita del valore del capitale principalmente attraverso l'investimento in titoli di società operanti nel settore energetico.

**Gestore degli investimenti:** Schroder Investment Management Limited

**Valuta del Comparto:** USD

**Denominazione del Comparto:** Schroder International Selection Fund Global Equity Yield

**Obiettivo d'investimento:** Conseguire un rendimento totale investendo principalmente in azioni e titoli connessi alle azioni di società di tutto il mondo che offrono rendimenti interessanti e dividendi sostenibili.

**Gestore degli investimenti:** Schroder Investment Management Limited

**Valuta del Comparto:** USD

**Denominazione del Comparto:** Schroder International Selection Fund Global Property Securities

**Obiettivo d'investimento:** Conseguire un rendimento totale investendo principalmente in azioni e titoli di debito di società immobiliari di tutto il mondo.

**Gestore degli investimenti:** European Investors Inc.

**Valuta del Comparto:** USD

**Denominazione del Comparto:** Schroder International Selection Fund Global Resources Equity

**Obiettivo d'investimento:** Conseguire una crescita del valore del capitale principalmente assumendo un'esposizione ad azioni e a titoli collegati ad azioni di società attive nei settori delle materie prime, delle risorse naturali e in attività collegate a livello internazionale.

**Politica d'investimento:** Al fine di raggiungere l'obiettivo di investimento, il Gestore degli investimenti può utilizzare un'ampia gamma di attività, inclusi OICVM e altri OICR, strumenti finanziari derivati e warrant. Il Gestore degli investimenti può inoltre investire in depositi presso istituti di credito e strumenti del mercato monetario.

**Gestore degli investimenti:** Schroder Investment Management Limited

**Valuta del Comparto:** USD



<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund Global Small Cap Energy
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	Conseguire una crescita del valore del capitale principalmente attraverso l'investimento in azioni e titoli connessi ad azioni di società in fase di avviamento operanti nel settore energetico o in settori correlati a livello internazionale.
<b>Politica d'investimento:</b>	Al fine di raggiungere tale obiettivo il Gestore degli investimenti assumerà un'esposizione a un portafoglio selezionato di azioni che, a suo avviso, offrono il migliore potenziale di crescita futura. Il Gestore degli investimenti può utilizzare un'ampia gamma di attività, inclusi OICVM e altri OICR, strumenti finanziari derivati e warrant. Il Gestore degli investimenti può inoltre investire in depositi presso istituti di credito e strumenti del mercato monetario.
<b>Gestore degli investimenti:</b>	Schroder Investment Management Limited
<b>Valuta del Comparto:</b>	USD
<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund Global Smaller Companies
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	Conseguire una crescita del valore del capitale principalmente attraverso l'investimento in titoli azionari di società a più bassa capitalizzazione operanti in tutto il mondo. Le società a più bassa capitalizzazione sono quelle che, al momento dell'acquisto, rappresentano l'ultimo 30% di ciascun mercato, in termini di capitalizzazione di borsa.
<b>Gestore degli investimenti:</b>	Schroder Investment Management Limited
<b>Valuta del Comparto:</b>	USD
<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund Greater China
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	Conseguire una crescita del valore del capitale principalmente attraverso l'investimento in titoli azionari di società della Repubblica Popolare Cinese, di Hong Kong SAR e di Taiwan.
<b>Gestore degli investimenti:</b>	Schroder Investment Management (Hong Kong) Limited
<b>Valuta del Comparto:</b>	USD
<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund Hong Kong Equity
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	Conseguire una crescita del valore del capitale principalmente attraverso l'investimento in titoli azionari emessi da società di Hong Kong SAR.
<b>Gestore degli investimenti:</b>	Schroder Investment Management (Hong Kong) Limited
<b>Valuta del Comparto:</b>	HKD
<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund Indian Equity
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	Conseguire una crescita del valore del capitale principalmente attraverso l'investimento in azioni e titoli connessi ad azioni di società indiane.
<b>Gestore degli investimenti:</b>	Schroder Investment Management (Singapore) Limited
<b>Valuta del Comparto:</b>	USD
<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund Japanese Smaller Companies
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	Conseguire una crescita del valore del capitale principalmente attraverso l'investimento in titoli azionari di società giapponesi a più bassa capitalizzazione. Le società giapponesi a più bassa capitalizzazione sono quelle che, al momento dell'acquisto, costituiscono in termini di capitalizzazione l'ultimo 30% del mercato giapponese.
<b>Gestore degli investimenti:</b>	Schroder Investment Management (Japan) Limited
<b>Valuta del Comparto:</b>	JPY

---

<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund Korean Equity
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	Conseguire una crescita del valore del capitale principalmente attraverso l'investimento in titoli azionari di società coreane.
<b>Gestore degli investimenti:</b>	Schroder Investment Management (Singapore) Limited
<b>Valuta del Comparto:</b>	USD

---

<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund Latin American
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	Conseguire una crescita del valore del capitale principalmente attraverso l'investimento in titoli azionari di società latinoamericane.
<b>Gestore degli investimenti:</b>	Schroder Investment Management Limited
<b>Valuta del Comparto:</b>	USD

---

<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund Middle East
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	Conseguire una crescita del valore del capitale principalmente attraverso l'investimento in titoli azionari di società del Medio Oriente, ivi comprese quelle dei mercati mediterranei emergenti. Il portafoglio può inoltre assumere un'esposizione limitata ai mercati dell'Africa settentrionale.
<b>Gestore degli investimenti:</b>	Schroder Investment Management Limited
<b>Valuta del Comparto:</b>	USD

---

<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund Swiss Equity Opportunities
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	Conseguire una crescita del valore del capitale principalmente attraverso l'investimento in azioni e titoli connessi ad azioni di società svizzere. Al fine di raggiungere tale obiettivo, il Gestore degli investimenti investirà in un portafoglio selezionato di titoli che, a suo avviso, offrono le migliori opportunità di crescita futura.
<b>Gestore degli investimenti:</b>	Schroder Investment Management (Switzerland) AG
<b>Valuta del Comparto:</b>	CHF

---

<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund Swiss Small & Mid Cap Equity
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	Conseguire una crescita del valore del capitale principalmente attraverso l'investimento in titoli azionari di società svizzere a capitalizzazione medio-bassa. Le società svizzere a capitalizzazione medio-bassa sono quelle che, al momento dell'acquisto, rappresentano in termini di capitalizzazione l'ultimo 30% del mercato svizzero.
<b>Gestore degli investimenti:</b>	Schroder Investment Management (Switzerland) AG
<b>Valuta del Comparto:</b>	CHF

---

<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund Taiwanese Equity
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	Conseguire una crescita del valore del capitale investendo principalmente in titoli azionari di società taiwanesi.
<b>Gestore degli investimenti:</b>	Schroder Investment Management (Hong Kong) Limited
<b>Valuta del Comparto:</b>	USD

---

---

<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund US Small & Mid-Cap Equity
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	Conseguire una crescita del valore del capitale principalmente attraverso l'investimento in titoli azionari di società statunitensi a capitalizzazione medio-bassa. Le società statunitensi a capitalizzazione medio-bassa sono quelle che, al momento dell'acquisto, rappresentano in termini di capitalizzazione l'ultimo 40% del mercato statunitense.
<b>Gestore degli investimenti:</b>	Schroder Investment Management North America Inc.
<b>Valuta del Comparto:</b>	USD

---

<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund US Smaller Companies
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	Conseguire una crescita del valore del capitale principalmente attraverso l'investimento in titoli azionari di società USA a più bassa capitalizzazione. Le società statunitensi a più bassa capitalizzazione sono quelle che, al momento dell'acquisto, rappresentano in termini di capitalizzazione l'ultimo 30% del mercato statunitense.
<b>Gestore degli investimenti:</b>	Schroder Investment Management North America Inc.
<b>Valuta del Comparto:</b>	USD

---

### 3. Comparti azionari speciali

**Profilo dell'investitore tipo:**

Si tratta di Comparti rivolti ad Investitori maggiormente interessati a massimizzare i rendimenti a lungo termine che a minimizzare le eventuali perdite a breve termine.

**Utilizzo di strumenti finanziari derivati:**

Ciascun Comparto azionario speciale può utilizzare strumenti finanziari derivati con finalità di copertura e di investimento, conformemente al rispettivo profilo di rischio come definito di seguito. Gli strumenti finanziari derivati potranno essere impiegati, ad esempio, per assumere esposizioni al mercato, possono avere come sottostante azioni, valute, volatilità o indici, e assumere la forma di opzioni negoziate su mercati regolamentati e/o fuori borsa (over the counter), future, contratti finanziari differenziali, warrant, swap e contratti a termine e/o una combinazione dei medesimi.

**Profilo di rischio del Comparto e Considerazioni specifiche sui rischi:**

Questi Comparti sono veicoli a rischio più elevato. In particolare, l'utilizzo di strumenti finanziari derivati a fini di investimento può aumentare la volatilità del prezzo delle Azioni, ingenerando perdite maggiori per gli Investitori. Per ulteriori dettagli sui rischi connessi all'investimento in questi Comparti consultare l'Appendice II "Rischi degli investimenti".

**Denominazione del Comparto:**

Schroder International Selection Fund EURO Active Value

**Obiettivo d'investimento:**

Conseguire una crescita del valore del capitale principalmente attraverso l'investimento attivo in un portafoglio con stile value di titoli azionari emessi da società operanti nei paesi che partecipano all'UEM e denominati in euro.

**Gestore degli investimenti:**

Schroder Investment Management Limited

**Valuta del Comparto:**

EUR

**Denominazione del Comparto:**

Schroder International Selection Fund EURO Dynamic Growth

**Obiettivo d'investimento:**

Conseguire una crescita del valore del capitale principalmente attraverso l'investimento dinamico in un portafoglio con stile growth composto da titoli di società operanti nei paesi aderenti all'UEM e denominati in euro.

**Gestore degli investimenti:**

Schroder Investment Management Limited

**Valuta del Comparto:**

EUR

**Denominazione del Comparto:**

Schroder International Selection Fund European Small & Mid-Cap Value \*

**Obiettivo d'investimento:**

Conseguire una crescita del valore del capitale principalmente attraverso l'investimento attivo in un portafoglio con stile value composto da titoli azionari di società di piccole e medie dimensioni operanti in Europa. Le società europee a capitalizzazione medio-bassa sono quelle che, al momento dell'acquisto, rappresentano in termini di capitalizzazione l'ultimo 40% del mercato europeo.

**Gestore degli investimenti:**

Schroder Investment Management (Switzerland) AG

**Valuta del Comparto:**

EUR

**Giorno di negoziazione::**

In deroga alla definizione di Giorno di negoziazione nella sezione "Glossario" del presente Prospetto informativo, un Giorno di negoziazione per questo Comparto è ciascun mercoledì (o il Giorno lavorativo successivo qualora il mercoledì non sia un Giorno lavorativo) e l'ultimo Giorno lavorativo di ogni mese.

\* Il Comparto non è disponibile per la sottoscrizione al momento della pubblicazione del presente Prospetto Informativo. Tale Comparto sarà lanciato a discrezione degli Amministratori e aggiornato di conseguenza alla successiva revisione del Prospetto Informativo

#### 4. Comparti azionari alfa

**Profilo dell'investitore tipo:**

Si tratta di Comparti rivolti a Investitori maggiormente interessati a massimizzare i rendimenti a lungo termine che a minimizzare le eventuali perdite a breve termine.

**Utilizzo di strumenti finanziari derivati:**

Ciascun Comparto azionario alfa può utilizzare strumenti finanziari derivati con finalità di copertura e di investimento, conformemente al rispettivo profilo di rischio come definito di seguito. Gli strumenti finanziari derivati potranno essere impiegati, ad esempio, per assumere esposizioni al mercato, possono avere come sottostante azioni, valute, volatilità o indici, e assumere la forma di opzioni negoziate su mercati regolamentati e/o fuori borsa (over the counter), future, contratti finanziari differenziali, warrant, swap e contratti a termine e/o una combinazione dei medesimi.

**Profilo di rischio del Comparto e Considerazioni specifiche sui rischi:**

Questi Comparti sono veicoli a rischio più elevato. In particolare, l'utilizzo di strumenti finanziari derivati a fini di investimento può aumentare la volatilità del prezzo delle Azioni, ingenerando perdite maggiori per gli Investitori. Per ulteriori dettagli sui rischi connessi all'investimento in questi Comparti consultare l'Appendice II "Rischi degli investimenti".

**Denominazione del Comparto:**

Schroder International Selection Fund European Equity Alpha

**Obiettivo d'investimento:**

Conseguire una crescita del valore del capitale principalmente attraverso l'investimento in titoli azionari di società europee. Al fine di raggiungere tale obiettivo il Gestore degli investimenti investirà in un portafoglio selezionato di titoli che, a suo avviso, offrono il migliore potenziale di crescita futura.

**Gestore degli investimenti:**

Schroder Investment Management Limited

**Valuta del Comparto:**

EUR

**Denominazione del Comparto:**

Schroder International Selection Fund Global Equity Alpha

**Obiettivo d'investimento:**

Conseguire una crescita del valore del capitale principalmente attraverso l'investimento in titoli azionari di società operanti in tutto il mondo. Al fine di raggiungere tale obiettivo il Gestore degli investimenti investirà in un portafoglio selezionato di titoli che, a suo avviso, offrono il migliore potenziale di crescita futura.

**Gestore degli investimenti:**

Schroder Investment Management Limited

**Valuta del Comparto:**

USD

**Denominazione del Comparto:**

Schroder International Selection Fund Japanese Equity Alpha

**Obiettivo d'investimento:**

Conseguire una crescita del valore del capitale principalmente attraverso l'investimento in titoli azionari di società giapponesi. Al fine di raggiungere tale obiettivo il Gestore degli investimenti investirà in un portafoglio selezionato di titoli che, a suo avviso, offrono il migliore potenziale di crescita futura.

**Gestore degli investimenti:**

Schroder Investment Management (Japan) Limited

**Valuta del Comparto:**

JPY

## 5. Comparti azionari quantitativi

### Profilo dell'investitore tipo:

I Comparti azionari quantitativi sono rivolti a Investitori che prediligono le potenzialità di crescita nel lungo periodo offerte dall'investimento in azioni.

### Utilizzo di strumenti finanziari derivati:

Ciascun Comparto azionario quantitativo può utilizzare strumenti finanziari derivati con finalità di copertura e di investimento, conformemente al rispettivo profilo di rischio come definito di seguito. Gli strumenti finanziari derivati potranno essere impiegati, ad esempio, per assumere esposizioni al mercato, possono avere come sottostante azioni, valute, volatilità o indici, e assumere la forma di opzioni negoziate su mercati regolamentati e/o fuori borsa (over the counter), future, contratti finanziari differenziali, warrant, swap e contratti a termine e/o una combinazione dei medesimi.

### Profilo di rischio del Comparto e Considerazioni specifiche sui rischi:

Questi Comparti sono veicoli a rischio medio-alto. In particolare, l'utilizzo di strumenti finanziari derivati a fini di investimento può aumentare la volatilità del prezzo delle Azioni, ingenerando perdite maggiori per gli Investitori. Per ulteriori dettagli sui rischi connessi all'investimento in questi Comparti consultare l'Appendice II "Rischi degli investimenti".

### Denominazione del Comparto:

Schroder International Selection Fund QEP Global Core

### Obiettivo d'investimento:

Conseguire una crescita del valore del capitale principalmente attraverso l'investimento in titoli azionari di società operanti in tutto il mondo. Al fine di raggiungere tale obiettivo, il Gestore degli investimenti investirà in un portafoglio ampiamente diversificato di titoli selezionati applicando tecniche analitiche.

### Gestore degli investimenti:

Schroder Investment Management Limited

### Valuta del Comparto:

USD

### Classi di Azioni:

Solo C e I

### Denominazione del Comparto:

Schroder International Selection Fund QEP Global Active Value

### Obiettivo d'investimento:

Conseguire un rendimento totale principalmente attraverso l'investimento attivo in un portafoglio diversificato, con stile value, di azioni e titoli connessi ad azioni di società operanti in tutto il mondo.

### Gestore degli investimenti:

Schroder Investment Management Limited

### Valuta del Comparto:

USD

### Denominazione del Comparto:

Schroder International Selection Fund QEP Global Dynamic Blend \*

### Obiettivo d'investimento:

Conseguire una crescita del valore del capitale principalmente attraverso l'investimento in azioni e titoli connessi ad azioni di società di tutto il mondo.

### Politica d'investimento:

Al fine di conseguire tale obiettivo, il Gestore degli investimenti investirà in un portafoglio ampiamente diversificato di titoli selezionati attraverso tecniche analitiche che mirano a ottenere una ripartizione ottimale tra società di tipo value e quality.

### Gestore degli investimenti:

Schroder Investment Management Limited

### Valuta del Comparto:

USD

\* Il Comparto non è disponibile per la sottoscrizione al momento della pubblicazione del presente Prospetto Informativo. Tale Comparto sarà lanciato a discrezione degli Amministratori e aggiornato di conseguenza alla successiva revisione del Prospetto Informativo

---

<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund QEP Global Quality
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	Conseguire un rendimento totale, principalmente attraverso l'investimento in azioni e in titoli connessi ad azioni di società operanti in tutto il mondo, le cui caratteristiche finanziarie dimostrino una tendenza alla qualità elevata. Al fine di conseguire tale obiettivo, il Gestore degli investimenti investirà in un portafoglio ampiamente diversificato di titoli selezionati attraverso tecniche analitiche che applicano un filtro qualitativo, compresi fattori quali una bassa leva finanziaria e una redditività stabile.
<b>Gestore degli investimenti:</b>	Schroder Investment Management Limited
<b>Valuta del Comparto:</b>	USD

---

<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund QEP US Core
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	Conseguire una crescita del valore del capitale principalmente attraverso l'investimento in titoli azionari di società statunitensi. Al fine di raggiungere tale obiettivo, il Gestore degli investimenti investirà in un portafoglio ampiamente diversificato di titoli selezionati applicando tecniche analitiche.
<b>Gestore degli investimenti:</b>	Schroder Investment Management Limited
<b>Valuta del Comparto:</b>	USD
<b>Classi di Azioni:</b>	Solo C e I

---

## 6. Comparti asset allocation

### Profilo dell'investitore tipo:

I Comparti Asset Allocation sono rivolti a Investitori che prediligono le potenzialità di crescita nel lungo periodo offerte dagli investimenti in una vasta gamma di attività e mercati.

### Utilizzo di strumenti finanziari derivati:

Ciascun Comparto asset allocation può utilizzare strumenti finanziari derivati con finalità di copertura e di investimento, conformemente al rispettivo profilo di rischio come definito di seguito. Gli strumenti finanziari derivati potranno essere utilizzati, ad esempio, per assumere un'esposizione aggiuntiva mediante posizioni lunghe o corte con copertura verso classi di attività, quali, a mero titolo esemplificativo, azioni, strumenti a reddito fisso, strumenti creditizi, valute e indici immobiliari e di materie prime. È altresì possibile utilizzare strumenti finanziari derivati connessi all'inflazione o alla volatilità al fine di generare reddito aggiuntivo. Inoltre, gli strumenti finanziari derivati possono essere impiegati per creare strumenti sintetici. Tali strumenti finanziari derivati comprendono opzioni over-the-counter e/o negoziate in borsa, future, warrant, swap, contratti a termine e/o una combinazione dei medesimi.

### Profilo di rischio del Comparto e Considerazioni specifiche sui rischi:

Questi Comparti sono veicoli a rischio medio-alto. In particolare, l'utilizzo di strumenti finanziari derivati a fini di investimento può accentuare la volatilità del prezzo delle Azioni e aumentare il rischio di controparte, ingenerando perdite maggiori per gli Investitori. Per ulteriori dettagli sui rischi connessi all'investimento in questi Comparti consultare l'Appendice II "Rischi degli investimenti".

---

#### Denominazione del Comparto:

Schroder International Selection Fund European Allocation

#### Obiettivo d'investimento:

Conseguire una crescita del valore del capitale principalmente tramite l'allocazione tra i mercati azionari e obbligazionari europei, in percentuali variabili di volta in volta in funzione del cambiamento delle condizioni di mercato.

#### Politica d'investimento:

Al fine di conseguire il suo obiettivo d'investimento, il Comparto può investire in depositi presso istituti di credito, strumenti del mercato monetario, obbligazioni convertibili, azioni e titoli di debito, direttamente o indirettamente mediante OICVM e altri OICR, prodotti finanziari strutturati o strumenti finanziari derivati, quali future su indici azionari e obbligazionari.

#### Gestore degli investimenti:

Schroder Investment Management Limited

#### Valuta del Comparto:

EUR

---

#### Denominazione del Comparto:

Schroder International Selection Fund Global Allocation \*

#### Obiettivo d'investimento:

Conseguire una crescita del valore del capitale principalmente mediante l'allocazione tra i mercati azionari e obbligazionari mondiali, in percentuali variabili di volta in volta in funzione del cambiamento delle condizioni di mercato.

#### Politica d'investimento:

Al fine di conseguire il suo obiettivo d'investimento, il Comparto può investire in depositi presso istituti di credito, strumenti del mercato monetario, obbligazioni convertibili, azioni e titoli di debito, direttamente o indirettamente mediante OICVM e altri OICR, prodotti finanziari strutturati o strumenti finanziari derivati, quali future su indici azionari e obbligazionari.

#### Gestore degli investimenti:

Schroder Investment Management Limited

#### Valuta del Comparto:

USD

---

\* Il Comparto non è disponibile per la sottoscrizione al momento della pubblicazione del presente Prospetto Informativo. Tale Comparto sarà lanciato a discrezione degli Amministratori e aggiornato di conseguenza alla successiva revisione del Prospetto Informativo



---

<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund Global Tactical Asset Allocation
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	Conseguire un rendimento positivo superiore alla liquidità nel corso di un ciclo di mercato mediante l'allocazione attiva in una gamma diversificata di attività e mercati di tutto il mondo.
<b>Politica d'investimento:</b>	Al fine di conseguire il suo obiettivo d'investimento, il Comparto utilizzerà una strategia di gestione patrimoniale tattica globale volta a cogliere le opportunità di valore relativo tra paesi, valute e classi di attività (comprese le classi di attività alternative, quali immobili, metalli preziosi e materie prime), che possono comprendere posizioni sintetiche lunghe e corte. La gestione del Comparto punterà a mantenere un'esposizione bilanciata tra posizioni lunghe e corte con un'esposizione netta residua. Le partecipazioni del Comparto saranno sufficientemente liquide da coprire in ogni momento gli obblighi del Comparto derivanti dalle sue posizioni lunghe e corte in derivati. Il Comparto può investire in valori mobiliari, strumenti finanziari derivati, prodotti strutturati, OICVM e altri OICR, depositi e strumenti del mercato monetario.
<b>Esposizione globale al rischio:</b>	Il Comparto adotta l'approccio Value-at-Risk (VaR) per misurare la sua esposizione al rischio complessiva.
<b>Gestore degli investimenti:</b>	Schroder Investment Management Limited
<b>Valuta del Comparto:</b>	USD

---

## 7. Comparti a rendimento assoluto

### Profilo dell'investitore tipo:

I Comparti a rendimento assoluto sono rivolti a Investitori che prediligono le potenzialità di crescita nel lungo periodo offerte dall'investimento in azioni e/o obbligazioni.

### Utilizzo di strumenti finanziari derivati:

Ciascun Comparto a rendimento assoluto può utilizzare strumenti finanziari derivati con finalità di copertura e di investimento, conformemente al rispettivo profilo di rischio come definito di seguito. Gli strumenti finanziari derivati possono essere utilizzati, ad esempio, per generare reddito aggiuntivo tramite l'esposizione al rischio di credito derivante dall'acquisto o dalla vendita di protezione tramite credit default swap (CDS), modificando la duration del Comparto attraverso l'impiego tattico di derivati su tassi d'interesse, o ancora tramite l'uso di strumenti finanziari derivati connessi all'inflazione o alla volatilità o infine aumentando l'esposizione valutaria attraverso l'utilizzo di derivati valutari. Inoltre, gli strumenti finanziari derivati possono essere impiegati per creare strumenti sintetici. Tali strumenti finanziari derivati comprendono opzioni over-the-counter e/o negoziate in borsa, future, warrant, swap, contratti a termine e/o una combinazione dei medesimi.

### Profilo di rischio del Comparto e Considerazioni specifiche sui rischi:

Salvo qualora diversamente indicato nella politica d'investimento specifica dei singoli Comparti, si tratta di veicoli d'investimento a rischio medio-basso. In particolare, l'utilizzo di strumenti finanziari derivati a fini di investimento può aumentare la volatilità del prezzo delle Azioni, ingenerando perdite maggiori per gli Investitori. Per ulteriori dettagli sui rischi connessi all'investimento in questi Comparti consultare l'Appendice II "Rischi degli investimenti".

### Denominazione del Comparto:

Schroder International Selection Fund Asian Bond

(a decorrere dal 1° agosto 2010 la denominazione del presente Comparto sarà modificata in Schroder International Selection Fund Asian Bond Absolute Return)

### Obiettivo d'investimento:

Conseguire un rendimento sotto forma di crescita del valore del capitale e reddito, principalmente attraverso l'investimento in obbligazioni e altri titoli a tasso fisso e variabile emessi da governi, agenzie governative, organismi sovranazionali ed emittenti societari asiatici (Giappone escluso).

(A decorrere dal 1° agosto 2010 l'obiettivo d'investimento sarà modificato come segue:: Conseguire un rendimento assoluto sotto forma di crescita del valore del capitale e reddito, principalmente attraverso l'investimento in obbligazioni e altri titoli a tasso fisso e variabile emessi da governi, agenzie governative, organismi sovranazionali ed emittenti societari asiatici, Giappone escluso).

### Gestore degli investimenti:

Schroder Investment Management (Singapore) Limited

### Valuta del Comparto:

USD

### Denominazione del Comparto:

Schroder International Selection Fund Emerging Europe Debt Absolute Return

### Obiettivo d'investimento:

Conseguire un rendimento assoluto sotto forma di crescita del valore del capitale e reddito, principalmente tramite investimenti in obbligazioni e altri titoli a tasso fisso e variabile emessi da governi, agenzie governative, organismi sovranazionali ed emittenti societari dei paesi dell'Europa emergente.

### Gestore degli investimenti:

Schroder Investment Management Limited

### Valuta del Comparto:

EUR

### Denominazione del Comparto:

Schroder International Selection Fund Emerging Markets Debt Absolute Return

### Obiettivo d'investimento:

Conseguire un rendimento assoluto sotto forma di crescita del valore del capitale e reddito principalmente tramite investimenti in obbligazioni e altri titoli a tasso fisso e variabile emessi da governi, agenzie governative, organismi sovranazionali ed emittenti societari dei mercati emergenti.

### Gestore degli investimenti:

Schroder Investment Management Limited

### Valuta del Comparto:

USD

<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund EURO Credit Absolute Return *
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	Conseguire un rendimento assoluto positivo su 12 mesi sotto forma di crescita del valore del capitale e reddito, principalmente tramite l'investimento in un portafoglio composto da obbligazioni, titoli di debito a tasso fisso e variabile, depositi presso istituti di credito e strumenti del mercato monetario.
<b>Politica d'investimento:</b>	<p>Il Comparto può investire in obbligazioni societarie di tipo investment grade, in obbligazioni societarie con rating inferiore a investment grade o sprovviste di rating, in notes a tasso variabile, liquidità e strumenti del mercato monetario, debito subordinato, obbligazioni convertibili, azioni privilegiate, titoli garantiti da attività (ABS) e titoli garantiti da mutui ipotecari (MBS). Gli ABS e MBS non potranno superare il 20% del patrimonio netto del Comparto.</p> <p>Al fine di conseguire tale obiettivo, il Gestore degli investimenti utilizzerà diverse strategie. Tali strategie includeranno: strategie di rotazione, di selezione dei titoli e strategie basate su derivati.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Strategie di rotazione - ad esempio, in previsione di un andamento ribassista, il Gestore degli investimenti può liquidare gli investimenti in strumenti creditizi rischiosi per investire l'intero patrimonio in liquidità, strumenti del mercato monetario e strumenti collegati al debito sovrano. In alternativa, laddove il Gestore degli investimenti preveda un contesto positivo per le attività rischiose, può investire l'intero patrimonio in strumenti creditizi e attività collegate con o senza rating o il cui rating sia superiore o inferiore a investment grade.</li> <li>- Strategie di selezione dei titoli - ad esempio, nell'attuazione di strategie di selezione dei titoli, il Gestore degli investimenti cercherà di investire in società che appaiono sottovalutate e offrono un potenziale di reddito o guadagno in conto capitale.</li> <li>- Strategie basate su derivati - il Gestore degli investimenti può, ad esempio, aprire posizioni corte sul rischio di credito, acquistando credit default swap, qualora si aspetti un andamento negativo delle attività rischiose, ed assumere posizioni di segno opposto qualora preveda un contesto positivo per tali attività. In tale contesto, il Comparto può operare in veste di acquirente della protezione per coprire il rischio di credito specifico di alcuni emittenti o vendere protezione al fine di assumere una specifica esposizione al rischio di credito o ancora acquistare protezione senza detenere il titolo sottostante.</li> </ul> <p>Inoltre, il Gestore degli investimenti può assumere posizioni lunghe e corte tramite strumenti finanziari derivati quali swap, opzioni, forward e futures, aventi ad oggetto tassi di interesse, rischi di credito e diverse valute. Gli strumenti finanziari derivati possono altresì essere utilizzati a fini di copertura.</p>
<b>Considerazioni specifiche sui rischi:</b>	Il Comparto utilizzerà derivati di credito per gestire l'esposizione del portafoglio ai mercati creditizi. Ciò può accentuare la volatilità del prezzo delle Azioni e aumentare il rischio di controparte. I rischi connessi all'investimento in strumenti finanziari derivati sono riportati nell'Appendice II.
<b>Esposizione globale al rischio:</b>	Il Comparto adotta l'approccio Value-at-Risk (VaR) per misurare la sua esposizione al rischio complessiva.
<b>Gestore degli investimenti:</b>	Schroder Investment Management Limited
<b>Valuta del Comparto:</b>	EUR

\* Il Comparto non è disponibile per la sottoscrizione al momento della pubblicazione del presente Prospetto Informativo. Tale Comparto sarà lanciato a discrezione degli Amministratori e aggiornato di conseguenza alla successiva revisione del Prospetto Informativo

## 8. Comparti obbligazionari non specializzati

### Profilo dell'investitore tipo:

I Comparti obbligazionari non specializzati sono rivolti ad Investitori che cercano di abbinare le opportunità di crescita del valore del capitale con il reddito, avvalendosi della relativa stabilità dei mercati del reddito fisso nel lungo periodo.

### Utilizzo di strumenti finanziari derivati:

Ciascun Comparto obbligazionario non specializzato può utilizzare strumenti finanziari derivati con finalità di copertura e di investimento, conformemente al rispettivo profilo di rischio come definito di seguito. Gli strumenti finanziari derivati possono essere utilizzati, ad esempio, per generare reddito aggiuntivo tramite l'esposizione al rischio di credito derivante dall'acquisto o dalla vendita di protezione tramite credit default swap (CDS), modificando la duration del Comparto attraverso l'impiego tattico di derivati su tassi d'interesse, o ancora tramite l'uso di strumenti finanziari derivati connessi all'inflazione o alla volatilità o infine aumentando l'esposizione valutaria attraverso l'utilizzo di derivati valutari. Inoltre, gli strumenti finanziari derivati possono essere impiegati per creare strumenti sintetici. Tali strumenti finanziari derivati comprendono opzioni over-the-counter e/o negoziate in borsa, future, warrant, swap, contratti a termine e/o una combinazione dei medesimi.

### Profilo di rischio del Comparto e Considerazioni specifiche sui rischi:

Questi Comparti sono veicoli a rischio medio-basso. Tuttavia, l'utilizzo di strumenti finanziari derivati può accentuare la volatilità del prezzo delle Azioni e aumentare il rischio di controparte del Comparto. Per ulteriori dettagli sui rischi connessi all'investimento in questi Comparti consultare l'Appendice II "Rischi degli investimenti".

---

#### Denominazione del Comparto:

Schroder International Selection Fund EURO Bond

#### Obiettivo d'investimento:

Conseguire un rendimento sotto forma di crescita del valore del capitale e reddito, principalmente attraverso l'investimento in un portafoglio di obbligazioni e altri titoli a tasso fisso e variabile denominati in euro emessi da governi, agenzie governative, organizzazioni sovranazionali ed emittenti societari di tutto il mondo.

#### Esposizione globale al rischio:

Il Comparto adotta l'approccio Value-at-Risk (VaR) per misurare la sua esposizione al rischio complessiva.

#### Gestore degli investimenti:

Schroder Investment Management Limited

#### Valuta del Comparto:

EUR

---

#### Denominazione del Comparto:

Schroder International Selection Fund EURO Bond Core\*

#### Obiettivo d'investimento:

Conseguire un rendimento sotto forma di crescita del valore del capitale e reddito, principalmente attraverso l'investimento in un portafoglio di obbligazioni e altri titoli a tasso fisso e variabile denominati in euro con rating investment grade (secondo le categorie di Standard & Poor's o le categorie equivalenti di altre agenzie di rating) emessi da governi, agenzie governative ed emittenti societari e sovranazionali di tutto il mondo.

#### Esposizione globale al rischio:

Il Comparto adotta l'approccio Value-at-Risk (VaR) per misurare la sua esposizione al rischio complessiva.

#### Gestore degli investimenti:

Schroder Investment Management Limited

#### Valuta del Comparto:

EUR

---

\* Il Comparto non è disponibile per la sottoscrizione al momento della pubblicazione del presente Prospetto Informativo. Tale Comparto sarà lanciato a discrezione degli Amministratori e aggiornato di conseguenza alla successiva revisione del Prospetto Informativo

<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund EURO Income Bond *
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	Conseguire un rendimento sotto forma di crescita del valore del capitale e reddito, principalmente attraverso l'investimento in un portafoglio di obbligazioni e altri titoli di debito a tasso fisso e variabile denominati in euro, come descritto nella politica d'investimento del Comparto.
<b>Politica d'investimento:</b>	<p>Il Comparto può investire in obbligazioni societarie di tipo investment grade, in obbligazioni societarie con rating inferiore a investment grade o sprovviste di rating, in notes a tasso variabile, in titoli di debito subordinati, in titoli di Stato, in depositi presso istituti di credito e strumenti del mercato monetario, obbligazioni convertibili e azioni privilegiate.</p> <p>Inoltre, il Gestore degli investimenti può assumere posizioni lunghe e corte tramite strumenti finanziari derivati quali swap, opzioni, forward e futures, aventi ad oggetto tassi di interesse e diverse valute. Gli strumenti finanziari derivati possono altresì essere utilizzati a fini di copertura.</p>
<b>Gestore degli investimenti:</b>	Schroder Investment Management Limited
<b>Valuta del Comparto:</b>	EUR
<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund EURO Short Term Bond
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	Conseguire un rendimento sotto forma di crescita del valore del capitale e reddito, principalmente attraverso l'investimento in un portafoglio di obbligazioni a breve termine e altri titoli a tasso fisso e variabile denominati in euro emessi da governi, agenzie governative, organizzazioni sovranazionali ed emittenti societari di tutto il mondo. La scadenza media dei titoli detenuti in portafoglio dovrà essere pari o inferiore a tre anni, mentre la vita residua di tali titoli non potrà essere superiore a cinque anni.
<b>Esposizione globale al rischio:</b>	Il Comparto adotta l'approccio Value-at-Risk (VaR) per misurare la sua esposizione al rischio complessiva.
<b>Gestore degli investimenti:</b>	Schroder Investment Management Limited
<b>Valuta del Comparto:</b>	EUR
<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund EURO Government Bond
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	Conseguire un rendimento sotto forma di crescita del valore del capitale e reddito principalmente tramite investimenti in un portafoglio di obbligazioni ed altri titoli a tasso fisso e variabile emessi da Stati dell'Area Euro.
<b>Esposizione globale al rischio:</b>	Il Comparto adotta l'approccio Value-at-Risk (VaR) per misurare la sua esposizione al rischio complessiva.
<b>Gestore degli investimenti:</b>	Schroder Investment Management Limited
<b>Valuta del Comparto:</b>	EUR
<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund Global Bond
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	Conseguire un rendimento sotto forma di crescita del valore del capitale e reddito, principalmente attraverso l'investimento in un portafoglio di obbligazioni e altri titoli a tasso fisso e variabile, denominati in varie valute, emessi da governi, agenzie governative, organismi sovranazionali ed emittenti societari di tutto il mondo, nel quale non oltre il 20% del patrimonio netto del Comparto sia investito in titoli con rating creditizio inferiore a investment grade (secondo le categorie di Standard & Poor's o le categorie equivalenti di altre agenzie di rating).
<b>Esposizione globale al rischio:</b>	Il Comparto adotta l'approccio Value-at-Risk (VaR) per misurare la sua esposizione al rischio complessiva.

\* Il Comparto non è disponibile per la sottoscrizione al momento della pubblicazione del presente Prospetto Informativo. Tale Comparto sarà lanciato a discrezione degli Amministratori e aggiornato di conseguenza alla successiva revisione del Prospetto Informativo

**Gestore degli investimenti:** Schroder Investment Management Limited

**Valuta del Comparto:** USD

**Denominazione del Comparto:** Schroder International Selection Fund Global Inflation Linked Bond

**Obiettivo d'investimento:** Conseguire una combinazione di crescita del valore del capitale e di reddito principalmente investendo in titoli di debito indicizzati all'inflazione emessi da Stati, enti pubblici ed emittenti sovranazionali e societari a livello mondiale.

**Esposizione globale al rischio:** Il Comparto adotta l'approccio Value-at-Risk (VaR) per misurare la sua esposizione al rischio complessiva.

**Gestore degli investimenti:** Schroder Investment Management Limited

**Valuta del Comparto:** EUR

**Denominazione del Comparto:** Schroder International Selection Fund Hong Kong Dollar Bond

**Obiettivo d'investimento:** Conseguire un rendimento sotto forma di crescita del valore del capitale e reddito, principalmente attraverso l'investimento in un portafoglio di obbligazioni e altri titoli a tasso fisso e variabile denominati in HKD emessi da governi, agenzie governative, organizzazioni sovranazionali ed emittenti societari di tutto il mondo.

**Gestore degli investimenti:** Schroder Investment Management (Hong Kong) Limited

**Valuta del Comparto:** HKD

**Denominazione del Comparto:** Schroder International Selection Fund Japanese Bond \*

**Obiettivo d'investimento:** Conseguire un rendimento sotto forma di crescita del valore del capitale e reddito principalmente tramite investimenti in un portafoglio di depositi, strumenti del mercato monetario, obbligazioni e altri titoli a tasso fisso e variabile emessi da governi, agenzie governative, organizzazioni sovranazionali ed emittenti societari. Due terzi del portafoglio (liquidità esclusa) saranno sempre investiti direttamente o indirettamente mediante strumenti finanziari derivati in obbligazioni denominate in yen giapponesi.

**Gestore degli investimenti:** Schroder Investment Management (Japan) Limited

**Valuta del Comparto:** JPY

**Denominazione del Comparto:** Schroder International Selection Fund US Dollar Bond

**Obiettivo d'investimento:** Conseguire un rendimento sotto forma di crescita del valore del capitale e reddito, principalmente attraverso l'investimento in un portafoglio di obbligazioni e altri titoli a tasso fisso e variabile denominati in dollari USA emessi da governi, agenzie governative, organismi sovranazionali ed emittenti societari di tutto il mondo.

**Esposizione globale al rischio:** Il Comparto adotta l'approccio Value-at-Risk (VaR) per misurare la sua esposizione al rischio complessiva.

**Gestore degli investimenti:** Schroder Investment Management North America Inc.

**Valuta del Comparto:** USD

\* Il Comparto non è disponibile per la sottoscrizione al momento della pubblicazione del presente Prospetto Informativo. Tale Comparto sarà lanciato a discrezione degli Amministratori e aggiornato di conseguenza alla successiva revisione del Prospetto Informativo

## 9. Comparti obbligazionari specializzati

### Profilo dell'investitore tipo:

I Comparti obbligazionari specializzati sono rivolti ad Investitori che cercano di abbinare le opportunità di crescita del valore del capitale con il reddito, avvalendosi della relativa stabilità dei mercati del reddito fisso nel lungo periodo.

### Utilizzo di strumenti finanziari derivati:

Ciascun Comparto obbligazionario specializzato può utilizzare strumenti finanziari derivati con finalità di copertura e di investimento, conformemente al rispettivo profilo di rischio come definito di seguito. Gli strumenti finanziari derivati possono essere utilizzati, ad esempio, per generare reddito aggiuntivo tramite l'esposizione al rischio di credito derivante dall'acquisto o dalla vendita di protezione tramite credit default swap (CDS), modificando la duration del Comparto attraverso l'impiego tattico di derivati su tassi d'interesse, o ancora tramite l'uso di strumenti finanziari derivati connessi all'inflazione o alla volatilità o infine aumentando l'esposizione valutaria attraverso l'utilizzo di derivati valutari. Inoltre, gli strumenti finanziari derivati possono essere impiegati per creare strumenti sintetici. Tali strumenti finanziari derivati comprendono opzioni over-the-counter e/o negoziate in borsa, future, warrant, swap, contratti a termine e/o una combinazione dei medesimi.

### Profilo di rischio del Comparto e Considerazioni specifiche sui rischi:

Questi Comparti sono veicoli a rischio medio. Tuttavia, l'utilizzo di strumenti finanziari derivati può accentuare la volatilità del prezzo delle Azioni e aumentare il rischio di controparte del Comparto. Per ulteriori dettagli sui rischi connessi all'investimento in questi Comparti consultare l'Appendice II "Rischi degli investimenti".

---

#### Denominazione del Comparto:

Schroder International Selection Fund Asian Local Currency Bond

#### Obiettivo d'investimento:

Conseguire un rendimento sotto forma di crescita del valore del capitale e reddito in un'ottica di lungo termine ricercando opportunità nei mercati valutari e obbligazionari in valuta locale in Asia.

#### Politica d'investimento:

Il Comparto investirà prevalentemente in obbligazioni in valuta locale di emittenti sovrani, quasi-sovrani e societari asiatici (Giappone escluso).

#### Gestore degli investimenti:

Schroder Investment Management (Singapore) Limited

#### Valuta del Comparto:

USD

---

#### Denominazione del Comparto:

Schroder International Selection Fund EURO Corporate Bond

#### Obiettivo d'investimento:

Conseguire un rendimento sotto forma di crescita del valore del capitale e reddito, principalmente attraverso l'investimento in un portafoglio di obbligazioni e altri titoli a tasso fisso e variabile denominati in euro emessi da governi, agenzie governative, organizzazioni sovranazionali ed emittenti societari. Non sarà investito in titoli di Stato oltre il 20% del patrimonio netto del Comparto.

#### Esposizione globale al rischio:

Il Comparto adotta l'approccio Value-at-Risk (VaR) per misurare la sua esposizione al rischio complessiva.

#### Gestore degli investimenti:

Schroder Investment Management Limited

#### Valuta del Comparto:

EUR

---

#### Denominazione del Comparto:

Schroder International Selection Fund Global Corporate Bond

#### Obiettivo d'investimento:

Conseguire un rendimento sotto forma di crescita del valore del capitale e reddito, principalmente attraverso l'investimento in un portafoglio di obbligazioni e altri titoli a tasso fisso e variabile denominati in varie valute ed emessi da governi, agenzie governative, organizzazioni sovranazionali ed emittenti societari di tutto il mondo. Non sarà investito in titoli di Stato oltre il 20% del patrimonio netto del Comparto.

#### Esposizione globale al rischio:

Il Comparto adotta l'approccio Value-at-Risk (VaR) per misurare la sua esposizione al rischio complessiva.

#### Gestore degli investimenti:

Schroder Investment Management Limited

#### Valuta del Comparto:

USD

---

<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund Global Corporate Bond Core *
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	Conseguire un rendimento sotto forma di crescita del valore del capitale e reddito, principalmente attraverso l'investimento in un portafoglio di obbligazioni e altri titoli a tasso fisso e variabile denominati in diverse valute e di tipo investment grade (secondo le categorie di Standard & Poor's o le categorie equivalenti di altre agenzie di rating) emessi da governi, agenzie governative ed emittenti societari e sovranazionali di tutto il mondo. Non può essere investito in titoli di Stato oltre il 20% del patrimonio netto del Comparto.
<b>Esposizione globale al rischio:</b>	Il Comparto adotta l'approccio Value-at-Risk (VaR) per misurare la sua esposizione al rischio complessiva.
<b>Gestore degli investimenti:</b>	Schroder Investment Management Limited
<b>Valuta del Comparto:</b>	USD
<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund Global High Income Bond *
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	Conseguire un rendimento elevato, principalmente attraverso l'investimento in obbligazioni e altri titoli di debito a tasso fisso e variabile denominati in varie valute emessi da governi, agenzie governative, organismi sovranazionali ed emittenti societari di tutto il mondo.
<b>Politica d'investimento:</b>	Il Comparto può investire in tutti i titoli disponibili, inclusi ABS e MBS e in titoli con rating inferiore a investment grade. Gli ABS e MBS non possono superare il 20% del patrimonio netto del Comparto.
<b>Esposizione globale al rischio:</b>	Il Comparto adotta l'approccio Value-at-Risk (VaR) per misurare la sua esposizione al rischio complessiva.
<b>Gestore degli investimenti:</b>	Schroder Investment Management Limited
<b>Valuta del Comparto:</b>	USD
<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund Global High Yield
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	Conseguire un rendimento sotto forma di crescita del valore del capitale e reddito, principalmente attraverso l'investimento in un portafoglio di obbligazioni e altri titoli a tasso fisso e variabile denominati in varie valute ed emessi da governi, agenzie governative, organizzazioni sovranazionali ed emittenti societari di tutto il mondo. Una percentuale non inferiore al 70% del patrimonio netto del Comparto sarà investita in titoli con rating creditizio inferiore a investment grade (secondo le categorie di Standard & Poor's o le categorie equivalenti di altre agenzie di rating).
<b>Esposizione globale al rischio:</b>	Il Comparto adotta l'approccio Value-at-Risk (VaR) per misurare la sua esposizione al rischio complessiva.
<b>Gestore degli investimenti:</b>	Schroder Investment Management North America Inc.
<b>Valuta del Comparto:</b>	USD
<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund Strategic Bond
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	Conseguire un rendimento totale, principalmente attraverso l'investimento in obbligazioni e altri titoli a tasso fisso e variabile denominati in varie valute emessi da governi, agenzie governative, organismi sovranazionali ed emittenti societari di tutto il mondo. Il Comparto potrà investire nell'intera gamma di valori mobiliari disponibili, inclusi i titoli con rating creditizio non-investment grade.
<b>Esposizione globale al rischio:</b>	Il Comparto adotta l'approccio Value-at-Risk (VaR) per misurare la sua esposizione al rischio complessiva.
<b>Gestore degli investimenti:</b>	Schroder Investment Management Limited
<b>Valuta del Comparto:</b>	USD

\* Il Comparto non è disponibile per la sottoscrizione al momento della pubblicazione del presente Prospetto Informativo. Tale Comparto sarà lanciato a discrezione degli Amministratori e aggiornato di conseguenza alla successiva revisione del Prospetto Informativo



## 10. Comparti obbligazionari specializzati (rischio medio-alto)

### Profilo dell'investitore tipo:

I Comparti obbligazionari specializzati sono rivolti ad Investitori che cercano di abbinare le opportunità di crescita del valore del capitale con il reddito generato dai mercati del reddito fisso nel lungo periodo.

### Utilizzo di strumenti finanziari derivati:

Ciascun Comparto obbligazionario specializzato può utilizzare strumenti finanziari derivati con finalità di copertura e di investimento, conformemente al rispettivo profilo di rischio come definito di seguito. Gli strumenti finanziari derivati possono essere utilizzati, ad esempio, per generare reddito aggiuntivo tramite l'esposizione al rischio di credito derivante dall'acquisto o dalla vendita di protezione tramite credit default swap (CDS), modificando la duration del Comparto attraverso l'impiego tattico di derivati su tassi d'interesse, o ancora tramite l'uso di strumenti finanziari derivati connessi all'inflazione o alla volatilità o infine aumentando l'esposizione valutaria attraverso l'utilizzo di derivati valutari. Inoltre, gli strumenti finanziari derivati possono essere impiegati per creare strumenti sintetici. Tali strumenti finanziari derivati comprendono opzioni over-the-counter e/o negoziate in borsa, future, warrant, swap, contratti a termine e/o una combinazione dei medesimi.

### Profilo di rischio del Comparto e Considerazioni specifiche sui rischi:

Questi Comparti sono veicoli a rischio medio-alto. Tuttavia, l'utilizzo di strumenti finanziari derivati può accentuare la volatilità del prezzo delle Azioni e aumentare il rischio di controparte del Comparto. Per ulteriori dettagli sui rischi connessi all'investimento in questi Comparti consultare l'Appendice II "Rischi degli investimenti".

---

### Denominazione del Comparto:

Schroder International Selection Fund Asian Convertible Bond <sup>1</sup>

### Obiettivo d'investimento:

Conseguire un rendimento sotto forma di crescita del valore del capitale, principalmente attraverso l'investimento in un portafoglio di titoli convertibili e altri valori mobiliari analoghi, quali titoli privilegiati convertibili, obbligazioni scambiabili o medium term notes scambiabili di emittenti societari asiatici (Giappone escluso). Il portafoglio potrà altresì assumere un'esposizione limitata a titoli a tasso fisso e variabile, azioni ed notes collegate ad azioni.

### Gestore degli investimenti:

Fisch Asset Management AG

### Valuta del Comparto:

USD

---

### Denominazione del Comparto:

Schroder International Selection Fund Global Convertible Bond <sup>1</sup>

### Obiettivo d'investimento:

Conseguire un rendimento sotto forma di crescita del valore del capitale, principalmente attraverso l'investimento in un portafoglio di titoli convertibili e altri valori mobiliari analoghi, quali titoli privilegiati convertibili, obbligazioni scambiabili o medium term notes scambiabili di emittenti societari di tutto il mondo. Il portafoglio potrà altresì assumere un'esposizione limitata a titoli a tasso fisso e variabile, azioni ed notes collegate ad azioni.

### Gestore degli investimenti:

Fisch Asset Management AG

### Valuta del Comparto:

USD

---

<sup>1</sup> Il Comparto potrebbe non essere disponibile per la distribuzione mediante la rete globale di collocatori Schroders in quanto a taluni territori potrebbero essere riservati diritti di distribuzione esclusivi. Per eventuali domande a questo proposito, rivolgersi alla Società di Gestione.

<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund EURO Monthly High Income Bond *
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	Conseguire un rendimento sotto forma di crescita del valore del capitale e reddito, principalmente attraverso l'investimento in un portafoglio di obbligazioni e altri titoli di debito a tasso fisso e variabile, come descritto in dettaglio nella politica d'investimento del Comparto.
<b>Politica d'investimento:</b>	<p>Il Comparto può investire in obbligazioni societarie di tipo investment grade, in obbligazioni societarie con rating inferiore a investment grade o sprovviste di rating, in notes a tasso variabile, in depositi presso istituti di credito e strumenti del mercato monetario, debito subordinato, obbligazioni convertibili, azioni privilegiate, ABS, MBS e strumenti finanziari derivati. Gli ABS e MBS non possono superare il 20% del patrimonio netto del Comparto.</p> <p>Il Comparto può detenere anche credit default swap tra gli strumenti finanziari derivati. In tale contesto, il Comparto può operare in veste di acquirente della protezione per coprire il rischio di credito specifico di alcuni emittenti di titoli detenuti in portafoglio. Tuttavia, il Comparto può altresì vendere protezione per assumere una specifica esposizione al rischio di credito e/o acquistare protezione senza detenere il titolo sottostante.</p> <p>Inoltre, il Gestore degli investimenti può assumere posizioni lunghe e corte tramite strumenti finanziari derivati quali swap, opzioni, forward e futures, aventi ad oggetto tassi di interesse, rischi di credito e diverse valute. Gli strumenti finanziari derivati possono altresì essere utilizzati a fini di copertura.</p>
<b>Considerazioni specifiche sui rischi:</b>	Il Comparto utilizzerà derivati di credito per gestire l'esposizione del portafoglio ai mercati creditizi. Ciò può accentuare la volatilità del prezzo delle Azioni e aumentare il rischio di controparte. I rischi connessi all'investimento in strumenti finanziari derivati sono riportati nell'Appendice II.
<b>Esposizione globale al rischio:</b>	Il Comparto adotta l'approccio Value-at-Risk (VaR) per misurare la sua esposizione al rischio complessiva.
<b>Gestore degli investimenti:</b>	Schroder Investment Management Limited
<b>Valuta del Comparto:</b>	EUR

<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund Global Credit Duration Hedged
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	Conseguire un rendimento totale investendo principalmente in strumenti creditizi e strumenti ad essi collegati, in altri titoli a tasso fisso e variabile, liquidità e strumenti finanziari derivati che, nel complesso, offrono un'esposizione ai mercati creditizi globali. Il Comparto può presentare in qualsiasi momento un'esposizione a titoli di debito con rating investment grade o inferiore. Gli strumenti creditizi e strumenti ad essi collegati emessi da società o emittenti sovrani costituiranno la maggioranza del patrimonio del Comparto, che tuttavia potrà altresì detenere, di volta in volta, titoli emessi da governi, agenzie governative e organismi sovranazionali.
<b>Politica d'investimento:</b>	<p>Il Comparto può detenere anche credit default swap tra gli strumenti finanziari derivati. In tale contesto, il Comparto opera in veste di acquirente della protezione per coprire il rischio di credito specifico di alcuni emittenti di titoli detenuti in portafoglio. Tuttavia, il Comparto può altresì vendere la protezione per assumere una specifica esposizione al rischio di credito e/o acquistare una protezione senza detenere il titolo sottostante.</p> <p>Al fine di gestire i rischi di credito e di tasso d'interesse e l'esposizione a valute diverse da quella di riferimento, il Comparto può avvalersi di future su tassi d'interesse e opzioni nonché, rispettivamente, di contratti a termine su valute e swap.</p>
<b>Considerazioni specifiche sui rischi:</b>	Il Comparto utilizzerà derivati di credito per assumere un'esposizione ai mercati creditizi globali. Ciò può accentuare la volatilità del prezzo delle Azioni e aumentare il rischio di controparte.
<b>Esposizione globale al rischio:</b>	Il Comparto adotta l'approccio Value-at-Risk (VaR) per misurare la sua esposizione al rischio complessiva.

\* Il Comparto non è disponibile per la sottoscrizione al momento della pubblicazione del presente Prospetto Informativo. Tale Comparto sarà lanciato a discrezione degli Amministratori e aggiornato di conseguenza alla successiva revisione del Prospetto Informativo

<b>Gestore degli investimenti:</b>	Schroder Investment Management Limited
<b>Valuta del Comparto:</b>	EUR

---

## 11. Comparti a capitale protetto

### Profilo dell'investitore tipo:

I Comparti a capitale protetto sono veicoli a rischio medio finalizzati alla crescita del valore del capitale. Sono rivolti ad Investitori che ricercano le potenzialità di crescita a lungo termine offerte dagli investimenti azionari, senza rinunciare a un certo grado di protezione nel breve termine. Per ulteriori dettagli sui rischi connessi all'investimento in questi Comparti consultare l'Appendice II "Rischi degli investimenti".

### Utilizzo di strumenti finanziari derivati:

Ciascun Comparto a capitale protetto può utilizzare strumenti finanziari derivati conformemente ai rispettivi obiettivi d'investimento in maniera tale che essi risultino essenziali per il raggiungimento del suo obiettivo d'investimento.

### Denominazione del Comparto:

Schroder International Selection Fund EURO Equity Secure 2010

### Obiettivo d'investimento:

Generare distribuzioni annuali partecipando all'accrescimento del valore del capitale nel lungo periodo sui mercati azionari dell'Area Euro e al tempo stesso proteggere, al termine dell'orizzonte temporale del Comparto a ottobre 2010 (la "Data di scadenza"), il 100% dell'importo netto del capitale originario sottoscritto dagli Azionisti.

Il Comparto investe principalmente in liquidità, depositi, obbligazioni, strumenti del mercato monetario e altri titoli a tasso fisso e variabile emessi da Stati, enti pubblici ed emittenti sovranazionali e societari. Il Comparto può stipulare operazioni di swap, inclusi swap su valute, in relazione ai propri investimenti a reddito fisso, al fine di convertire i pagamenti di interessi periodici in un pagamento trimestrale o annuale o in un'unica soluzione alla Data di scadenza. Il valore a scadenza degli strumenti a reddito fisso e degli swap deve essere sufficiente a fornire il 100% del capitale d'investimento alla Data di scadenza.

Eventuali distribuzioni annuali verranno generate con l'acquisto di opzioni call over-the-counter collegate alla performance dell'indice Dow Jones Euro Stoxx 50 Price. Ai fini di un'efficiente gestione del portafoglio le opzioni call, gli interest rate swap e le coperture valutarie possono essere combinati in operazioni di equity swap.

L'ammontare delle cedole annue dipenderà dalla performance dell'indice Dow Jones Euro Stoxx 50 Price nell'anno di riferimento. La cedola effettiva verrà calcolata sulla base di una formula stabilita successivamente al termine del periodo di offerta, sulla base delle condizioni di mercato vigenti e verrà resa disponibile agli Investitori presso la sede sociale della Società.

Le controparti delle operazioni swap e delle opzioni over the counter dovranno avere un rating pari ad "A" o superiore secondo le categorie di Standard & Poor's (o categorie equivalenti delle altre agenzie di rating). La valutazione degli swap e delle opzioni sarà fornita dalle controparti.

**Questo Comparto è idoneo soltanto a Investitori che reputino l'orizzonte temporale del Comparto adeguato alle proprie esigenze e che intendono mantenere il loro investimento nel Comparto fino alla Data di scadenza.**

**Considerazioni specifiche sui rischi:**

L'utilizzo di strumenti finanziari derivati da parte di questo Comparto è essenziale per il raggiungimento del suo obiettivo d'investimento. È possibile che ciò comporti una maggiore volatilità del prezzo delle Azioni.

- Rischio di rimborso anticipato: gli Azionisti possono ottenere il rimborso prima della Data di scadenza, ma il valore patrimoniale netto per Azione corrente potrà essere inferiore a quello al quale le Azioni sono state inizialmente sottoscritte. La clausola di protezione citata nel primo paragrafo dell'obiettivo d'investimento si applica esclusivamente alla Data di scadenza.
- Rischio di insolvenza: la clausola di protezione è condizionata alla solvibilità degli emittenti degli strumenti a reddito fisso e degli swap associati. I rendimenti aggiuntivi sono condizionati alla solvibilità degli emittenti delle opzioni. Schroders non rilascia agli Investitori alcuna garanzia, esplicita o implicita, circa la restituzione del capitale investito in qualsiasi momento.
- Rischio di mercato: rispetto all'investimento diretto in uno o più Comparti europei, i rendimenti attesi derivanti dalla crescita dei mercati azionari europei sono inferiori per questo Comparto. Il minore potenziale di rialzo rappresenta il costo implicito della clausola di protezione al ribasso.
- Rischio fiscale: il rendimento minimo alla Data di scadenza è prodotto dal portafoglio a reddito fisso e dai relativi interessi accumulati nel corso della durata del Comparto. Qualsiasi imposta applicata a questi interessi accumulati avrà un impatto sul rendimento minimo. Si invitano gli investitori a consultare il proprio consulente finanziario o altri consulenti professionisti sulle possibili conseguenze fiscali o di altro tipo derivanti dalla sottoscrizione, dal possesso, dal trasferimento, dalla conversione, dal rimborso o da un altro tipo di negoziazione delle Azioni del Comparto in base alla legislazione del proprio paese di cittadinanza, residenza o domicilio.

**Durata del Comparto:**

Il Comparto è costituito per un periodo indeterminato e la politica d'investimento sopra descritta verrà perseguita fino alla Data di scadenza. Almeno un mese prima della data di scadenza, gli Investitori saranno informati in merito alla liquidazione del Comparto dopo la Data di scadenza o al suo mantenimento. In quest'ultimo caso, la notifica comprenderà la descrizione dell'obiettivo d'investimento che il Comparto perseguirà dopo la Data di scadenza e la nuova denominazione del Comparto. Gli Azionisti avranno comunque la possibilità di chiedere il rimborso o la conversione delle proprie Azioni alla Data di scadenza al valore patrimoniale netto per Azione corrente, senza l'applicazione di commissioni.

**Gestore degli investimenti:**

Schroder Investment Management Limited

**Valuta del Comparto:**

USD

**Classi di Azioni:**

Solo azioni P

**Commissioni di gestione:**

si richiama l'attenzione degli Investitori sul fatto che, come dettagliatamente descritto nella Sezione 3.1, le commissioni di gestione applicate relativamente alle Azioni P non sono commisurate al valore patrimoniale netto bensì al prezzo d'offerta iniziale fisso al quale tali Azioni P sono state inizialmente emesse.

---

<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund European Defensive
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	<p>Partecipare alla crescita del valore del capitale nel lungo periodo dei principali mercati azionari europei, cercando di limitare al tempo stesso eventuali perdite in conto capitale, alla fine di ogni trimestre, al 5% del valore patrimoniale netto per Azione all'inizio di detto trimestre. Il Comparto investe principalmente in obbligazioni a breve termine, altri titoli a breve termine a tasso fisso e variabile e strumenti del mercato monetario denominati in euro. Il Comparto può investire in opzioni call legate a un paniere composto dai maggiori indici azionari europei, compresi il CAC 40 (Francia), il DAX 30 (Germania), l'S&amp;P/MIB 30 (Italia), l'AOE (Paesi Bassi), l'IBEX 35 (Spagna), l'SMI (Svizzera), l'FTSE 100 (Regno Unito) e il Dow Jones Euro STOXX 50 (Europa).</p> <p>Il valore degli strumenti finanziari derivati detenuti dal Comparto fluttuerà nel corso di un trimestre, pertanto gli Azionisti che procedono alla sottoscrizione, al rimborso o alla conversione delle Azioni beneficeranno dell'obiettivo di protezione del capitale del Comparto unicamente se effettuano le suddette operazioni alla data di ridefinizione del prezzo trimestrale.</p> <p>Non è garantito che il Comparto realizzi i propri obiettivi d'investimento né che sia possibile limitare la perdita massima trimestrale al 5%.</p>
<b>Gestore degli investimenti:</b>	Schroder Investment Management Limited
<b>Valuta del Comparto:</b>	EUR
<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund European Defensive Monthly
<b>Obiettivo d'investimento:</b>	<p>Il presente Comparto sarà incorporato in Schroder International Selection Fund European Defensive il 30 giugno 2010. A decorrere dal 21 maggio 2010 non saranno accettate sottoscrizioni da parte di nuovi Investitori, mentre dal 21 giugno 2010 non saranno accettate ulteriori sottoscrizioni da parte di Investitori esistenti.</p> <p>Partecipare alla crescita del valore del capitale a lungo termine di un paniere dei principali mercati azionari europei, cercando di limitare al tempo stesso eventuali perdite in conto capitale, alla fine di ogni mese, all'1,5% del valore patrimoniale netto per Azione all'inizio di detto mese. Il Comparto investe principalmente in titoli a breve termine a tasso fisso e variabile, comprese obbligazioni a breve termine e strumenti del mercato monetario denominati in euro. Il Comparto può investire in opzioni call legate a un paniere composto dai maggiori indici azionari europei, compresi il CAC 40 (Francia), il DAX 30 (Germania), l'S&amp;P/MIB 30 (Italia), l'AOE (Paesi Bassi), l'IBEX 35 (Spagna), l'SMI (Svizzera), l'FTSE 100 (Regno Unito) e il Dow Jones Euro STOXX 50 (Europa).</p> <p>Il valore degli strumenti finanziari derivati detenuti dal Comparto fluttuerà nel corso di un mese, pertanto gli Azionisti che procedono alla sottoscrizione, al rimborso o alla conversione delle Azioni beneficeranno dell'obiettivo di protezione del capitale del Comparto unicamente se effettuano le suddette operazioni alla data di ridefinizione del prezzo mensile.</p> <p>Non è garantito che il Comparto realizzi i propri obiettivi d'investimento né che sia possibile limitare la perdita massima mensile all'1,5%.</p>
<b>Gestore degli investimenti:</b>	Schroder Investment Management Limited
<b>Valuta del Comparto:</b>	EUR
<b>Denominazione del Comparto:</b>	Schroder International Selection Fund European Defensive 6 Monthly
	<p>Il presente Comparto sarà incorporato in Schroder International Selection Fund European Defensive il 30 giugno 2010. A decorrere dal 21 maggio 2010 non saranno accettate sottoscrizioni da parte di nuovi Investitori, mentre dal 21 giugno 2010 non saranno accettate ulteriori sottoscrizioni da parte di Investitori esistenti.</p>

**Obiettivo d'investimento:**

Partecipare alla crescita del valore del capitale nel lungo periodo dei principali mercati azionari europei, cercando di limitare al tempo stesso eventuali perdite in conto capitale, alla fine di ogni semestre, al 5% del valore patrimoniale netto per Azione all'inizio di detto semestre. Il Comparto investe principalmente in titoli a breve termine a tasso fisso e variabile, comprese obbligazioni a breve termine e strumenti del mercato monetario denominati in euro. Il Comparto può investire in opzioni call legate a un paniere composto dai maggiori indici azionari europei, compresi il CAC 40 (Francia), il DAX 30 (Germania), l'S&P/MIB 30 (Italia), l'AOE (Paesi Bassi), l'IBEX 35 (Spagna), l'SMI (Svizzera), l'FTSE 100 (Regno Unito) e il Dow Jones Euro STOXX 50 (Europa).

Il valore degli strumenti finanziari derivati detenuti dal Comparto fluttuerà nel corso di un semestre, pertanto gli Azionisti che procedono alla sottoscrizione, al rimborso o alla conversione delle Azioni beneficeranno dell'obiettivo di protezione del capitale del Comparto unicamente se effettuano le suddette operazioni alla data di ridefinizione del prezzo semestrale.

Non è garantito che il Comparto realizzi i propri obiettivi d'investimento né che sia possibile limitare la perdita massima semestrale al 5%.

**Gestore degli investimenti:**

Schroder Investment Management Limited

**Valuta del Comparto:**

EUR

**Denominazione del Comparto:**

Schroder International Selection Fund World Defensive 3 Monthly

Il presente Comparto sarà incorporato in Schroder International Selection Fund European Defensive il 30 giugno 2010. A decorrere dal 21 maggio 2010 non saranno accettate sottoscrizioni da parte di nuovi Investitori, mentre dal 21 giugno 2010 non saranno accettate ulteriori sottoscrizioni da parte di Investitori esistenti.

**Obiettivo d'investimento:**

Partecipare all'accrescimento del valore del capitale nel lungo termine di un paniere composto dai principali mercati azionari mondiali, cercando di limitare al tempo stesso eventuali perdite in conto capitale alla fine di ogni trimestre al 5% del valore patrimoniale netto per Azione registrato a inizio trimestre. Il Comparto investe principalmente in titoli a breve termine a tasso fisso e variabile, comprese obbligazioni a breve termine e strumenti del mercato monetario denominati in euro di emittenti di tutto il mondo. Il Comparto può investire in opzioni call legate a (i) un paniere composto da almeno uno dei maggiori indici azionari mondiali, compresi, a titolo esemplificativo, l'S&P 500, il Dow Jones Euro STOXX 50, il Nikkei 225, l'FTSE 100, il Dow Jones Global Titans 50 e/o (ii) un paniere composto da almeno un OICVM o altri OICR che investono sui mercati azionari a livello mondiale. Il valore degli strumenti finanziari derivati detenuti dal Comparto fluttuerà nel corso di un trimestre, pertanto gli Azionisti che procedono alla sottoscrizione, al rimborso o alla conversione delle Azioni beneficeranno dell'obiettivo di protezione del capitale del Comparto unicamente se effettuano le suddette operazioni alla data di ridefinizione del prezzo trimestrale.

Non è garantito che il Comparto realizzi i propri obiettivi d'investimento né che sia possibile limitare la perdita massima trimestrale al 5%.

**Gestore degli investimenti:**

Schroder Investment Management Limited

**Valuta del Comparto:**

EUR

## 12. Comparti monetari

### Profilo dell'investitore tipo:

I Comparti monetari sono veicoli d'investimento a basso rischio finalizzati alla conservazione del capitale nella propria valuta di riferimento. Sono rivolti ad Investitori con bassa propensione al rischio, i cui obiettivi principali sono il reddito e la conservazione del capitale nel lungo periodo. Gli investitori dovrebbero essere tuttavia consapevoli del fatto che la salvaguardia del capitale non può essere garantita. Per ulteriori dettagli sui rischi connessi all'investimento in questi Comparti consultare l'Appendice II "Rischi degli investimenti".

### Utilizzo di strumenti finanziari derivati:

I Comparti monetari possono utilizzare strumenti finanziari derivati esclusivamente a fini di copertura.

---

#### Denominazione del Comparto:

Schroder International Selection Fund EURO Liquidity

#### Obiettivo d'investimento:

Conseguire liquidità e reddito corrente, coerentemente con l'obiettivo di protezione del capitale, investendo in titoli a reddito fisso a breve termine di alta qualità denominati in euro e a condizione che (i) al momento dell'acquisto, la scadenza media iniziale o residua di tutti i titoli detenuti in portafoglio non sia superiore a 12 mesi, considerando tutti gli strumenti finanziari ad essi connessi, o (ii) che i termini e le condizioni di tali titoli prevedano la ridefinizione del tasso d'interesse con frequenza almeno annuale, in base alle condizioni di mercato.

#### Gestore degli investimenti:

Schroder Investment Management Limited

#### Valuta del Comparto:

EUR

---

#### Denominazione del Comparto:

Schroder International Selection Fund EURO Government Liquidity

#### Obiettivo d'investimento:

Conseguire liquidità e reddito corrente, coerentemente con l'obiettivo di protezione del capitale, principalmente mediante l'investimento in titoli di Stato liquidi denominati in euro.

#### Politica d'investimento:

Al fine di conseguire il suo obiettivo d'investimento, il Comparto investirà esclusivamente in liquidità, titoli di Stato e del mercato monetario con esplicita garanzia statale e in titoli di debito a tasso fisso e variabile. La scadenza media del portafoglio del Comparto non sarà superiore ai 12 mesi sulla base della scadenza iniziale o residua degli investimenti detenuti in portafoglio, salvo laddove i termini e le condizioni regolanti tali titoli prevedano la ridefinizione del tasso d'interesse applicabile alle condizioni di mercato con cadenza almeno annuale.

#### Gestore degli investimenti:

Schroder Investment Management Limited

#### Valuta del Comparto:

EUR

---

#### Denominazione del Comparto:

Schroder International Selection Fund US Dollar Liquidity

#### Obiettivo d'investimento:

Conseguire liquidità e reddito corrente, coerentemente con l'obiettivo di protezione del capitale, investendo in titoli di debito a breve termine di alta qualità denominati in dollari USA e a condizione che (i) al momento dell'acquisto, la scadenza media iniziale o residua di tutti i titoli detenuti in portafoglio non sia superiore a 12 mesi, considerando tutti gli strumenti finanziari ad essi connessi, o (ii) che i termini e le condizioni di tali titoli prevedano la ridefinizione del tasso d'interesse con frequenza almeno annuale, in base alle condizioni di mercato.

#### Gestore degli investimenti:

Schroder Investment Management North America Inc.

#### Valuta del Comparto:

USD

---



### 13. Comparti valutari

**Profilo dell'investitore tipo:**

I Comparti valutari sono veicoli a rischio medio-basso che mirano a tutelare il potere d'acquisto complessivo come descritto nei relativi obiettivi d'investimento. Tali comparti si rivolgono a Investitori che gestiscono le proprie posizioni di liquidità a più lungo termine e che ricercano una gestione valutaria attiva. Per ulteriori dettagli sui rischi connessi all'investimento in questi Comparti consultare l'Appendice II "Rischi degli investimenti".

**Utilizzo di strumenti finanziari derivati:**

Ciascun Comparto valutario può utilizzare strumenti finanziari derivati con finalità d'investimento al fine di conseguire il proprio obiettivo d'investimento. Gli strumenti finanziari derivati possono essere negoziati over-the-counter, il che può comportare un rischio di controparte più elevato. Il Gestore degli investimenti non intende generare alcun effetto leva mediante l'utilizzo di strumenti finanziari derivati.

**Denominazione del Comparto:**

Schroder International Selection Fund Global Managed Currency

**Obiettivo d'investimento:**

Proteggere e incrementare il potere d'acquisto globale, nel lungo periodo, mediante una gestione valutaria attiva.  
 Il Comparto può investire in liquidità, depositi e strumenti a reddito fisso in qualsiasi valuta a condizione che (i) al momento dell'acquisto, la scadenza media iniziale o residua di tutti i titoli detenuti in portafoglio non sia superiore a 12 mesi, considerando tutti gli strumenti finanziari ad essi connessi, o (ii) i termini e le condizioni regolanti tali titoli prevedano la ridefinizione del tasso d'interesse applicabile alle condizioni di mercato con cadenza almeno annuale.  
 Il Comparto può altresì investire in derivati valutari, inclusi, a mero titolo esemplificativo, contratti a termine, future, swap e opzioni.

**Gestore degli investimenti:**

Schroder Investment Management Limited

**Valuta del Comparto:**

USD

# Appendice IV

## Ulteriori informazioni

- (A) È possibile ottenere gratuitamente un elenco di tutti i Comparti e le Classi di Azioni facendone richiesta alla sede legale della Società.
- (B) Disclaimer di MSCI (Fonte: MSCI): Le informazioni ottenute da MSCI e altri provider di dati indicati nel presente Prospetto Informativo sono destinate al solo uso interno; sono vietati la riproduzione e la diffusione di dette informazioni in qualsiasi forma, nonché l'utilizzo delle stesse per la creazione di strumenti e prodotti finanziari o indici. Le informazioni provenienti da MSCI e da altri provider di dati vengono fornite "così come sono" e l'utente si assume per intero il rischio connesso a qualsiasi loro utilizzo. MSCI, le sue affiliate e ogni altro soggetto coinvolto o collegato alla creazione o alla redazione delle informazioni MSCI (collettivamente, le "Parti MSCI") e gli altri provider di dati escludono espressamente qualsiasi garanzia (incluse, a titolo non limitativo, eventuali garanzie di originalità, accuratezza, esaustività, tempestività, non violazione di diritti altrui, commerciabilità e idoneità a uno scopo specifico) in relazione alle suddette informazioni. Fatto salvo quanto sopra, in nessun caso le Parti MSCI o altre fonti di dati possono essere ritenute responsabili di eventuali danni diretti, indiretti, speciali, accessori, punitivi, consequenziali (compreso, a titolo non limitativo, il mancato profitto) o di altro tipo.



**Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.**

5, rue Höhenhof

L-1736 Senningerberg

Granducato del Lussemburgo

Tel. : (+ 352) 341 342 212

Fax : (+ 352) 341 342 342