



BNP PARIBAS
INVESTMENT PARTNERS

PROSPETTO INFORMATIVO

relativo all'offerta permanente di azioni della Sicav a comparti

Novembre 2009

PARVEST
(La «SICAV»)

Società d'Investimento a Capitale Variabile

Il presente Prospetto Informativo è traduzione fedele di quello approvato
dalla “Commission de Surveillance du Secteur Financier” del Lussemburgo.

Amministratore

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'H. A. F.', written in a cursive style.

INDICE

	Pagina
AVVERTENZA	3
I. ORGANIZZAZIONE DELLA SICAV	5
II. DESCRIZIONE GENERALE	8
1. Introduzione	8
2. La Sicav	8
3. I Comparti	8
III. GESTIONE E AMMINISTRAZIONE	15
1. Consiglio di Amministrazione	15
2. Società di Gestione	15
3. Gestori e Gestori Delegati	15
4. Consulente per la selezione di Gestori Delegati	17
5. Comitato di Orientamento	17
6. Banca depositaria, Agente principale per i pagamenti, Conservatore dei registri e Agente per i Trasferimenti	17
7. Agente per i pagamenti in Lussemburgo	17
8. Distributori e Intestatari	17
9. Controllo delle operazioni della Sicav	17
IV. LE AZIONI	18
1. Principi Generali	18
2. Emissione e prezzo di sottoscrizione delle azioni	20
3. Riscatto delle azioni	23
4. Conversione di azioni in azioni di comparti differenti	24
5. Conversione di valute	26
6. Diritti e commissioni	26
7. Quotazione in borsa	26
V. IL VALORE PATRIMONIALE NETTO	27
1. Principi Generali	27
A. Definizione e calcolo del Valore Patrimoniale Netto	27
B. Definizione delle masse di averi	29
C. Valutazione degli attivi	29
2. Sospensione del calcolo del Valore Patrimoniale Netto, delle Emissioni, Conversioni e Riscatti delle azioni	30
VI. DIVIDENDI	31
1. Politica di distribuzione	31
2. Messa in pagamento	31
VII. SPESE A CARICO DELLA SICAV	32
1. Spese dirette	32
2. Spese indirette	33
VIII. REGIME FISCALE - REGIME LEGALE - LINGUA UFFICIALE	34
1. Regime fiscale	34
A. Tassazione della Sicav	34
B. Tassazione degli azionisti della Sicav	34
2. Regime legale	34
3. Lingua ufficiale	34
IX. ESERCIZIO SOCIALE - ASSEMBLEE - RELAZIONI	35
1. Esercizio sociale	35
2. Assemblee	35
3. Relazioni periodiche	35
X. LIQUIDAZIONE DELLA SOCIETÀ - CHIUSURA, FUSIONE E SCISSIONE DI COMPARTI, CATEGORIE O CLASSI	36
1. Liquidazione della Sicav	36
A. Attivo minimo	36
B. Scioglimento volontario	36
2. Chiusura, fusione e scissione di comparti, categorie o classi	36
A. Chiusura di comparti, categorie o classi	36
B. Fusione di comparti, categorie o classi	36
C. Scissione di comparti, categorie o classi	37
XI. INFORMAZIONI - DOCUMENTI DISPONIBILI	38
1. Informazioni disponibili	38
A. Valore Patrimoniale Netto	38
B. Prezzo di emissione e di riscatto	38
C. Comunicazioni agli azionisti	38
2. Documenti disponibili	38

ALLEGATO I	- POLITICA DI INVESTIMENTO DEI COMPARTI, STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	39
	1. Disposizioni generali d'investimento	40
	2. Strumenti finanziari derivati	40
	3. Operazioni di pronti contro termine e di prestito di titoli ...	42
	4. Politica d'investimento dei comparti	43
ALLEGATO II	- RESTRIZIONI RELATIVE AGLI INVESTIMENTI	89
ALLEGATO III	- I COMPARTI «PROTETTI»: CARATTERISTICHE	93
ALLEGATO IV	- TABELLA RIEPILOGATIVA DELLE COMMISSIONI DI GESTIONE PER COMPARTO E CATEGORIA	99
ALLEGATO V	- COMMISSIONE DI PERFORMANCE: MODALITÀ DI CALCOLO E TABELLA RIEPILOGATIVA	105
ALLEGATO VI	- TABELLE DEI GESTORI E GESTORI DELEGATI	107

AVVERTENZA

1. Avvertenza di ordine generale

PARVEST (la «SICAV») è iscritta all'albo ufficiale degli Organismi di Investimento Collettivo («OIC») in conformità con la legge del 20 dicembre 2002 relativa agli OIC e successive modifiche. Tale iscrizione non deve in alcun caso e in qualsiasi modo essere considerata una valutazione positiva della qualità dei titoli offerti in vendita da parte della *Commission de Surveillance du Secteur Financier* («CSSF»).

Il Consiglio d'Amministrazione della SICAV ha adottato tutte le precauzioni possibili per vigilare affinché i fatti indicati nel presente Prospetto siano esatti e precisi e affinché non vi sia omissione di alcun fatto importante che potrebbe rendere errata una delle affermazioni in esso riportate. Il Consiglio d'Amministrazione della SICAV si assume ogni responsabilità sulla precisione delle informazioni contenute nel Prospetto alla data della sua stesura. Di conseguenza, ogni informazione o affermazione non contenuta nel presente Prospetto, negli allegati al Prospetto o nelle relazioni che ne costituiscono parte integrante, deve essere considerata non autorizzata.

Tuttavia, la distribuzione del presente Prospetto, l'offerta, l'emissione o la vendita di azioni della SICAV non costituiscono una affermazione secondo la quale le informazioni fornite nel presente Prospetto siano da considerarsi esatte anche a date posteriori a quella del Prospetto stesso. Allo scopo di tenere conto di cambiamenti significativi, tra cui in particolare l'apertura di un nuovo comparto, di una nuova categoria o classe di azioni, il presente Prospetto ed i suoi allegati saranno aggiornati a tempo debito. Di conseguenza, si raccomanda ai sottoscrittori di informarsi presso la SICAV per sapere se quest'ultima ha pubblicato un Prospetto successivo.

2. Avvertenza legata alla commercializzazione della SICAV

La SICAV è riconosciuta come Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari («OICVM») in Lussemburgo. La sua commercializzazione è autorizzata, in tutto o in parte, in Lussemburgo, in Francia, in Belgio, in Svizzera, nei Paesi Bassi, in Germania, in Italia, in Austria, in Spagna, in Grecia, a Hong Kong, nella Repubblica Ceca, in Svezia, a Taiwan, in Portogallo, in Norvegia, in Libano, nel Bahrein, a Jersey, in Finlandia, nel Liechtenstein, in Ungheria, a Malta, nel Regno Unito, in Slovacchia, in Turchia, in Corea, a Cipro, a Panama, a Singapore e a Macao e le sue azioni possono esservi offerte e vendute. Nessuna procedura è stata avviata per permettere l'offerta pubblica delle azioni in qualsiasi altra giurisdizione in cui una tale procedura sia necessaria. In sintesi, prima di ogni sottoscrizione in un paese in cui la SICAV è registrata, è necessario verificare quali comparti, quali categorie e quali classi di azioni sono autorizzate alla commercializzazione, nonché gli eventuali vincoli legali e restrizioni di cambio relativi alla sottoscrizione, all'acquisto, alla detenzione o alla vendita di azioni della SICAV. In particolare occorre informarsi sulle commissioni ed i costi eventualmente addebitati da un dato agente per i pagamenti nella giurisdizione in cui le azioni sono offerte, in caso di operazioni di sottoscrizione o di riscatto realizzate attraverso tale agente per i pagamenti.

Infine, il presente Prospetto non costituisce una sollecitazione di vendita e non può essere utilizzato ai fini di pubblica offerta o di sollecitazione di vendita in nessuna giurisdizione in cui la commercializzazione dei titoli della SICAV non sia autorizzata.

3. Avvertenza legata alla qualità dell'investitore

Nessuna azione prevista dalla legge del 1940 sulle società americane di investimento (*Investment Company Act*) e i suoi emendamenti, od ogni altra legge relativa ai valori mobiliari è stata intrapresa per registrare la SICAV o i suoi titoli presso la «US Securities and Exchange Commission». Di conseguenza, il presente documento non può essere introdotto, trasmesso o distribuito negli Stati Uniti d'America, nei loro territori o dipendenze o trasmesso a una «US person», come definita dal Regolamento S della legge del 1933 sui valori mobiliari (*Regulation S of the US Securities Act of 1933, as amended*), salvo nel quadro di operazioni esenti dall'obbligo di registrazione ai sensi della legge americana del 1933 sui valori mobiliari (*US Securities Act*). Il mancato rispetto di tali restrizioni può costituire una violazione delle leggi americane sui valori mobiliari.

Infine il presente Prospetto non può essere consegnato né a «persone non autorizzate» ai sensi dell'articolo 11 dello statuto, né a persone che non abbiano legalmente la capacità di riceverlo o nei cui confronti una sollecitazione di vendita sia illegale.

Gli investitori sono tenuti a comunicare alla SICAV e/o all'Agente per i Trasferimenti e Conservatore dei Registri i) qualora divengano «persone non autorizzate», o ii) qualora detengano azioni della SICAV in violazione di disposizioni legali/regolamentari, del presente prospetto o dello statuto della SICAV, oppure iii) in caso di ogni circostanza che possa avere conseguenze fiscali o legali/regolamentari per la SICAV o gli azionisti, o che possano altrimenti incidere negativamente sugli interessi della SICAV o degli altri azionisti.

4. Avvertenza legata alla sottoscrizione nella SICAV

Le azioni dei diversi comparti della SICAV possono essere sottoscritte solamente sulla base delle informazioni contenute nel/i Prospetto/i semplificato/i.

Prima di considerare di sottoscrivere azioni, si suggerisce un'attenta lettura di tale/i Prospetto/i semplificato/i, nonché del Prospetto dettagliato, corredato degli allegati comprensivi in particolare della politica d'investimento dei diversi comparti della SICAV, e la consultazione dell'ultima relazione finanziaria della SICAV, le cui copie sono disponibili presso BNP Paribas Asset Management Luxembourg («BNPP AM Lux»), presso eventuali corrispondenti locali o presso gli organi che commercializzano i titoli della SICAV.

5. Avvertenza legata all'investimento nella SICAV

Gli investimenti nella SICAV implicano dei rischi, inclusi quelli legati ai mercati azionari ed obbligazionari, ai tassi di cambio fra valute ed alla volatilità dei tassi di interesse. Non può essere concessa alcuna garanzia che i comparti della SICAV riescano a realizzare i loro obiettivi di gestione. La performance conseguita nel passato non è garanzia di risultati futuri. Per maggiori dettagli, l'investitore può consultare il capitolo II. 3. «Descrizione Generale – I Comparti – Profilo di rischio dei comparti».

Prima di investire nella SICAV gli investitori sono invitati a consultare i propri consulenti finanziari, legali e fiscali per stabilire se convenga loro un investimento nella SICAV.

6. Trattamento dei dati personali

Alcuni dati personali riguardanti gli investitori possono essere raccolti, registrati, trasferiti, trattati e utilizzati dalla SICAV, dalla Società di Gestione, dall'Agente per i Trasferimenti e Conservatore dei Registri, oltre che da altre società del gruppo BNP Paribas e dai distributori/intestatari. Tali dati possono in particolare essere utilizzati nel quadro degli obblighi di identificazione previsti dalla legislazione in materia di lotta al riciclaggio di denaro e al finanziamento del terrorismo. Tali informazioni non saranno trasmesse a terzi non autorizzati. Attraverso la sottoscrizione di azioni della SICAV, ogni investitore acconsente a un tale trattamento dei suoi dati personali.

I. ORGANIZZAZIONE DELLA SICAV

SEDE LEGALE:

33, rue de Gasperich, L-5826 Howald-Hesperange, Granducato del Lussemburgo

CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE:

PRESIDENTE DELLA SICAV:

Philippe MARCHESSAUX,
Membro Del Comitato Esecutivo
di BNP Paribas Investment Partners
Amministratore, Direttore Generale,
1, boulevard Haussmann, Parigi, Francia

VICE-PRESIDENTI DELLA SICAV:

François DEBIESE,
Responsabile di BNP Paribas Global Wealth Management,
16, boulevard des Italiens, Parigi, Francia

Guy de FROMENT,
Vice-Presidente di
BNP Paribas Asset Management,
1, boulevard Haussmann, Parigi, Francia

AMMINISTRATORI DELLA SICAV:

Gilles de VAUGRIGNEUSE,
Amministratore, Vice Presidente
di BNP Paribas Investment Partners,
1, boulevard Haussmann, Parigi, Francia

Vincent CAMERLYNCK,
Membro del Comitato Esecutivo
di BNP Paribas Investment Partners,
Responsabile dello Sviluppo Commerciale
1, boulevard Haussmann, Parigi, Francia

Hervé CAZADE,
Responsabile Risparmio e Protezione Finanziaria,
Banca al Dettaglio Francia,
BNP Paribas Assurance,
16, boulevard des Italiens, Parigi, Francia

Anthony FINAN,
Membro del Comitato di Direzione
di BNP Paribas Investment Partners
Responsabile del Marketing
1, boulevard Haussmann, Parigi, Francia

Olivier LE GRAND,
Presidente Direttore Generale,
Cortal Consors,
1, boulevard Haussmann, Parigi, Francia

Jacques-Philippe MARSON,
Direttore Generale
di BNP Paribas Securities Services,
3, rue d'Antin, Parigi, Francia

Yves MARTRENCAR,
Responsabile Mercati e soluzioni
Banca al Dettaglio, BNP Paribas,
16, boulevard des Italiens, Parigi, Francia

Marc RAYNAUD,
Membro del Comitato di Direzione di
BNP Paribas Investment Partners,
Responsabile Mondiale della Distribuzione Esterna,
1, boulevard Haussmann, Parigi, Francia

Christian VOLLE,
Membro del Comitato di Direzione di
BNP Paribas Investment Partners,
1, boulevard Haussmann, Parigi, Francia

Jean BEGO,
Vice Direttore Generale del Métier Assurance
BNP Paribas Assurance,
1, boulevard Haussmann, Parigi, Francia

Marie-Claire CAPOBIANCO,
Direttore *Banque Privée* Francia,
BNP Paribas,
16, boulevard des Italiens, Parigi, Francia

Christian DARGNAT,
Membro del Comitato Esecutivo
di BNP Paribas Investment Partners
Direttore Generale di
BNP Paribas Asset Management
1, boulevard Haussmann, Parigi, Francia

Vincent LECOMTE,
Direttore Generale Delegato
Cortal Consors,
1, boulevard Haussmann, Parigi, Francia

Michel LONGHINI,
Presidente Direttore Generale
BNP Paribas Wealth Management International,
16, boulevard des Italiens, Parigi, Francia

Eric MARTIN,
Direttore Generale
BNP Paribas Luxembourg,
10A, boulevard Royal, Lussemburgo,
Granducato del Lussemburgo

Olivier MAUGARNY,
Responsabile Prodotti e Servizi Finanziari
Banque Privée, BNP Paribas
16, boulevard des Italiens, Parigi, Francia

Christelle TURCAT
BNP Paribas Investment Partners,
Responsabile Animazione Commerciale
BNP Paribas Private Banking,
1, boulevard Haussmann, Parigi, Francia

DIRETTORE GENERALE

Anthony FINAN,
Membro del Comitato di Direzione di
BNP Paribas Investment Partners,
Responsabile del Marketing
1, boulevard Haussmann, Parigi, Francia

SEGRETARIO GENERALE

Stéphane BRUNET,
Amministratore Delegato di
BNP Paribas Asset Management Luxembourg,
33, rue de Gasperich, Howald-Hesperange,
Granducato del Lussemburgo

PROMOTORE

BNP Paribas S.A.

16, boulevard des Italiens, 75009 Parigi, Francia

SOCIETÀ DI GESTIONE

BNP Paribas Asset Management Luxembourg,
33, rue de Gasperich, L – 5826 Howald-Hesperange,
Granducato del Lussemburgo

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELLA SOCIETÀ DI GESTIONE:

Presidente della Società di Gestione

Christian VOLLE,

Membro del Comitato di Direzione di BNP Paribas Investment Partners,
1, boulevard Haussmann, Parigi, Francia

Amministratori della Società di Gestione

Pascal BIVILLE

Membro del Comitato Esecutivo
di BNP Paribas Investment Partners,
Direttore Generale Delegato
1, boulevard Haussmann, Parigi, Francia

Anthony FINAN

Membro del Comitato di Direzione
di BNP Paribas Investment Partners,
Responsabile del Marketing
1, boulevard Haussmann, Parigi, Francia

Eric MARTIN

Direttore Generale
BNP Paribas Luxembourg,
10A, boulevard Royal, Lussemburgo,
Granducato del Lussemburgo

Stéphane BRUNET

Amministratore Delegato
di BNP Paribas Asset Management Luxembourg,
33 rue de Gasperich, Howald-Hesperange,
Granducato del Lussemburgo

Philippe MARCHESSAUX

Membro Del Comitato Esecutivo
di BNP Paribas Investment Partners,
Amministratore, Direttore Generale,
1, boulevard Haussmann, Parigi, Francia

Marc RAYNAUD,

Membro del Comitato di Direzione
di BNP Paribas Investment Partners,
Responsabile Mondiale della Distribuzione Esterna,
1, boulevard Haussmann, Parigi, Francia

GESTORI

BNP Paribas Asset Management

1, boulevard Haussmann, Parigi, Francia

BNP Paribas Asset Management, Inc.

200 Park Avenue, 45th Floor
New York, NY 10166, USA

BNP Paribas Asset Management Japan Ltd.

GranTokyo North Tower, 9-1, Marunouchi 1-chome,
Chiyoda-ku, Tokyo 100-6739, Giappone

BNP Paribas Asset Management U.K. Limited

10 Harewood Avenue, Londra NW1 6AA
Gran Bretagna

Fischer Francis Trees & Watts, Inc.

200 Park Avenue, 46th Floor
New York, NY 10166, USA

BNP Paribas Asset Management Brasil Ltda

Av. Juscelino Kubitschek 510 – 11 Andar,
04543 – 000 San Paolo – SP, Brasile

BNP Paribas Asset Management Asia Limited

63rd Floor, Two International Finance Centre,
8 Finance Street, Central, Hong Kong

BNP Paribas Asset Management SGR S.P.A.

Via Dante 15, 20123 Milano, Italia

CamGestion

1, boulevard Haussmann, 75009 Parigi, Francia

FundQuest

1, boulevard Haussmann, 75009 Parigi, Francia

GESTORI DELEGATI

AllianceBernstein L.P.

1345, Avenue of the Americas, New York, NY 10105
USA

Fischer Francis Trees & Watts, Inc.

200 Park Avenue, 46th Floor
New York, NY 10166, USA

IMPAX Asset Management Limited

Mezzanine Floor, Pegasus House, 37-43 Sackville Street
Londra W1S 3DG, Gran Bretagna

Neuberger Berman LLC

605, Third Avenue, New York, NY 10158
USA

Overlay Asset Management

1, boulevard Haussmann,
75009 Parigi, Francia

Shinhan BNP Paribas Investment Trust Management Co., Ltd.

GoodmorningShinhan Tower 18F, 23-2, Yoido-Dong,
Youngdeungpo-Gu, Seul, 150-712, Corea

Dr. Jens Ehrhardt Kapital AG

Georg-Kalb-Strasse 9,
82049 Pullach, Germania

Hyperion Asset Management Limited

Level 22, 307 Queen Street,
Brisbane Qld 4000
Australia

IT Asset Management

122, rue La Boétie, 75008 Parigi, Francia

Optimum Investment Advisors, LLC

100 South Wacker Drive, Suite 2100
Chicago, IL 60606, USA

Pzena Investment Management, LLC

120 West 45th Street, 20th Floor
New York, NY 10036, USA

Sumitomo Mitsui Asset Management Company Limited,

Atago Green Hills, Mori Tower, 28F, 2-5-1 Atago,
Minato-ku Tokyo 105-6228, Giappone

CONSULENTE PER LA SELEZIONE DI GESTORI DELEGATI

FundQuest
1, boulevard Haussmann,
75009 Parigi, Francia

COMITATO DI ORIENTAMENTO

PRESIDENTE

Christian Dagnat,

MEMBRI:

Patrick Barbe,
Nicolas Chaput,
Hubert Goyé,
Denis Panel,
Philippe Renaudin,
Frédéric Surry

Christophe Belhomme,
Martial Godet,
Luc Lefer,
Pierre Picard,
Thierry Rojat,

Il presidente ed i membri del Comitato d'Orientamento sono tutti collaboratori di entità di gestione del Gruppo BNP Paribas.

BANCA DEPOSITARIA

BNP Paribas Securities Services, succursale del Lussemburgo,
33, rue de Gasperich, L-5826 Howald-Hesperange
Granducato del Lussemburgo

AGENTE PRINCIPALE PER I PAGAMENTI, AGENTE PER I TRASFERIMENTI E CONSERVATORE DEI REGISTRI

BNP Paribas Securities Services, succursale del Lussemburgo,
33, rue de Gasperich, L-5826 Howald-Hesperange
Granducato del Lussemburgo

AGENTE PER I PAGAMENTI IN LUSSEMBURGO

BNP Paribas Luxembourg
10A, boulevard Royal, L-2093 Lussemburgo
Granducato del Lussemburgo

REVISORI DEI CONTI

PricewaterhouseCoopers,
400, route d'Esch, L-1014 Lussemburgo
Granducato del Lussemburgo

AUTORITÀ DI VIGILANZA

Commission de Surveillance du Secteur Financier,
110, route d'Arlon, L-2991 Lussemburgo
Granducato del Lussemburgo
www.cssf.lu

II. DESCRIZIONE GENERALE

1. INTRODUZIONE

PARVEST è una società d'investimento a capitale variabile a comparti multipli di diritto lussemburghese creata per iniziativa del Gruppo BNP Paribas. La SICAV è autorizzata ai sensi della legge lussemburghese del 20 dicembre 2002 relativa agli organismi d'investimento collettivo (la «Legge»). La SICAV è stata costituita a Lussemburgo il 27 marzo 1990 per un periodo illimitato.

La SICAV è soggetta in particolare alle disposizioni della **parte I della Legge**, specifiche per gli OIC così come definiti nella Direttiva Europea del 20 dicembre 1985 (85/611/CEE), come modificata dalla Direttiva Europea 2001/108/CE («Direttiva 85/611/CEE»), nonché alla legge del 10 agosto 1915 sulle società commerciali, come modificata.

La gestione della SICAV è assicurata da BNP Paribas Asset Management Luxembourg («BNPP AM Lux») oltre che da gestori e gestori delegati.

La SICAV è una società di investimento composta da vari comparti, ognuno dei quali si riferisce a un portafoglio di averi distinti costituiti da valori mobiliari e/o altri attivi finanziari liquidi espressi in diverse valute. Nelle relazioni reciproche tra gli investitori, ogni comparto è considerato un'entità a parte. L'investitore ha diritto unicamente al patrimonio e al reddito del comparto in cui ha investito, proporzionalmente al suo investimento. Gli impegni sottoscritti a titolo di un comparto sono coperti unicamente dagli attivi dello stesso comparto.

Ogni comparto può offrire più categorie di azioni così come definito al successivo capitolo IV e all'Allegato IV del presente Prospetto; alcune categorie possono offrire due classi di azioni, una a capitalizzazione («azione di capitalizzazione») e l'altra a distribuzione («azione di distribuzione»).

Le modalità di emissione, di riscatto e di conversione delle azioni sono descritte al capitolo IV.

I riferimenti ai termini o sigle riportati nel presente Prospetto designano le seguenti valute:

AUD	il Dollaro Australiano	NOK	la Corona Norvegese
CHF	il Franco Svizzero	SEK	la Corona Svedese
EUR	l'Euro	SDG	il Dollaro di Singapore
GBP	la Sterlina	USD	il Dollaro degli Stati Uniti
JPY	lo Yen Giapponese	YTL	la nuova Lira Turca

2. LA SICAV

Il capitale minimo della SICAV si attesta a EUR 1.250.000,00.- (un milione duecento cinquanta mila euro). Il capitale della SICAV è pari in ogni momento alla somma del valore dell'attivo netto dei comparti della SICAV ed è rappresentato da azioni senza menzione del valore nominale.

Le variazioni di capitale avvengono di pieno diritto e senza i provvedimenti pubblicitari e di iscrizione al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo previsti per gli aumenti e le riduzioni di capitale delle *sociétés anonymes*.

Lo statuto della SICAV è stato pubblicato sul *Mémorial, C, Recueil des Sociétés et Associations* (il «Mémorial») del 26 settembre 1990 dopo essere stato depositato presso la Cancelleria del Tribunale Distrettuale di e a Lussemburgo presso il quale può essere consultato. Lo statuto unificato è stato depositato presso la Cancelleria del Tribunale Distrettuale di e a Lussemburgo in più riprese e l'ultima volta il 7 aprile 2006 e pubblicato sul *Mémorial* il 25 aprile 2006. Copie dello statuto unificato possono essere ottenute presso la Cancelleria del Tribunale Distrettuale di e a Lussemburgo dietro pagamento delle spese di cancelleria.

La SICAV è stata iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese a Lussemburgo con il numero B-33.363. La Notifica Legale è stata depositata presso la Cancelleria del Tribunale Distrettuale di e a Lussemburgo dove può essere esaminata e, su richiesta, possono essere ottenute copie, previo pagamento dei diritti di cancelleria.

3. I COMPARTI

La SICAV è composta da differenti comparti ognuno dei quali è contraddistinto da una politica d'investimento e da una valuta di riferimento specifiche e che sono definite all'allegato I del Prospetto. I sottoscrittori potranno optare per il o i comparti la cui strategia di gestione meglio corrisponde ai loro obiettivi e alla loro sensibilità.

La SICAV ha la possibilità di creare nuovi comparti. All'atto della creazione di nuovi comparti, il presente Prospetto viene opportunamente modificato per integrare le informazioni dettagliate su tali nuovi comparti.

L'apertura effettiva di un nuovo comparto citato nel Prospetto deve essere sottoposta a delibera del Consiglio d'Amministrazione che determina in particolare il prezzo e il periodo/giorno delle sottoscrizioni iniziali nonché la data di pagamento di tali sottoscrizioni iniziali.

PROFILO DEGLI INVESTITORI

Le azioni dei comparti della SICAV sono offerte sia ad investitori individuali che ad investitori istituzionali, i quali possono beneficiare di una categoria di azioni specifica qualora i loro investimenti superino una certa soglia.

Per la sua struttura di SICAV a comparti multipli, PARVEST è concepita per proporre ai suoi azionisti un'ampia scelta di investimenti che permettano loro di gestire i propri portafogli di valori mobiliari e/o di altri attivi finanziari liquidi.

In quest'ottica, la gamma è composta attualmente:

- essenzialmente da comparti specializzati che coprono le grandi classi di attivi (azioni, obbligazioni, breve termine, materie prime) ed i grandi mercati mondiali,
- e complementariamente da:
 - comparti bilanciati gestiti attivamente in funzione della strategia d'investimento di BNP Paribas Asset Management, nel quadro di limiti di esposizione predefiniti per le diverse classi di attivi finanziari. Sono rappresentativi di due profili (Prudent, Dynamic) per gli investitori aventi come valuta di riferimento l'EUR, e da
 - comparti bilanciati finalizzati ad un rendimento assoluto nel medio termine con profili più o meno aggressivi e valuta di riferimento EUR o USD.

PERFORMANCE DEI COMPARTI

Per ottenere informazioni sulla performance dei comparti, gli investitori sono invitati a consultare l'ultima versione dei prospetti semplificati dei comparti interessati. Le performance storiche non sono una garanzia dell'andamento futuro.

PROFILO DI RISCHIO DEI COMPARTI

I potenziali investitori sono invitati a leggere con attenzione e integralmente il presente Prospetto prima di procedere a un investimento. Non può essere concessa alcuna garanzia che i comparti della SICAV riescano a realizzare i loro obiettivi di gestione. La performance conseguita nel passato non è garanzia di risultati futuri. Un investimento può inoltre risentire di eventuali modifiche delle normative in materia di controllo dei tassi di cambio, di tassazione o di ritenute alla fonte, oppure in termini di politiche economiche e monetarie.

Si avvertono infine gli investitori che la performance dei comparti potrebbe non essere all'altezza dei loro obiettivi e che il capitale investito (detratte le commissioni di sottoscrizione) potrebbe non essergli restituito a pieno.

I comparti sono esposti a diversi rischi, che variano in funzione della loro politica d'investimento. I principali rischi ai quali possono essere esposti i comparti sono elencati di seguito. L'investitore è invitato a consultare il prospetto semplificato per identificare i rischi applicabili specificamente a ogni comparto.

1. Rischio azioni:

I mercati azionari possono presentare variazioni significative e brusche dei corsi con un'incidenza diretta sull'andamento del Valore Patrimoniale Netto del comparto. Quindi, soprattutto in periodi di forte volatilità dei mercati azionari, il Valore Patrimoniale Netto del comparto potrà registrare forti oscillazioni al rialzo e al ribasso.

2. Rischio di tassi:

Gli investimenti in obbligazioni o altri titoli di credito possono registrare significative variazioni al rialzo e al ribasso legate a oscillazioni del livello dei tassi d'interesse. In generale, i corsi dei titoli di credito a tasso fisso aumentano quando diminuiscono i tassi d'interesse e diminuiscono quando i tassi aumentano.

L'impatto di una variazione dei tassi è misurato dal criterio della «sensibilità». La sensibilità misura la ripercussione che può avere sul Valore Patrimoniale Netto del comparto una variazione dell'1% dei tassi d'interesse. Una sensibilità pari a 2 si traduce quindi, per un aumento dell'1% dei tassi, in una flessione di circa il 2% del Valore Patrimoniale Netto del comparto.

3. Rischio di credito:

Questo rischio è legato alla capacità di un emittente di onorare i propri debiti. Il peggioramento del rating di un'emissione o di un emittente potrebbe determinare una flessione del valore dei titoli di credito interessati, nei quali è investito il comparto.

Questo rischio è più o meno elevato in funzione della qualità dei titoli in portafoglio: titoli «Investment Grade» (detti di buona qualità) o titoli «Below Investment Grade» (la cui qualità del credito è limitata) (cfr. la voce 10. (e) del presente Prospetto «Rischi legati alle strategie di gestione – Rischi legati ai titoli «Below Investment Grade»).

Quando nella politica d'investimento di un comparto sono citati i termini «Investment Grade» o «Below Investment Grade», essi indicano la qualità del credito degli emittenti (Stati e/o società):

- la nozione «Investment Grade» corrisponde a rating compresi tra AAA e BBB- secondo la scala di Standard & Poor's o tra Aaa e Baa secondo la scala di Moody's;
- la nozione «Below Investment Grade» corrisponde a rating inferiori a BB secondo la scala di Standard & Poor's o inferiori a Ba secondo la scala di Moody's.

4. Rischi legati ai mercati delle materie prime:

I mercati delle materie prime possono presentare variazioni significative e brusche dei corsi con un'incidenza diretta sulla valorizzazione delle azioni e dei titoli assimilabili alle azioni nei quali può investire il comparto e/o degli indici ai quali il comparto può essere esposto.

Inoltre, gli attivi sottostanti possono registrare un andamento notevolmente diverso da quello dei tradizionali mercati mobiliari (azioni, obbligazioni, ecc.).

5. Rischio di controparte:

Questo rischio è legato alla qualità della controparte con la quale la società di gestione tratta soprattutto il regolamento/la consegna di strumenti finanziari oppure la conclusione di contratti su strumenti finanziari a termine. Questo rischio è legato alla capacità della controparte di rispettare i propri impegni (ad esempio: pagamento, consegna, rimborso).

6. Rischio di liquidità:

Soprattutto a causa di condizioni insolite di mercato o di mercati ristretti, il comparto potrà incontrare difficoltà a valorizzare e/o realizzare alcuni attivi, soprattutto per far fronte a importanti riscatti.

7. Rischio valutario:

Composto da attivi espressi in valute diverse dalla sua valuta di riferimento, il comparto può risentire delle fluttuazioni dei tassi di cambio tra la sua valuta di riferimento e le altre valute, oppure di una modifica delle normative in materia di controllo dei tassi di cambio. Se la valuta nella quale è espresso un titolo si rafforza rispetto alla valuta di riferimento del comparto, il controvalore del titolo nella valuta di riferimento aumenterà. Al contrario, una svalutazione di questa valuta determinerà una flessione del controvalore del titolo.

Quando il gestore procede a operazioni di copertura del rischio di cambio, la sua totale efficacia non può essere comunque garantita.

8. Rischi legati ai prodotti derivati:

Allo scopo di ottimizzare il rendimento del suo portafoglio e/o di accrescere la sua diversificazione, il comparto è autorizzato a ricorrere a tecniche e strumenti derivati alle condizioni descritte agli Allegati I e II del presente Prospetto (in particolare i warrant su valori mobiliari, i contratti di swap di valori mobiliari, di tassi, di valute, di inflazione, di volatilità e altri strumenti finanziari derivati, i contracts for difference (CFD), i credit default swaps (CDS), i contratti a termine, le opzioni su valori mobiliari, su tassi o su contratti a termine, ecc.).

Il comparto sopporta rischi e costi legati a questi investimenti. Il ricorso da parte del comparto a tecniche e strumenti a fini diversi da quello di copertura accresce il rischio di volatilità e può produrre un rischio di controparte.

Pertanto, il comparto può effettuare operazioni OTC (over-the counter) su contratti a termine e in contanti su indici o altri strumenti finanziari oltre che su swap su indici o altri strumenti finanziari avendo come controparti banche o società di borsa di prim'ordine specializzate in questo tipo di operazioni. Sebbene i mercati corrispondenti non siano necessariamente considerati più volatili di altri mercati a termine, gli operatori sono meno protetti da eventuali insolvenze nelle loro operazioni su questi mercati, poiché i contratti che vi vengono negoziati non sono garantiti da una stanza di compensazione.

9. Rischi legati ai mercati dei paesi emergenti:

Le condizioni di funzionamento e di vigilanza dei mercati di alcuni paesi emergenti possono scostarsi dagli standard prevalenti sulle grandi piazze internazionali. Questi rischi possono essere di natura differente, quali:

- i rischi paese, legati alla legislazione, alla politica economica e sociale, alla fiscalità e al rigore nella gestione delle imprese,
- i rischi legati alle valute di ciascuno di questi paesi e alle restrizioni sugli investimenti,
- i rischi legati a una maggiore volatilità e ad una minore liquidità dei mercati, oltre che alla trasparenza e alla qualità delle informazioni disponibili.

Questi rischi possono generare una volatilità non trascurabile dei titoli, delle borse e delle valute interessate e, di conseguenza, del Valore Patrimoniale Netto del comparto.

Alcuni di questi mercati non sono per il momento considerati mercati regolamentati. Di conseguenza, gli investimenti diretti su tali mercati (ad eccezione degli ADR e GDR), cumulati agli investimenti in titoli non quotati, non potranno superare il 10% degli attivi netti.

10. Rischi legati alle strategie di gestione:

- (a) Il comparto si contraddistingue per uno stile di gestione che privilegia le azioni di «crescita» (o «growth»). Le performance delle azioni di «crescita» possono essere inferiori a quelle del mercato in generale.
- (b) Il comparto si contraddistingue per uno stile di gestione che privilegia i «titoli di rendimento» e/o i «titoli sottovalutati» (o «value»). Le performance delle azioni «value» possono essere inferiori a quelle del mercato in generale.
- (c) Gli investimenti di un comparto settoriale o tematico sono limitati a un segmento relativamente ristretto dell'economia o a un settore di specializzazione. Il suo grado di diversificazione è inferiore a quello degli altri comparti che intervengono su tutti i settori economici. Ne risulta quindi una volatilità generalmente superiore. La performance del comparto può essere inferiore a quella del mercato in generale.
- (d) I principali rischi associati a un investimento in azioni e il rischio di liquidità sono particolarmente pronunciati nel caso di società small cap. L'attività di queste società può, ad esempio, poggiare su una gamma di prodotti e di risorse finanziarie limitate, un segmento di mercato poco sviluppato o un organismo dirigente ristretto. I titoli di società a bassa capitalizzazione sono soggetti a maggiori oscillazioni dei corsi rispetto alle società più mature a causa del potenziale di volatilità più elevata. Essi possono inoltre essere negoziati su un mercato OTC o su una borsa regionale, e riscontrare a volte problemi di liquidità (volume ristretto di titoli quotati). Anche le società mid cap, sebbene in minor misura, sono spesso esposte a questi rischi.
- (e) Dal momento che il comparto investe o può investire principalmente i suoi attivi in titoli «Below Investment Grade» (il cui rating è basso), la volatilità del suo Valore Patrimoniale Netto potrà essere più elevata di quella di comparti obbligazionari tradizionali e non può essere esclusa l'insolvenza nei pagamenti da parte degli emittenti dei titoli detenuti nel portafoglio. Inoltre, alcuni titoli sono negoziabili solamente su mercati OTC le cui modalità di funzionamento in termini di sicurezza delle transazioni e di trasparenza possono scostarsi notevolmente da quelle dei Mercati Regolamentati.
- (f) Il comparto è soggetto ai rischi legati ai titoli di cartolarizzazione (es: Asset Backed Securities (ABS), Mortgage Backed Securities (MBS), ecc.), il cui rischio di credito poggia principalmente sulla qualità degli attivi sottostanti, che possono essere di natura diversa (crediti bancari, titoli di credito, ecc.) e presentare un rischio di liquidità. Questi strumenti sono il risultato di strutture complesse che possono comportare rischi giuridici e rischi specifici relativi alle caratteristiche degli attivi sottostanti. La realizzazione di questi rischi può determinare un calo del Valore Patrimoniale Netto del comparto.
- (g) Un comparto sofisticato cerca di generare performance facendo ricorso a strumenti finanziari e/o a strategie d'investimento complessi. La gestione del rischio di questo comparto sofisticato poggia su un modello di Value-at-Risk (VAR) che calcola la probabilità di perdita massima del comparto con un livello di confidenza e su un orizzonte temporale. Quindi, questo comparto può determinare rischi soprattutto legati all'utilizzo dell'effetto leva (rischio di perdita superiore all'investimento iniziale), e/o all'adozione di posizioni «short» (rischio di non riuscire a riscattare questa posizione per chiuderla) e/o all'utilizzo o alla valorizzazione di questi strumenti derivati complessi (rischio di controparte, liquidità e volatilità) e/o alla gestione dei loro rischi (rischio di modello e di mercato).
- (h) Il comparto può cercare di generare performance con l'aiuto di strategie di arbitraggio, tentando di prevedere l'andamento di alcuni mercati rispetto ad altri. Queste strategie possono determinare rischi soprattutto legati all'utilizzo dell'effetto leva (rischio di perdita superiore all'investimento iniziale), e/o all'adozione di posizioni «short» (rischio di non riuscire a riscattare questa posizione per chiuderla) e/o alla mancata realizzazione di alcuni eventi attesi su arbitraggi a rischio esogeno. Questi rischi possono tradursi in un ribasso del valore degli attivi interessati.
- (i) L'attivo del comparto può essere parzialmente esposto a strategie di gestione alternativa. Ogni strategia di gestione alternativa comporta alcuni rischi specifici, legati ad esempio alla valorizzazione delle posizioni di mercato adottate dal gestore, alla loro scarsa liquidità, all'utilizzo dell'effetto leva (rischio di perdita superiore all'investimento iniziale) o ancora all'adozione di posizioni «short» (rischio di non poter riscattare questa posizione per chiuderla). Questi rischi possono tradursi in un ribasso del valore degli attivi interessati.
- (j) Il comparto può investire in OICVM del gruppo BNP Paribas o in OICVM esterni, che possono oscillare al rialzo come al ribasso in funzione della loro esposizione ai mercati finanziari.

TABELLE RIEPILOGATIVE - ELENCO DEI COMPARTI

Le tabelle di questa sezione presentano rispettivamente i comparti attualmente disponibili alla sottoscrizione, nonché i comparti non ancora attivati alla data del presente Prospetto.

Non tutte le categorie e classi di azioni sono disponibili per tutti i comparti. Per ulteriori dettagli, il lettore è invitato a consultare i punti 1.A e 1.B del capitolo IV del presente Prospetto.

1. Comparti attivi

I. Comparti «Azioni»

A. <u>Gestione Multi-stile</u>	B. <u>Gestione «Value»</u>
PARVEST ASIA	PARVEST EUROPE VALUE
PARVEST AUSTRALIA	PARVEST US SMALL CAP
PARVEST BRAZIL	PARVEST US VALUE
PARVEST BRIC	
PARVEST CHINA	C. <u>Gestione «Growth»</u>
PARVEST CONVERGING EUROPE	
PARVEST EMERGING MARKETS	PARVEST EUROPE ALPHA
PARVEST EMERGING MARKETS EUROPE	PARVEST EUROPE GROWTH
PARVEST EURO EQUITIES	
PARVEST EURO SMALL CAP	D. <u>Gestioni Tematiche/Settoriali</u>
PARVEST EURO LS30	
PARVEST EUROPE MID CAP	PARVEST ENVIRONMENTAL OPPORTUNITIES
PARVEST EUROPE SMALL CAP	PARVEST EUROPE DIVIDEND
PARVEST FRANCE	PARVEST EUROPE FINANCIALS
PARVEST GERMAN EQUITIES	PARVEST EUROPE REAL ESTATE SECURITIES
PARVEST GLOBAL EQUITIES	PARVEST EUROPE SUSTAINABLE DEVELOPMENT
PARVEST INDIA	PARVEST GLOBAL BRANDS
PARVEST JAPAN	PARVEST GLOBAL ENVIRONMENT
PARVEST JAPAN SMALL CAP	PARVEST GLOBAL RESOURCES
PARVEST LATIN AMERICA	PARVEST GLOBAL TECHNOLOGY
PARVEST RUSSIA	PARVEST NEXT GENERATION (2)
PARVEST SOUTH KOREA	PARVEST STEP 90 EURO (1)
PARVEST SWITZERLAND	
PARVEST TURKEY	E. <u>Strategie «Absolute Return»</u>
PARVEST UK	
PARVEST US MID CAP	PARVEST ABSOLUTE RETURN EUROPE LS
PARVEST USA	
PARVEST USA LS30	F. <u>Gestioni Flessibili</u>
	PARVEST EUROPE FLEXIBLE EQUITIES

- (1) Si tratta del comparto che beneficia della garanzia descritta all'allegato III del presente prospetto. Ai fini della garanzia, questo comparto è chiamato il «Comparto Protetto».
- (2) Si tratta di comparti che investono oltre il 10% dei loro attivi netti in quote emesse da altri OICVM o da altri OIC.

II. Comparti «Obbligazioni»

A. Titoli di Stato	C. Titoli Misti (segue)
PARVEST EURO GOVERNMENT BOND	PARVEST GLOBAL BOND
PARVEST EURO LONG TERM BOND	PARVEST JAPAN YEN BOND
	PARVEST US DOLLAR BOND
B. Titoli Privati	D. Obbligazioni Convertibili
PARVEST CORPORATE BOND OPPORTUNITIES	PARVEST ASIAN CONVERTIBLE BOND
PARVEST CREDIT STRATEGIES	PARVEST EUROPEAN CONVERTIBLE BOND
PARVEST ENHANCED EONIA	PARVEST EUROPEAN SMALL CONVERTIBLE BOND
PARVEST ENHANCED EONIA 1 YEAR	
PARVEST ENHANCED EONIA 6 MONTHS	E. Gestioni Tematiche
PARVEST EURO CORPORATE BOND	PARVEST ABS
PARVEST EUROPEAN HIGH YIELD BOND	PARVEST EURO CORPORATE BOND SUSTAINABLE DEVELOPMENT
PARVEST GLOBAL CORPORATE BOND	PARVEST EURO INFLATION-LINKED BOND
PARVEST GLOBAL HIGH YIELD BOND	PARVEST (EURO) PREMIUM
PARVEST US HIGH YIELD BOND	PARVEST GLOBAL INFLATION-LINKED BOND
C. Titoli Misti	
PARVEST EMERGING MARKETS BOND	F. Strategie «Absolute Return»
PARVEST EURO BOND	PARVEST ABSOLUTE RETURN EUROPEAN BOND
PARVEST EUROPEAN BOND	PARVEST ABSOLUTE RETURN GLOBAL BOND (USD)
PARVEST EURO MEDIUM TERM BOND	
PARVEST EURO SHORT TERM BOND	

III. Comparti «Breve Termine»

PARVEST EONIA PREMIUM	PARVEST SHORT TERM (EURO)
PARVEST SHORT TERM (CHF)	PARVEST SHORT TERM (STERLING)
PARVEST SHORT TERM (DOLLAR)	

IV. Comparti «Bilanciati»

A. Gestione «indicizzata»	C. Strategie «Absolute Return»
PARVEST DIVERSIFIED (PRUDENT) (2)	PARVEST ABSOLUTE RETURN MULTI ASSETS 4
PARVEST DIVERSIFIED (DYNAMIC) (2)	PARVEST ABSOLUTE RETURN MULTI ASSETS 4 (USD)
B. Gestione «Target Return»	
PARVEST TARGET RETURN PLUS (EURO) (2)	
PARVEST TARGET RETURN PLUS (USD) (2)	

(2) Si tratta di comparti che investono oltre il 10% dei loro attivi netti in quote emesse da altri OICVM o da altri OIC.

V. Comparti «Altri»

PARVEST AGRICULTURE	PARVEST ABSOLUTE RETURN CURRENCY 10
PARVEST AGRICULTURE (USD)	

2. Comparti che saranno attivati successivamente

I. Comparti «Azioni»

A. <u>Gestione Multi-stile</u>	D. <u>Gestioni Tematiche/Settoriali</u>
PARVEST AFRICA	PARVEST ASIA GREEN EARTH
PARVEST EMERGING MARKETS EMEA	PARVEST EMERGING MARKETS SRI
PARVEST EMERGING MARKETS LS30	PARVEST EMERGING STEP 80 (EUR) (1) (2)
PARVEST EMERGING MARKETS MID AND SMALL CAP	PARVEST EMERGING STEP 80 (USD) (1) (2)
PARVEST EMERGING NEW FRONTIERS	PARVEST EUROPE FAMILY COMPANIES
PARVEST GLOBAL EQUITIES (EURO HEDGED)	PARVEST EUROPE INNOVATION
PARVEST GLOBAL MID CAP	PARVEST EUROPE SPECIAL SITUATIONS
PARVEST GLOBAL MULTI MANAGEMENT (2)	PARVEST GLOBAL BRANDS (EURO HEDGED)
PARVEST GLOBAL OPPORTUNITIES	PARVEST GLOBAL CONSUMER TREND
PARVEST GLOBAL SMALL CAP	PARVEST GLOBAL DIVIDEND
PARVEST GREATER EUROPE	PARVEST GLOBAL ENVIRONMENT (USD)
PARVEST INDIA MID AND SMALL CAP	PARVEST GLOBAL GOLD (2)
PARVEST JAPAN (EURO HEDGED)	PARVEST GLOBAL HEALTH CARE
PARVEST MEXICO	PARVEST GLOBAL INFRASTRUCTURE
PARVEST MIDDLE EAST	PARVEST GLOBAL LUXURY
PARVEST SOUTH EAST ASIA	PARVEST GLOBAL REAL ESTATE SECURITIES
PARVEST TAIWAN	PARVEST GLOBAL RESOURCES (EURO HEDGED)
PARVEST US CORE	PARVEST GLOBAL SUSTAINABLE DEVELOPMENT
PARVEST US MID CAP (EURO HEDGED)	PARVEST GLOBAL TECHNOLOGY (EURO HEDGED)
PARVEST USA (EURO HEDGED)	PARVEST GREATER EUROPE REAL ESTATE SECURITIES
	PARVEST STEP 90 US (1)
B. <u>Gestione «Value»</u>	E. <u>Strategie «Absolute Return»</u>
PARVEST GLOBAL VALUE	
	PARVEST ABSOLUTE RETURN EMERGING MARKETS LS
C. <u>Gestione «Growth»</u>	PARVEST ABSOLUTE RETURN GLOBAL LS
PARVEST EURO ALPHA	
PARVEST US GROWTH	F. <u>Gestione Flessibile</u>
	PARVEST EMERGING MARKETS FLEXIBLE EQUITIES

- (1) Si tratta del comparto che beneficia della garanzia descritta all'allegato III del presente prospetto. Ai fini della garanzia, questo comparto è chiamato il «Comparto Protetto».
- (2) Si tratta di comparti che investono oltre il 10% dei loro attivi netti in quote emesse da altri OICVM o da altri OIC.

II. Comparti «Obbligazioni»

A. Titoli di Stato	C. Titoli Misti (segue)
PARVEST TURKISH BOND	PARVEST TURKISH EUROBOND
B. Titoli Privati	PARVEST US DOLLAR BOND (EURO HEDGED)
PARVEST GLOBAL BOND OPPORTUNITIES	PARVEST US SHORT TERM BOND
PARVEST US BOND OPPORTUNITIES	D. Obbligazioni Convertibili
PARVEST US CORPORATE BOND	PARVEST GLOBAL CONVERTIBLE BOND
PARVEST US HIGH YIELD BOND (EURO HEDGED)	PARVEST US CONVERTIBLE BOND
PARVEST US HIGH YIELD CREDIT	E. Gestioni Tematiche
C. Titoli Misti	PARVEST BEST ALPHA
PARVEST BRAZILIAN BOND	PARVEST EUROPEAN ABS
PARVEST EMERGING MARKETS LOCAL BOND	F. Strategie «130/30» e «Absolute Return»
PARVEST EURO CREDIT ARBITRAGE	PARVEST ABSOLUTE RETURN EURO BOND
PARVEST GLOBAL BOND (EURO HEDGED)	PARVEST ABSOLUTE RETURN GLOBAL BOND
PARVEST GLOBAL CREDIT ARBITRAGE	PARVEST EUROPEAN BOND LS30
PARVEST NEW MARKETS LOCAL CURRENCY BOND	PARVEST SHORT TERM LS30

III. Comparti «Bilanciati»

A. Gestione «indicizzata»	C. Gestione Tematiche
PARVEST EMERGING MARKETS BALANCED	PARVEST INFLATION (EURO)
B. Gestione «Absolute Return»	PARVEST INFLATION GLOBAL
PARVEST ABSOLUTE RETURN MS6 ARBITRAGE	PARVEST INFLATION (USD)
PARVEST ABSOLUTE RETURN MS6 ARBITRAGE (USD)	D. Gestione Flessibile
	PARVEST ASIA FLEXIBLE ALLOCATION (2)

(2) Si tratta di comparti che investono oltre il 10% dei loro attivi netti in quote emesse da altri OICVM o da altri OIC.

IV. Comparti «Altri»

PARVEST ABSOLUTE RETURN CURRENCY 3 (USD)	PARVEST COMMODITIES ARBITRAGE
PARVEST ABSOLUTE RETURN CURRENCY 10 (USD)	PARVEST COMMODITIES ARBITRAGE (EURO HEDGED)
PARVEST ABSOLUTE RETURN VOLATILITY	PARVEST CORE COMMODITIES
	PARVEST CORE COMMODITIES (USD)

III. GESTIONE E AMMINISTRAZIONE

1. CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Consiglio d'Amministrazione della SICAV è responsabile dell'amministrazione e della gestione degli attivi di ciascun comparto della SICAV. Può compiere qualsiasi atto di gestione e di amministrazione per conto della SICAV e in particolare l'acquisto, la vendita, la sottoscrizione o lo scambio di valori mobiliari ed esercitare i diritti direttamente o indirettamente correlati agli attivi della SICAV.

2. SOCIETÀ DI GESTIONE

BNPP AM Lux è designata società di gestione della SICAV. Costituita il 19 febbraio 1988 come société anonyme di diritto lussemburghese, BNPP AM Lux è stata creata a tempo indeterminato. La sua sede legale è al n. 33, rue de Gasperich a Howald-Hesperange e al 31 dicembre 2008, il suo capitale si attestava ad EUR 3 milioni. Il suo azionista di maggioranza è BNP Paribas Investment Partners (già BNPP AM Group), Parigi.

BNPP AM Lux è soggetta al capitolo 13 della Legge e a questo titolo è responsabile della gestione collettiva del portafoglio della SICAV. Questa attività comprende, in conformità all'allegato II della Legge, i compiti seguenti:

(I) la gestione di portafoglio. In questo contesto, BNPP AM Lux può:

- fornire i consigli o le raccomandazioni sugli investimenti da effettuare,
- concludere contratti, acquistare, vendere, scambiare e consegnare tutti i valori mobiliari ed ogni altro avere,
- esercitare per conto della SICAV tutti i diritti di voto afferenti i valori mobiliari compresi negli averi della SICAV.

(II) l'amministrazione, che comprende:

- a) i servizi legale e di gestione contabile della SICAV,
- b) la risposta alle richieste di informazioni dei clienti,
- c) la valutazione dei portafogli e la determinazione del valore delle azioni della SICAV (ivi compresi gli aspetti fiscali),
- d) il controllo del rispetto delle disposizioni legali,
- e) la tenuta del registro degli azionisti della SICAV,
- f) la ripartizione dei ricavi della SICAV,
- g) l'emissione ed il riscatto delle azioni della SICAV (i.e. l'attività di Agente per i Trasferimenti),
- h) la conclusione dei contratti (ivi compreso l'invio dei certificati),
- i) la registrazione e la conservazione delle operazioni.

(III) La commercializzazione delle azioni della SICAV.

In conformità con le leggi ed i regolamenti in vigore e con il consenso preventivo del Consiglio d'Amministrazione della SICAV, BNPP AM Lux è autorizzata a delegare a proprie spese, in tutto o in parte, le proprie funzioni ed i propri poteri a qualsiasi persona o società che ritenga adeguata (il/i «delegato/i»), fermo restando che il Prospetto sia aggiornato preventivamente e che BNPP AM Lux conservi l'intera responsabilità degli atti commessi da tale/i delegato/i.

Attualmente sono delegate le funzioni di gestione e quelle di conservatore dei registri e agente per i Trasferimenti, come descritto di seguito.

Alla data del presente Prospetto, BNPP AM Lux gestisce i fondi comuni d'investimento BNP Paribas High Quality Euro Bond Fund, BNP Paribas Islamic Fund, EasyETF, EasyETF iTraxx® Europe Main e Euro Floor.

3. GESTORI E GESTORI DELEGATI

BNPP AM Lux assicura la gestione dei comparti della SICAV. Tuttavia può delegare la loro gestione a dei gestori.

BNPP AM Lux può anche autorizzare i gestori a delegare, a loro spese e sotto la loro responsabilità, le loro funzioni ed i loro poteri, in tutto o in parte, ad uno o più gestori delegati a condizione di averne il consenso preventivo del Consiglio d'Amministrazione della SICAV.

In caso di delega ad un gestore delegato che non fa parte direttamente o indirettamente del Gruppo BNP Paribas, il Prospetto Semplificato del comparto interessato dovrà essere preventivamente aggiornato per riflettere questa delega di poteri. Il Prospetto completo potrà essere aggiornato successivamente.

Del controllo delle attività dei gestori è responsabile unico BNPP AM Lux. Tuttavia, il Consiglio d'Amministrazione della SICAV è il responsabile ultimo della gestione.

I gestori ed i gestori delegati sono autorizzati ad acquistare o vendere i titoli in blocco per attribuirli successivamente alle diverse strutture di cui assicurano la gestione.

I Gestori sono i seguenti:

- **BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT**, costituita a Parigi il 28 luglio 1980, è una filiale di BNP Paribas Investment Partners, Parigi. È stata autorizzata dall'*Autorité des Marchés Financiers* come *société de gestion de portefeuilles* con il numero GP 96-02. La sua attività principale è la gestione di capitali per conto terzi ed accessoriamente ogni operazione finanziaria e commerciale relativa.
- **BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT BRASIL Ltda**, costituita il 20 maggio 1998, opera principalmente come consulente e gestore, soprattutto in materia di investimenti finanziari. BNP Paribas Asset Management Brasil Ltda è controllata dal gruppo BNP Paribas.
- **BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT, INC.**, è stata costituita nel 1988 nello Stato del Delaware sotto forma di società di diritto americano, ed è una società del gruppo BNP Paribas. Le sue attività principali sono la gestione patrimoniale e la consulenza negli investimenti finanziari. È stata autorizzata dalla US Securities and Exchange Commission come consulente per gli investimenti, con il numero 801-31896.
- **BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT ASIA LIMITED** è stata costituita il 16 luglio 1997 a Hong Kong ed è una società del gruppo BNP Paribas. È stata autorizzata dalla Securities and Futures Commission, in particolare per le sue attività di gestione patrimoniale e di consulenza negli investimenti finanziari.

- **BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT JAPAN LTD.**, costituita a Tokyo il 9 novembre 1998, opera principalmente come consulente e gestore, soprattutto in materia di investimenti finanziari e si impegna nella gestione patrimoniale. Gli azionisti di BNP Paribas Asset Management Japan Ltd. fanno parte del Gruppo BNP Paribas.
- **BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.** è stata costituita il 21 novembre 1983 sotto forma di *société anonyme*. La sua attività consiste nella gestione di portafogli di organismi d'investimento collettivo, e le sue autorità di vigilanza sono la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) e la Banca d'Italia, Roma.
- **BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT U.K. LIMITED**, costituita a Londra il 1° luglio 1994, opera principalmente come consulente e gestore, soprattutto in materia di investimenti finanziari. Gli azionisti di BNP Paribas Asset Management U.K. Limited sono affiliati a BNP Paribas.
- **CAMGESTION** è una *société anonyme* di diritto francese. È stata autorizzata dall'*Autorité des Marchés Financiers* come società di gestione di portafogli con il numero GP 97115 il 26 novembre 1997. CamGestion appartiene al gruppo BNP Paribas.
- **FISCHER FRANCIS TREES & WATTS Inc.**, è stata costituita a New York il 24 agosto 1972, opera come gestore e consulente specializzato nella gestione di portafogli di titoli obbligazionari per clienti istituzionali. La sua autorità di vigilanza è la US Securities and Exchange Commission (SEC), New York. Fischer Francis Trees & Watts Inc. fa parte del gruppo BNP Paribas.
- **FUNDQUEST**, costituita il 21 ottobre 1994 come Società in Nome Collettivo di diritto francese, è una società del gruppo BNP Paribas. Il 27 dicembre 2007 FundQuest è stata trasformata in Società per Azioni Semplificata (SAS). La sua attività principale è la gestione di portafogli e la sua autorità di vigilanza è l'*Autorité des Marchés Financiers*, Parigi.

I Gestori Delegati sono i seguenti:

- **ALLIANCEBERNSTEIN L.P.**, costituita nel gennaio 1971 come società in accomandita («limited partnership») del Delaware, ha come attività principale la gestione patrimoniale. L'autorità di vigilanza di AllianceBernstein L.P. è la U.S. Securities and Exchange Commission, New York.
- **DR. JENS EHRHARDT KAPITAL AG**, è stata costituita il 1° dicembre 1998 come società per azioni. La sua attività consiste nella gestione di portafogli di organismi d'investimento collettivo e la sua autorità di vigilanza è il Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht («BAFIN»), Francoforte.
- **FISCHER FRANCIS TREES & WATTS Inc.**, è stata costituita a New York il 24 agosto 1972, opera come gestore e consulente specializzato nella gestione di portafogli di titoli obbligazionari per clienti istituzionali. La sua autorità di vigilanza è la US Securities and Exchange Commission (SEC), New York. Fischer Francis Trees & Watts Inc. fa parte del gruppo BNP Paribas.
- **HYPERION ASSET MANAGEMENT LIMITED**, costituita nel 1997, ha come attività principale i servizi di gestione e d'investimento a clienti con un profilo elevato ed istituzionali. L'autorità di vigilanza di Hyperion Asset Management Limited è l'*Australian Securities and Investments Commission*, Brisbane.
- **IMPAX ASSET MANAGEMENT LIMITED**, costituita il 10 giugno 1998 sotto forma di «private company limited by shares» di diritto inglese, è una filiale del Gruppo Impax plc, società di gestione di portafogli e di consulenza finanziaria. La sua attività principale è la gestione patrimoniale e la consulenza per gli investimenti nel settore dei mercati ambientali, in particolare l'energia alternativa, la gestione dei rifiuti e il trattamento delle acque. L'autorità di vigilanza di Impax Asset Management Limited è la Financial Services Authority, Londra.
- **IT ASSET MANAGEMENT**, costituita nel 1994 come *société anonyme* di diritto francese, ha come attività principale la gestione di portafogli per conto terzi, tra cui soprattutto società assicuratrici, banche e società di gestione per la loro clientela di gestione del risparmio. L'autorità di vigilanza di IT Asset Management è l'*Autorité des Marchés Financiers*, Parigi.
- **NEUBERGER BERMAN LLC**, costituita nel 1939, la sua attività principale è la gestione di valori mobiliari per istituzioni, fondi d'investimento e grandi clienti privati. L'autorità di vigilanza di Neuberger Berman LLC è la U.S. Securities and Exchange Commission, New York.
- **OPTIMUM INVESTMENT ADVISORS, LLC**, costituita il 28 dicembre 1989 come «Limited Liability Company» di diritto dello Stato dell'Illinois, USA, ha come attività principale la gestione di attivi per conto di clienti istituzionali e privati, e la sua attività di vigilanza è la U.S. Securities and Exchange Commission, New York. Il suo azionista di maggioranza è Optimum Investment Group, LLC.
- **OVERLAY ASSET MANAGEMENT**, costituita il 2 giugno 1998 come *société anonyme* di diritto francese, ha come azionista principale BNP Paribas Investment Partners. La sua attività principale è la gestione di portafogli specializzata nella gestione del rischio di cambio e la sua autorità di vigilanza è l'*Autorité des Marchés Financiers*, Parigi.
- **PZENA INVESTMENT MANAGEMENT, LLC**, costituita il 27 novembre 1995 come «Limited Liability Company» di diritto del Delaware, USA, ha come attività principale la gestione patrimoniale per conto di investitori istituzionali, fondi d'investimento e clienti con un profilo elevato. L'autorità di vigilanza di Pzena Investment Management, LLC è la U.S. Securities and Exchange Commission, New York.
- **SHINHAN BNP PARIBAS INVESTMENT TRUST MANAGEMENT CO. LTD.** è stata costituita il 1° agosto 1996 sotto forma di *société anonyme* di diritto coreano. La sua attività principale è la gestione patrimoniale e la sua attività di vigilanza è la *Financial Supervisory Commission*, Seul.
- **SUMITOMO MITSUI ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED** è una *société anonyme* di diritto giapponese. La sua attività principale è la gestione patrimoniale. L'autorità di vigilanza di Sumitomo Mitsui Asset Management Company Limited è la *Financial Services Agency*, Tokyo.

L'allegato VI del presente Prospetto indica, sotto forma di tabella, il/i comparto/i gestito/i da ogni Gestore e i Gestori Delegati. L'allegato IV del presente Prospetto indica le commissioni di gestione che servono per remunerare BNPP AM Lux, la quale può eventualmente retrocederli ai Gestori ed ai Gestori Delegati.

4. CONSULENTE PER LA SELEZIONE DI GESTORI DELEGATI

Nell'ambito delle sue funzioni di gestione dei comparti della SICAV, BNPP AM Lux ha incaricato FundQuest (il «Consulente per la Selezione di Gestori Delegati») di assisterla nella selezione e nella gestione dei rapporti con i Gestori Delegati.

5. COMITATO DI ORIENTAMENTO

Il Comitato di Orientamento assiste il Consiglio d'Amministrazione nella definizione della politica di investimento dei comparti nonché nella scelta di nuovi comparti da creare. La lista dei membri di questo Comitato è riportata nel presente Prospetto.

6. BANCA DEPOSITARIA, AGENTE PRINCIPALE PER I PAGAMENTI, CONSERVATORE DEI REGISTRI E AGENTE PER I TRASFERIMENTI

(I) Banca Depositaria e Agente Principale per i Pagamenti

BNP Paribas Securities Services, Succursale del Lussemburgo (la «Banca Depositaria» o «BPSS Luxembourg»), è stata designata come Banca Depositaria e Agente Principale per i Pagamenti.

BPSS Luxembourg è una succursale di BNP Paribas Securities Services che è una banca costituita sotto forma di Société Anonyme di diritto francese ed è interamente controllata da BNP Paribas. La succursale lussemburghese di BNP Paribas Securities Services ha iniziato la sua attività il 1° giugno 2002.

La custodia dei titoli e degli averi liquidi della SICAV è affidata alla Banca Depositaria che espleta gli obblighi ed i doveri prescritti dalla Legge.

Conformemente agli usi bancari può, sotto la sua responsabilità, affidare ad altri istituti bancari ed intermediari finanziari, tutto o parte degli attivi da essa custoditi a Lussemburgo. Tutti gli atti generalmente relativi alla disposizione degli attivi della SICAV sono eseguiti dalla Banca Depositaria dietro istruzioni della SICAV.

La Banca Depositaria è incaricata in particolare di:

- a) assicurarsi che la vendita, l'emissione, il riscatto e l'annullamento delle azioni effettuati dalla SICAV, o per suo conto, abbiano luogo in conformità con la Legge e con lo statuto della SICAV;
- b) assicurarsi che nelle operazioni relative agli attivi della SICAV, la contropartita le sia rimessa entro i termini d'uso;
- c) assicurarsi che i prodotti della SICAV abbiano la destinazione stabilita dallo statuto.

In quanto Agente Principale per i Pagamenti, la Banca Depositaria effettua il pagamento dei dividendi agli azionisti della SICAV. L'Agente Principale per i Pagamenti è autorizzato a delegare ad altri agenti per i pagamenti il pagamento dei dividendi. Gli azionisti detentori di certificati al portatore devono consegnare le cedole corrispondenti quando si presentano presso l'Agente Principale per i Pagamenti o gli altri agenti per i pagamenti.

(II) Conservatore dei Registri e Agente per i Trasferimenti.

Per quanto riguarda le sue funzioni nell'ambito della voce «Amministrazione», BNPP AM Lux delega quelle di conservatore dei registri e di agente per i trasferimenti a BPSS Luxembourg, (il «Conservatore dei Registri» e «Agente per i Trasferimenti»).

Le funzioni di Conservatore dei Registri e di Agente per i Trasferimenti non possono essere oggetto di delega, neppure parziale.

7. AGENTE PER I PAGAMENTI IN LUSSEMBURGO

BNP Paribas Luxembourg («l'Agente per i Pagamenti»), *société anonyme*, è stata nominata Agente per i Pagamenti in Lussemburgo da BPSS Luxembourg.

8. DISTRIBUTORI E INTESTATARI

BNPP AM Lux potrà decidere di nominare dei Distributori/Intestatari per assisterla nella distribuzione delle azioni della SICAV nei paesi nei quali queste ultime saranno commercializzate. Può accadere che alcuni Distributori/Intestatari non offrano tutti i comparti/categorie/classi di azioni o tutte le valute di sottoscrizione/riscatto ai loro clienti. Per maggiori informazioni in merito, i clienti interessati sono invitati a consultare il loro Distributore/Intestatario.

In conformità con il contratto di Distribuzione e di Nomina/Intestazione, l'Intestatario sarà iscritto nel Registro degli Azionisti e non i clienti che hanno investito nella SICAV. I termini e le condizioni del contratto di Distribuzione e di Nomina/Intestazione prevedono, fra l'altro, che se un cliente ha investito nella SICAV tramite intermediazione dell'Intestatario, quel cliente può in ogni momento esigere il trasferimento a suo nome delle azioni sottoscritte tramite l'Intestatario e il cliente sarà registrato con il suo nome nel Registro degli Azionisti non appena pervenute le istruzioni di trasferimento provenienti dall'Intestatario.

Gli azionisti possono sottoscrivere direttamente presso la SICAV senza dover sottoscrivere tramite l'intermediazione di uno dei Distributori/Intestatari, a meno che il ricorso ai servizi di un Intestatario sia indispensabile, oppure obbligatorio, per ragioni legali, normative o per prassi vincolanti.

9. CONTROLLO DELLE OPERAZIONI DELLA SICAV

La revisione dei conti della SICAV e delle relazioni annuali è affidata a PriceWaterhouseCoopers, in qualità di Revisore dei Conti della SICAV.

IV. LE AZIONI

1. PRINCIPI GENERALI

Il capitale della SICAV è rappresentato dagli attivi dei diversi comparti della SICAV. Le sottoscrizioni sono investite negli averi del comparto interessato.

Tutte le azioni della SICAV devono essere interamente liberate.

Le azioni di ogni comparto sono senza menzione di valore e non danno alcun diritto privilegiato di sottoscrizione in occasione dell'emissione di nuove azioni. I diritti afferenti le azioni sono quelli previsti dalla legge lussemburghese del 10 agosto 1915 sulle società commerciali e suoi emendamenti nella misura in cui non sia derogato dalla Legge. Ogni azione dà diritto a un voto in occasione delle Assemblee Generali degli Azionisti a prescindere dal suo Valore Patrimoniale Netto.

A. Categorie e classi di azioni

In ogni comparto, la SICAV potrà emettere azioni di categorie differenti, che si distinguono, in particolare, per diritti e commissioni differenti, descritte alla fine del presente capitolo. Nell'ambito di ogni categoria, la SICAV potrà emettere azioni di classe a capitalizzazione e/o della classe a distribuzione. Ad oggi, le categorie/classi che la SICAV può offrire sono le seguenti:

Categoria di azioni	Classe a capitalizzazione	Classe a distribuzione	Offerte a
Classic	Sì	Sì	Persone fisiche e giuridiche
Classic Hedged EUR	Sì	No	Persone fisiche e giuridiche
Classic Hedged USD	Sì	No	Persone fisiche e giuridiche
Classic Hedged JPY	Sì	No	Persone fisiche e giuridiche
Institutions	Sì	Sì	Clienti istituzionali e OIC
Institutions Hedged EUR	Sì	No	Clienti istituzionali e OIC
Institutions Hedged USD	Sì	No	Clienti istituzionali e OIC
Institutions Hedged JPY	Sì	No	Clienti istituzionali e OIC
Privilège	Sì	No	Persone fisiche e giuridiche
Privilège Hedged EUR	Sì	No	Persone fisiche e giuridiche
Privilège Hedged USD	Sì	No	Persone fisiche e giuridiche
Privilège Hedged JPY	Sì	No	Persone fisiche e giuridiche
L	Sì	No	Persone fisiche e giuridiche
M	Sì	Sì	Gestori, clienti istituzionali e OIC

Le nozioni summenzionate hanno le seguenti definizioni:

- «Clienti istituzionali»: le persone giuridiche specificamente autorizzate dalla SICAV che sottoscrivano i) per proprio conto o ii) per conto di persone fisiche in un regime di risparmio collettivo o in un regime assimilabile.
- «Gestori»: i Gestori, le società loro affiliate nonché i gestori di portafoglio che sottoscrivano unicamente nell'ambito di mandati di gestione di portafogli per loro clienti istituzionali. Questi organismi e loro clienti istituzionali devono essere specificamente autorizzati dalla SICAV.
- «OIC»: gli OIC specificamente autorizzati dalla SICAV.

È possibile che alcuni comparti non offrano attualmente tutte le categorie o tutte le classi di azioni elencate sopra. Per ulteriori informazioni a tale riguardo, invitiamo gli investitori a consultare il prospetto semplificato del comparto interessato.

Ulteriori informazioni su alcune categorie di azioni:

- «**Classic Hedged EUR**» (*): Questa categoria di azioni è prevista solamente per i comparti espressi in USD o in JPY. Per questi comparti, la categoria «Classic Hedged EUR» si differenzia dalla categoria «Classic» per il ricorso a tecniche di copertura dei rischi di cambio della valuta di riferimento (i.e. USD o JPY) rispetto all'EUR.
- «**Classic Hedged USD**» (*): Questa categoria di azioni è prevista solamente per i comparti espressi in EUR. Per questi comparti, la categoria «Classic Hedged USD» si differenzia dalla categoria «Classic» per il ricorso a tecniche di copertura dei rischi di cambio della valuta di riferimento (i.e. EUR) rispetto all'USD.
- «**Classic Hedged JPY**» (*): Questa categoria di azioni è prevista solamente per i comparti espressi in EUR. Per questi comparti, la categoria «Classic Hedged JPY» si differenzia dalla categoria «Classic» per il ricorso a tecniche di copertura dei rischi di cambio della valuta di riferimento (i.e. EUR) rispetto al JPY.
- «**Institutions Hedged EUR**» (*): Questa categoria di azioni è prevista solamente per i comparti espressi in USD o in JPY. Per questi comparti, la categoria «Institutions Hedged EUR» si differenzia dalla categoria «Institutions» per il ricorso a tecniche di copertura dei rischi di cambio della valuta di riferimento (i.e. USD o JPY) rispetto all'EUR.
- «**Institutions Hedged USD**» (*): Questa categoria di azioni è prevista solamente per i comparti espressi in EUR. Per questi comparti, la categoria «Institutions Hedged USD» si differenzia dalla categoria «Institutions» per il ricorso a tecniche di copertura dei rischi di cambio della valuta di riferimento (i.e. EUR) rispetto all'USD.
- «**Institutions Hedged JPY**» (*): Questa categoria di azioni è prevista solamente per i comparti espressi in EUR. Per questi comparti, la categoria «Institutions Hedged JPY» si differenzia dalla categoria «Institutions» per il ricorso a tecniche di copertura dei rischi di cambio della valuta di riferimento (i.e. EUR) rispetto al JPY.

- **«Privilège»:** Questa categoria si differenzia dalla categoria «Classic» per una commissione di gestione specifica e per un importo minimo di sottoscrizione.
- **«Privilège Hedged EUR» (*):** Questa categoria di azioni è prevista solamente per i comparti espressi in USD o in JPY. Per questi comparti, la categoria «Privilège Hedged EUR» si differenzia dalla categoria «Privilège» per il ricorso a tecniche di copertura dei rischi di cambio della valuta di riferimento (i.e. USD o JPY) rispetto all'EUR.
- **«Privilège Hedged USD» (*):** Questa categoria di azioni è prevista solamente per i comparti espressi in EUR. Per questi comparti, la categoria «Privilège Hedged USD» si differenzia dalla categoria «Privilège» per il ricorso a tecniche di copertura dei rischi di cambio della valuta di riferimento (i.e. l'EUR) rispetto all'USD.
- **«Privilège Hedged JPY» (*):** Questa categoria di azioni è prevista solamente per i comparti espressi in EUR. Per questi comparti, la categoria «Privilège Hedged JPY» si differenzia dalla categoria «Privilège» per il ricorso a tecniche di copertura dei rischi di cambio della valuta di riferimento (i.e. EUR) rispetto al JPY.
- **«L»:** Questa categoria si differenzia dalla categoria «Classic» per la sua struttura di commissioni. Le rispettive commissioni sono descritte al paragrafo «6. Diritti e Commissioni» del presente capitolo.

Per le categorie «Hedged»:

- la copertura si applica in caso di variazione sia positiva che negativa della valuta di riferimento rispetto alla valuta della categoria interessata. La protezione dell'azionista interverrà in larghissima misura in caso di svalutazione della valuta di riferimento rispetto alla valuta della categoria interessata. Per contro, in caso di rafforzamento della valuta rispetto alla valuta della categoria interessata, l'azionista sarà escluso dai benefici che ne risultino.
- Per assicurare la copertura dei rischi di cambio, il gestore potrà ricorrere ad ogni tipo di strumento autorizzato dalla Legge e dal Prospetto.
- In circostanze normali, il gestore cercherà di coprire tra l'80% ed il 100% degli attivi netti della categoria «Hedged» interessata. In caso di cambiamenti del valore del portafoglio, ovvero di sottoscrizioni e riscatti, il tasso di copertura potrà essere inferiore all'80% o superiore al 100% degli attivi netti. In questo caso, il gestore cercherà di riportare il tasso di copertura tra l'80% ed il 100%.

() I comparti «Hedged» non potranno emettere categorie «Hedged».*

Il Consiglio d'Amministrazione può, a sua discrezione, rinviare l'accettazione di una sottoscrizione nelle categorie «Institutions», «Institutions Hedged EUR», «Institutions Hedged USD» e «Institutions Hedged JPY» fino al ricevimento della prova che l'investitore abbia rispettato le condizioni necessarie a qualificarsi come investitore istituzionale.

Nel caso in cui le azioni delle categorie «Institutions», «Institutions Hedged EUR», «Institutions Hedged USD» e «Institutions Hedged JPY» siano detenute da soggetti diversi da quelli menzionati sopra, il Consiglio d'Amministrazione procederà, non appena ne sia venuto a conoscenza, alla conversione, gratuita, di dette azioni in azioni della categoria «Classic», rispettivamente «Classic Hedged EUR», «Classic Hedged USD» e «Classic Hedged JPY». Qualora non sia stata lanciata la categoria «Classic Hedged» la cui valuta di copertura è identica a quella della categoria «Institutions Hedged», la conversione verrà effettuata in azioni della categoria «Classic».

• **Dividendi**

Quando viene distribuito un dividendo per le azioni di distribuzione, dall'attivo attribuibile alle azioni di questa classe viene sottratto l'importo globale del dividendo, mentre l'attivo netto attribuibile alle azioni di capitalizzazione resta immutato.

Il pagamento di un dividendo si tradurrà quindi in un aumento del rapporto fra il valore delle azioni di capitalizzazione e quello delle azioni di distribuzione del comparto interessato. Questo rapporto viene denominato «parità» nel presente Prospetto.

L'azionista può ottenere in qualsiasi momento, a suo carico, lo scambio, all'interno di una categoria di un comparto, delle sue azioni di distribuzione con azioni di capitalizzazione e viceversa. Questo scambio viene effettuato sulla base della parità del momento.

B. Disposizioni comuni alle categorie e classi di azioni

Il Consiglio d'Amministrazione ha la possibilità di aprire altri comparti e di creare quindi nuove azioni di ogni categoria e di ogni classe che rappresentino gli attivi di tali comparti.

L'apertura effettiva di una nuova categoria o classe di azioni di un comparto citato nel prospetto dovrà essere oggetto di una decisione del Consiglio d'Amministrazione che determinerà in particolare il prezzo e il periodo/giorno delle sottoscrizioni iniziali, nonché la data di pagamento di tali sottoscrizioni iniziali.

Inoltre, il Consiglio d'Amministrazione potrà suddividere le azioni esistenti di ogni categoria e/o classe di azioni in un numero di azioni da esso stesso stabilito, ma il Valore Patrimoniale Netto totale di queste ultime dovrà essere equivalente al Valore Patrimoniale Netto delle azioni suddivise esistenti al momento della suddivisione.

Le categorie e le classi di azioni che possono essere sottoscritte attraverso un piano di risparmio individuale sono stabilite all'occorrenza nel Prospetto e/o negli addendi al Prospetto e/o nei moduli di sottoscrizione applicabili nei paesi in cui è autorizzata la commercializzazione. Le commissioni e spese addebitate nell'ambito di un piano di risparmio individuale non possono in alcun caso essere imputate per oltre un terzo alla somma versata nel primo anno di tale piano di risparmio individuale.

Prima di sottoscrivere, l'investitore dovrà verificare nell'Allegato IV e nel prospetto semplificato del comparto interessato quali categorie e rispettivamente quali classi di azioni sono disponibili per ogni comparto. L'eventuale importo minimo di sottoscrizione è precisato al paragrafo 2 del presente capitolo.

Le emissioni vengono effettuate ai prezzi di sottoscrizione del giorno lavorativo bancario in Lussemburgo (il «Giorno di Valorizzazione») applicabile.

Gli attivi delle differenti categorie e classi di azioni di un comparto sono fusi in una massa unica.

L'azionista può richiedere la conversione, in tutto o in parte, delle sue azioni entro i limiti e alle condizioni previste ai paragrafi 4, 5 e 6 del presente capitolo.

C. Azioni nominative e al portatore

(i) Generalità

La SICAV emette azioni nominative ed al portatore.

Per quanto riguarda le azioni al portatore, la SICAV emette azioni al portatore munite di certificati («azioni al portatore munite di certificati») subordinatamente al consenso preventivo del Consiglio di Amministrazione della SICAV, nonché azioni al portatore iscritte in conto («azioni al portatore iscritte in conto»); in altri termini, iscritte in un conto titoli presso la Banca Depositaria della SICAV o presso banche intermediarie che assicurano il servizio finanziario delle azioni della SICAV.

I certificati di azioni al portatore che non siano ancora stati presentati alla SICAV in cambio di azioni al portatore iscritte in conto o per essere convertite in azioni nominative e che non contengano una menzione specifica sulla categoria di azioni saranno considerati certificati rappresentativi di azioni della categoria «Classic».

Gli atti di cessione per il trasferimento di azioni nominative sono disponibili presso la sede legale della SICAV e presso l'Agente per i Trasferimenti.

Per le azioni nominative, gli azionisti ricevono unicamente conferme di iscrizione nel registro delle azioni nominative. Nessun certificato nominativo verrà consegnato agli azionisti.

(ii) Specificità di ciascuna categoria di azioni

Le azioni delle categorie «Classic», «Classic Hedged EUR», «Classic Hedged USD», «Classic Hedged JPY», «Privilège», «Privilège Hedged EUR», «Privilège Hedged USD», «Privilège Hedged JPY» e «L» sono, a scelta dell'azionista, nominative o al portatore iscritte in conto.

Le azioni delle categorie «Institutions», «Institutions Hedged EUR», «Institutions Hedged USD», «Institutions Hedged JPY» e «M» sono in linea di principio nominative. Su richiesta di un investitore, il Consiglio d'Amministrazione potrà decidere, a sua descrizione e in ogni momento, che le categorie «Institutions», «Institutions Hedged EUR», «Institutions Hedged USD» e «Institutions Hedged JPY» potranno essere al portatore iscritte in conto.

Le azioni nominative delle categorie «Classic», «Classic Hedged EUR», «Classic Hedged USD», «Classic Hedged JPY», «Privilège», «Privilège Hedged EUR», «Privilège Hedged USD», «Privilège Hedged JPY» e «L» potranno essere convertite in azioni al portatore iscritte in conto, e viceversa, su richiesta e a spese dell'azionista.

D. Frazioni di azioni

Frazioni di azioni, fino a 3 decimali, saranno emesse per le azioni nominative delle categorie «Classic», «Classic Hedged EUR», «Classic Hedged USD», «Classic Hedged JPY», «Institutions», «Institutions Hedged EUR», «Institutions Hedged USD», «Institutions Hedged JPY», «Privilège», «Privilège Hedged EUR», «Privilège Hedged USD», «Privilège Hedged JPY», «L» e «M», oltre che per le azioni al portatore iscritte in conto delle categorie «Classic», «Classic Hedged EUR», «Classic Hedged USD», «Classic Hedged JPY», «Institutions», «Institutions Hedged EUR», «Institutions Hedged USD», «Institutions Hedged JPY», «Privilège», «Privilège Hedged EUR», «Privilège Hedged USD», «Privilège Hedged JPY» e «L». In caso di azioni nominative o al portatore iscritte in conto, il resto eventuale della sottoscrizione sarà rimborsato all'azionista a meno che tale importo non sia inferiore a EUR 15,- o eventuale controvalore. Gli importi in tal modo non rimborsati saranno acquisiti dal comparto interessato.

Le frazioni di azioni rappresenteranno una parte dell'attivo netto e daranno diritto, proporzionalmente, al dividendo che la SICAV dovesse distribuire nonché ai proventi della sua liquidazione, ma non daranno diritto a un voto in occasione delle Assemblee Generali degli Azionisti.

2. EMISSIONE E PREZZO DI SOTTOSCRIZIONE DELLE AZIONI

A. Sottoscrizioni iniziali

Il prezzo di sottoscrizione iniziale di una azione delle categorie «Classic», «Classic Hedged EUR», «Classic Hedged USD», «Classic Hedged JPY», «L», e «M» si attesta secondo la valuta di riferimento del comparto ad EUR 100,-, USD 100,-, CHF 160,-, GBP 60,-, JPY 10.000,- o AUD 150.

Il prezzo di sottoscrizione iniziale di una azione delle categorie «Privilège», «Privilège Hedged EUR», «Privilège Hedged USD» e «Privilège Hedged JPY» si attesta secondo la valuta di riferimento del comparto ad EUR 800,-, USD 800,-, CHF 1.200,-, GBP 500,-, JPY 80.000,- o AUD 1.200,-.

Il prezzo di sottoscrizione iniziale di una azione delle categorie «Institutions», «Institutions Hedged EUR», «Institutions Hedged USD», «Institutions Hedged JPY» si attesta secondo la valuta di riferimento del comparto ad EUR 100.000,-, USD 100.000,-, CHF 160.000,-, GBP 60.000,-, JPY 3.000.000,- o AUD 150.000,-.

Il prezzo di sottoscrizione iniziale potrà essere maggiorato di un eventuale diritto di entrata e/o di un'eventuale commissione di sottoscrizione, le cui aliquote sono indicate al punto 6 del presente capitolo.

Salvo decisione contraria del Consiglio d'Amministrazione, quando una azione è stata già sottoscritta in una delle categorie «Classic» (capitalizzazione o distribuzione), «Classic Hedged EUR», «Classic Hedged USD», «Classic Hedged JPY», «Institutions» (capitalisation ou distribution), «Institutions Hedged EUR», «Institutions Hedged USD», «Institutions Hedged JPY», «Privilège», «Privilège Hedged EUR», «Privilège Hedged USD», «Privilège Hedged JPY», «L» o «M» (capitalisation ou distribution), il prezzo di sottoscrizione iniziale di azioni delle altre categorie sarà pari al Valore Patrimoniale Netto della categoria già sottoscritta nell'ordine di priorità citato sopra.

Le azioni del comparto «**PARVEST EUROPE FLEXIBLE EQUITIES**» potranno essere sottoscritte per la prima volta il 2 novembre 2009 (**entro le ore 15,00, ora del Lussemburgo**) al prezzo iniziale di EUR 100,- per azione per la categoria «Classic» (classe a capitalizzazione e a distribuzione), di EUR 100.000,- per azione per la categoria «Institutions» (classe a capitalizzazione) e di EUR 800,- per azione per la categoria «Privilège» (classe a capitalizzazione). Il pagamento delle azioni sottoscritte in tale periodo deve essere effettuato il 2 novembre 2009 (entro le ore 15,00, ora del Lussemburgo). Il primo Valore Patrimoniale Netto sarà datato 4 novembre 2009, ma calcolato il 5 novembre 2009.

Le azioni delle categorie «Classic» (classi a capitalizzazione e a distribuzione), «Privilège» e «Institutions» (classi a capitalizzazione) (le «categorie incorporanti») del comparto «**PARVEST ENVIRONMENTAL OPPORTUNITIES**» sono attivate mediante l'incorporazione delle categorie «Classic», «Privilège» e «Institutions» del comparto PARWORLD Environmental Opportunities (le «categorie incorporate») in data 12 novembre 2009. Il primo Valore Patrimoniale Netto delle categorie incorporanti sarà datato 12 novembre 2009 e corrisponderà al Valore Patrimoniale Netto delle categorie incorporate datato 11 novembre 2009, rivalorizzato al 12 novembre 2009.

B. Sottoscrizioni successive

Le ulteriori richieste di sottoscrizione potranno essere ricevute in qualsiasi giorno presso l'Agente per i Trasferimenti e presso gli sportelli di altri istituti designati dalla SICAV o, su sua richiesta, dall'Agente per i Trasferimenti, presso i quali sono disponibili i Prospetti.

Le liste di sottoscrizione sono chiuse presso l'Agente per i Trasferimenti secondo lo schema seguente, nel quale sono presi in considerazione solamente i giorni lavorativi bancari a Lussemburgo e l'ora del Lussemburgo:

<p>i) Per i comparti che investono oltre il 10% in quote emesse da altri OICVM o da altri OIC:</p> <p>PARVEST Asia Flexible Allocation, PARVEST Diversified (Dynamic), PARVEST Diversified (Prudent), PARVEST Emerging STEP 80 (EUR), PARVEST Emerging STEP 80 (USD), PARVEST Global Gold, PARVEST Global Multi Management, PARVEST Next Generation, PARVEST Target Return Plus (Euro), e PARVEST Target Return Plus (USD)</p> <p>ii) i comparti seguenti:</p> <p>PARVEST Absolute Return Currency 3 (USD), PARVEST Absolute Return Currency 10, PARVEST Absolute Return Currency 10 (USD), PARVEST Absolute Return Emerging Markets LS, PARVEST Absolute Return Global Bond, PARVEST Absolute Return Global Bond (USD), PARVEST Absolute Return MS6 Arbitrage, PARVEST Absolute Return MS6 Arbitrage (USD), PARVEST Absolute Return Multi Assets 4, PARVEST Absolute Return Multi Assets 4 (USD), PARVEST Absolute Return Volatility, PARVEST Agriculture, PARVEST Agriculture (USD), PARVEST Asia, PARVEST Asia Green Earth, PARVEST Asian Convertible Bond, PARVEST Australia, PARVEST BRIC, PARVEST China, PARVEST Commodities Arbitrage, PARVEST Commodities Arbitrage (Euro Hedged), PARVEST Core Commodities, PARVEST Core Commodities (USD), PARVEST Emerging Markets, PARVEST Emerging Markets Balanced, PARVEST Emerging Markets Bond, PARVEST Emerging Markets EMEA, PARVEST Emerging Markets Flexible Equities, PARVEST Emerging Markets Local Bond, PARVEST Emerging Markets LS30, PARVEST Emerging Markets Mid and Small Cap, PARVEST Emerging Markets SRI, PARVEST Emerging New Frontiers, PARVEST Eonia Premium, PARVEST Euro Premium, PARVEST Europe Flexible Equities, PARVEST India, PARVEST India Mid and Small Cap, PARVEST Inflation (Euro), PARVEST Inflation Global, PARVEST Inflation (USD), PARVEST Japan, PARVEST Japan (Euro Hedged), PARVEST Japan Small Cap, PARVEST Japan Yen Bond, PARVEST Middle East, PARVEST New Markets Local Currency Bond, PARVEST South East Asia, PARVEST South Korea, PARVEST Taiwan, PARVEST Turkey, PARVEST Turkish Bond e PARVEST Turkish EuroBond</p>	<p>ore 15,00 del giorno precedente il Giorno di Valorizzazione</p>
<p>Per tutti gli altri comparti</p>	<p>ore 15,00 del Giorno di Valorizzazione</p>

Tutte le domande pervenute prima di tali orari saranno eseguite sulla base del Valore Patrimoniale Netto del Giorno di Valorizzazione. Le domande di sottoscrizione pervenute dopo tali orari saranno trattate il Giorno di Valorizzazione successivo.

Il prezzo di sottoscrizione delle azioni delle diverse categorie corrisponde al Valore Patrimoniale Netto per comparto stabilito conformemente al capitolo V maggiorato di un eventuale diritto di ingresso e/o di un'eventuale commissione di sottoscrizione o di distribuzione, i cui tassi sono indicati al paragrafo 6 del presente capitolo.

C. Investimenti minimi

Alcune categorie di azioni possono essere soggette a dei minimi di sottoscrizione e possesso, secondo la tabella seguente:

Categoria di azioni	Sottoscrizione Iniziale Minima e Possesso	Sottoscrizione Successiva Minima
Classic/Classic Hedged EUR/ Classic Hedged USD/Classic Hedged JPY, L e M	1 azione (il minimo anche per le conversioni)	1 azione
Privilege/Privilege Hedged EUR/ Privilege Hedged USD/Privilege Hedged JPY <i>Tutti i comparti:</i> <i>Salvo: PARVEST Short Term (CHF), PARVEST Short Term (Dollar), PARVEST Short Term (Euro) e PARVEST Short Term (Sterling)</i>	EUR 1 milione per comparto EUR 100.000 per comparto	Nessuna (fermo restando il rispetto del livello minimo di possesso)
Institutions/Institutions Hedged EUR/Institutions Hedged USD/ Institutions Hedged JPY	EUR 3 milioni per comparto o EUR 10 milioni complessivi nella SICAV	Nessuna (fermo restando il rispetto del livello minimo di possesso)

Il Consiglio di Amministrazione potrà, a propria discrezione e in ogni momento, rinunciare a tali livelli minimi.

Per la determinazione del livello di sottoscrizione minima verranno raggruppate le sottoscrizioni provenienti da organismi che ne facciano domanda e la cui ragione sociale rispecchi l'appartenenza ad uno stesso gruppo o che abbiano un organismo decisionale centrale.

Qualora un azionista detenga meno di un'azione nelle categorie «Classic», «Classic Hedged EUR», «Classic Hedged USD», «Classic Hedged JPY», «L» o «M», il Consiglio d'Amministrazione potrà decidere di procedere al riscatto di tali frazioni di azioni.

Qualora il pacchetto di un azionista sia inferiore ai livelli minimi di sottoscrizione previsti sopra per le categorie «Privilege», «Privilege Hedged EUR», «Privilege Hedged USD», «Privilege Hedged JPY», «Institutions», «Institutions Hedged EUR», «Institutions Hedged USD» o «Institutions Hedged JPY» il Consiglio d'Amministrazione potrà decidere di convertire tali azioni nell'ambito dello stesso comparto nella categoria ammessa più vantaggiosa per l'azionista il cui livello minimo venga rispettato. Prima della conversione, l'azionista riceverà tuttavia un preavviso scritto che gli concede un mese di tempo per rispettare i livelli minimi di sottoscrizione della categoria interessata.

D. Pagamento delle sottoscrizioni

Il pagamento delle azioni sottoscritte si effettua unicamente nella valuta di riferimento del comparto per i comparti PARVEST Short Term (CHF), PARVEST Short Term (Sterling), PARVEST Short Term (Dollar) e PARVEST Short Term (Euro). Per tutti gli altri comparti il pagamento delle azioni sottoscritte si effettua nella valuta di riferimento del comparto o in altre due valute, ovvero EUR e USD, oltre che eventualmente in JPY e/o in SGD, a discrezione del Consiglio d'Amministrazione, qualora una tale possibilità sia prevista nel prospetto semplificato del comparto.

Il pagamento deve avvenire entro i quattro giorni lavorativi bancari dopo il Giorno di Valorizzazione applicabile.

L'emissione delle azioni avverrà normalmente solamente quando la Banca Depositaria o il Distributore/Intestatario confermi l'effettivo incasso del prezzo di sottoscrizione.

Qualora in relazione a una domanda di sottoscrizione pervenga un pagamento dopo lo scadere dei termini previsti e/o in caso di mancato pagamento, il Consiglio d'Amministrazione o un suo agente potrà trattare questa domanda (i) applicando una maggiorazione che tenga conto in particolare degli interessi dovuti secondo i normali tassi del mercato, oppure (ii) annullando l'attribuzione delle azioni, eventualmente accompagnandolo con una richiesta di compensazione per eventuali perdite risultanti dal mancato pagamento entro i termini prescritti.

La SICAV può, sotto la propria responsabilità e in accordo con il presente Prospetto, accettare titoli quotati ed espressi nelle valute summenzionate come pagamento di una sottoscrizione, quando lo ritenga nell'interesse degli azionisti. I titoli di società accettati come pagamento di una sottoscrizione devono essere compatibili con la politica di investimento del comparto interessato. In questo caso, la sottoscrizione è esentata dal diritto di entrata che sarebbe altrimenti dovuto al comparto se tale diritto fosse previsto nel comparto interessato.

Per i titoli accettati in pagamento di una sottoscrizione, l'Agente per i Trasferimenti sarà tenuto a far effettuare ai revisori dei conti della SICAV un rapporto di valutazione menzionando la quantità, la denominazione e il modo di valutazione adottato per detti titoli. Questo rapporto dovrà precisare anche il valore totale dei titoli espressi nella valuta del comparto interessato da questo apporto. I titoli accettati in pagamento di una sottoscrizione sono calcolati, ai fini dell'operazione, all'ultimo corso di acquisto del mercato, quotato il Giorno di Valorizzazione cui corrisponde il Valore Patrimoniale Netto applicabile alla sottoscrizione. Il Consiglio d'Amministrazione della SICAV può rifiutare a sua discrezione i titoli offerti come pagamento di una sottoscrizione senza dover giustificare questa decisione.

Le tasse e le commissioni eventualmente esigibili in virtù della sottoscrizione sono a carico del sottoscrittore. Queste spese non possono in alcun caso superare il massimo autorizzato da leggi, normative e pratiche bancarie dei paesi in cui sono acquisite le azioni.

E. Sospensione e rifiuto di sottoscrizioni

Il Consiglio d'Amministrazione può sospendere o interrompere in qualsiasi momento l'emissione delle azioni di un comparto/categoria/classe della SICAV. Potrà, in particolare, farlo nelle circostanze descritte al capitolo V paragrafo 2. Inoltre può a sua discrezione e senza doversi giustificare:

- rifiutare qualsiasi sottoscrizione di azioni;
- rimborsare in qualsiasi momento le azioni della SICAV sottoscritte o possedute in modo illegittimo.

Quando il Consiglio d'Amministrazione decide di riprendere l'emissione delle azioni di uno o più comparti/categorie/classi, dopo averne sospeso l'emissione per una qualsiasi durata, tutte le sottoscrizioni in corso saranno evase in base allo stesso valore netto corrispondente al Giorno di Valorizzazione successivo alla ripresa del calcolo.

F. Market Timing e Active Trading

Il Consiglio d'Amministrazione non autorizza né le pratiche associate al «Market Timing», come definito nella circolare CSSF 04/146, né le pratiche associate all'«active trading» o «excessive trading» («Active Trading») definite come operazioni di sottoscrizione/riscatto/conversione di azioni in uno stesso comparto in un lasso di tempo ristretto e di importo considerevole, allo scopo di ricercare profitti a breve termine. Sia le pratiche di Active Trading che quelle di Market Timing sono sfavorevoli agli altri azionisti poiché incidono sulla performance del comparto e disturbano la gestione degli attivi.

Il Consiglio d'Amministrazione si riserva il diritto di rifiutare tutti gli ordini di sottoscrizione e di conversione sospettati di Active Trading o di Market Timing. Il Consiglio d'Amministrazione può prendere tutte le misure necessarie per tutelare gli altri azionisti della SICAV qualora si sospettino tali pratiche, in particolare l'applicazione di una commissione di riscatto aggiuntiva del 2% a favore del comparto.

G. Lotta contro il riciclaggio di denaro

Nel quadro della lotta contro il riciclaggio di denaro, il modulo di sottoscrizione dovrà essere accompagnato da una copia autenticata da un'autorità competente (es: ambasciata, consolato, notaio, commissario di polizia) della carta d'identità del sottoscrittore se si tratta di una persona fisica o dello statuto, unito ad un estratto del registro di commercio, se si tratta di una persona giuridica, nei seguenti casi:

- 1. in caso di sottoscrizione diretta presso la SICAV,***
- 2. in caso di sottoscrizione effettuata con l'intermediazione di un operatore finanziario residente in un paese nel quale non è previsto un obbligo d'identificazione equivalente a quello previsto dalle leggi lussemburghesi in materia di prevenzione dell'utilizzo di circuiti finanziari a fini di riciclaggio di denaro,***
- 3. in caso di sottoscrizione effettuata tramite intermediazione di una filiale o succursale la cui casa madre sarebbe soggetta allo stesso obbligo d'identificazione previsto dalla legge lussemburghese, se la legge applicabile alla casa madre non la obbligasse al rispetto di queste disposizioni per le sue filiali o succursali.***

Inoltre la SICAV è tenuta all'identificazione della provenienza dei fondi nel caso in cui questi giungano da istituti finanziari per i quali non è previsto un obbligo d'identificazione equivalente a quello richiesto dalla legge lussemburghese. Le sottoscrizioni potranno essere temporaneamente bloccate fino all'identificazione della provenienza dei fondi.

La SICAV o l'Agente per i Trasferimenti può richiedere in qualsiasi momento una documentazione integrativa in relazione a una sottoscrizione nuova o esistente. Il mancato rispetto di questa richiesta di documentazione integrativa potrà avere come conseguenza la sospensione della procedura di nuova sottoscrizione. Lo stesso dicasi qualora una tale documentazione sia stata richiesta e non fornita nell'ambito di operazioni di riscatto.

È generalmente accettato che gli operatori finanziari residenti in paesi che abbiano aderito alle conclusioni del rapporto GAFI (Gruppo di Azione Finanziaria contro il riciclaggio di capitali) siano considerati come aventi un obbligo d'identificazione equivalente a quello richiesto dalla legge lussemburghese.

3. RISCATTO DELLE AZIONI

Ciascun azionista può richiedere ogni Giorno di Valorizzazione il riscatto contro contante della totalità o di parte delle azioni che detiene.

Le domande di riscatto, considerate irrevocabili, devono essere inviate all'Agente per i Trasferimenti o agli sportelli di altri istituti da esso designati oppure alla sede legale della SICAV.

Questa domanda deve contenere le seguenti informazioni: identità e indirizzo esatto della persona che chiede il riscatto con indicazione del numero di azioni da riscattare, il comparto a cui appartengono dette azioni, l'indicazione se si tratta di azioni nominative, di azioni al portatore iscritte in conto o di azioni al portatore munite di certificati, la categoria e la classe delle azioni, oltre che la valuta in cui dovrà essere effettuato il riscatto (per PARVEST Short Term (CHF), PARVEST Short Term (Sterling), PARVEST Short Term (Dollar) e PARVEST Short Term (Euro) il riscatto si effettua unicamente nella valuta di riferimento del comparto. Per tutti gli altri comparti il riscatto si effettua nella valuta di riferimento del comparto oppure in una delle due seguenti valute: EUR e USD, oltre che eventualmente in JPY e/o in SGD, a discrezione del Consiglio d'Amministrazione, qualora una tale possibilità sia prevista nel prospetto semplificato del comparto.

Le liste di riscatto sono chiuse:

- alle ore 15.00 (ora del Lussemburgo) del giorno lavorativo bancario precedente il Giorno di Valorizzazione per i comparti le cui liste di sottoscrizione sono chiuse alle ore 15,00 (ora del Lussemburgo) del giorno lavorativo bancario precedente il Giorno di Valorizzazione, elencati al precedente punto «Sottoscrizioni successive», e
- alle ore 15.00 (ora del Lussemburgo) del Giorno di Valorizzazione per tutti gli altri comparti.

Tutte le domande pervenute entro tali orari saranno eseguite sulla base del Valore Patrimoniale Netto del Giorno di Valorizzazione. Le domande di riscatto pervenute dopo tale orario saranno trattate il Giorno di Valorizzazione successivo.

Per ogni azione presentata, l'importo rimborsato all'azionista è uguale al Valore Patrimoniale Netto del Giorno di Valorizzazione per il comparto interessato, con eventuale detrazione di una commissione di uscita a favore del Distributore e/o di un diritto di uscita a favore della SICAV ed i cui tassi figurano al paragrafo 6 del presente capitolo.

Il valore di riscatto può essere superiore, uguale o inferiore al valore di acquisizione.

Il prodotto del riscatto sarà pagato entro 4 giorni lavorativi bancari successivi al Giorno di Valorizzazione applicabile.

L'ordine di riscatto sarà eseguito ed il prodotto del riscatto sarà versato effettivamente soltanto dopo:

- il ricevimento da parte della Banca Depositaria della SICAV del o dei certificati rappresentativi delle azioni al portatore da rimborsare, delle cedole non scadute allegate, o
- la comunicazione alla stessa Banca Depositaria della dichiarazione di un depositario indipendente che la consegna dei titoli in questione è stata debitamente ordinata in maniera irrevocabile, o
- la ricezione della dichiarazione di trasferimento dei titoli nominativi.

In mancanza di ricezione delle cedole non scadute, alla SICAV potrà essere decurtato, sul prodotto del rimborso, un importo equivalente all'ultima cedola pagata moltiplicato per il numero delle cedole mancanti.

Né il Consiglio d'Amministrazione della SICAV, né la Banca Depositaria potranno essere ritenuti responsabili di mancati pagamenti derivanti dall'applicazione di un eventuale controllo dei cambi o da altra circostanza indipendente dalla loro volontà e che limiterebbe o renderebbe impossibile il trasferimento all'estero del prodotto del riscatto delle azioni.

In circostanze eccezionali, il Consiglio d'Amministrazione potrà accettare, su richiesta espressa dell'investitore, domande di riscatto in natura. Per tutti i titoli consegnati in pagamento di un riscatto, l'Agente per i Trasferimenti sarà tenuto a far redigere un rapporto di valutazione dal Revisore dei Conti della SICAV che menzioni la quantità, la denominazione oltre che il sistema di valutazione adottato per tali titoli. Tale rapporto dovrà anche precisare il valore complessivo dei titoli espresso nella valuta del comparto interessato dal riscatto. I titoli consegnati in pagamento di un riscatto sono stimati ai fini dell'operazione all'ultimo corso di vendita del mercato, quotato il Giorno di Valorizzazione relativo al valore dell'attivo netto applicabile al riscatto. Il Consiglio d'Amministrazione si dovrà assicurare che in caso di un tale riscatto in natura, quest'ultimo non rechi pregiudizio ai restanti azionisti.

La sospensione del calcolo del Valore Patrimoniale Netto degli attivi della SICAV comporta oltre alla sospensione delle emissioni di azioni, quella dei riscatti e delle conversioni. Ogni sospensione dei riscatti viene notificata in conformità con il capitolo V paragrafo 2.b attraverso tutti i mezzi adeguati agli azionisti che abbiano presentato domanda e la cui esecuzione si trovi così rimandata o sospesa.

Qualora in un Giorno di Valorizzazione il totale delle domande nette di riscatto ricevute per un comparto riguardasse oltre il 10% (*) degli attivi del comparto interessato, il Consiglio di Amministrazione può decidere di ridurre o di rinviare le domande di riscatto presentate, proporzionalmente in modo da ridurre il numero di azioni riscattate in quel giorno al 10% (*) degli attivi del comparto interessato. Ogni domanda di riscatto così rinviata sarà trattata prioritariamente rispetto alle domande pervenute il Giorno di Valorizzazione successivo, sempre subordinatamente al suddetto limite del 10% (*).

(*) Per il comparto PARVEST Japan Small Cap questa percentuale è pari al 5%.

4. CONVERSIONE DI AZIONI IN AZIONI DI COMPARTI DIFFERENTI

Le condizioni relative alle sottoscrizioni e ai riscatti si applicano anche alle conversioni di azioni. Una conversione è considerata come un'operazione simultanea di riscatto e di sottoscrizione di azioni. Di conseguenza, una tale operazione potrà essere eseguita solamente il primo Giorno di Valorizzazione comune dei comparti interessati da tale conversione. Le conversioni di azioni sono possibili solamente se sono rispettate le restrizioni applicabili alla nuova categoria/classe sottoscritta (investimento minimo, investitori autorizzati, ecc.).

Un azionista può richiedere in qualsiasi momento in seno ad una stessa categoria di azioni la conversione, in tutto o in parte, delle sue azioni in azioni di un altro comparto o di un'altra classe di azioni (di distribuzione o di capitalizzazione).

Invece, le conversioni tra categorie di azioni sono autorizzate solo nei seguenti casi:

Da \ Verso	Classic (*)	Institutions (**)	Privilège (***)	L	M
Classic (*)	Si	Si persone giuridiche No persone fisiche	Si	Si	No
Institutions (**)	Si	Si	Si	Si	No
Privilège (***)	Si	Si persone giuridiche No persone fisiche	Si	Si	No
L	No	No	No	Si	No
M	Si	Si persone giuridiche No persone fisiche	Si	Si	Si

(*) Nonché le categorie «Classic Hedged EUR», «Classic Hedged USD» e «Classic Hedged JPY»

(**) Nonché le categorie «Institutions Hedged EUR», «Institutions Hedged USD» e «Institutions Hedged JPY»

(***) Nonché le categorie «Privilège Hedged EUR», «Privilège Hedged USD» e «Privilège Hedged JPY»

Ogni richiesta di conversione si effettua dandone notifica all'Agente per i Trasferimenti o agli altri istituti nominati dalla SICAV, indicando il nome del comparto nel quale le azioni devono essere convertite, specificando la categoria e la classe delle azioni da convertire, la categoria e la classe delle azioni del nuovo comparto da emettere e se esse sono nominative o al portatore iscritte in conto. In caso di imprecisione su questo punto, la conversione sarà realizzata per le azioni della stessa classe in seno alla stessa categoria.

Le liste di conversione sono chiuse in un dato Giorno di Valorizzazione alle ore seguenti, tenendo conto che sono presi in considerazione solamente i giorni lavorativi bancari a Lussemburgo e l'ora del Lussemburgo:

Da \ Verso	Comparti le cui liste di sottoscrizione sono chiuse alle ore 15,00 del giorno precedente il Giorno di Valorizzazione (*)	Altri Comparti
Comparti le cui liste di sottoscrizione sono chiuse alle ore 15,00 del giorno precedente il Giorno di Valorizzazione (*)	Ore 15,00 del giorno precedente il Giorno di Valorizzazione	Ore 15,00 del giorno precedente il Giorno di Valorizzazione
Altri Comparti	Ore 15,00 del giorno precedente il Giorno di Valorizzazione	Ore 15,00 del Giorno di Valorizzazione

(*) *L'elenco dei comparti interessati si trova al capitolo «IV. Le Azioni – 2. Emissione e prezzo di sottoscrizione delle azioni – Sottoscrizioni successive».*

Le domande di conversione pervenute prima di tali orari saranno eseguite sulla base dei Valori Patrimoniali Netti del Giorno di Valorizzazione. Le domande di conversione pervenute dopo tale orario saranno trattate il Giorno di Valorizzazione successivo.

La richiesta di conversione deve essere accompagnata, a seconda del caso, dal (dai) certificato (i) al portatore munito di tutte le cedole non scadute per le azioni al portatore munite di certificati o dal (dai) certificato (i) rappresentativo (i) di azioni nominative. Con riserva di una sospensione del calcolo del Valore Patrimoniale Netto, la conversione di azioni può aver luogo in qualsiasi Giorno di Valorizzazione, con riferimento al Valore Patrimoniale Netto delle azioni dei comparti interessati corrispondente a tale Giorno di Valorizzazione.

Il tasso a cui tutte o parte delle azioni di un dato comparto (il «comparto di origine») è convertito in azioni di un altro comparto (il «nuovo comparto») viene determinato conformemente e al meglio secondo la seguente formula:

	$A = \frac{B \times C \times E}{D}$
A	numero di azioni del nuovo comparto da attribuire;
B	numero di azioni del comparto di origine da convertire;
C	Valore Patrimoniale Netto per azione del comparto di origine che porta la data del Giorno di Valorizzazione interessato;
D	Valore Patrimoniale Netto per azione del nuovo comparto che porta la data del Giorno di Valorizzazione interessato, e
E	tasso di cambio applicabile al momento dell'operazione fra la valuta del comparto da convertire e la valuta del comparto da attribuire.

Dopo la conversione, gli azionisti saranno informati dall'Agente per i Trasferimenti del numero di azioni del nuovo comparto da loro ottenuto, al momento della conversione, unitamente al loro prezzo.

In caso di azioni nominative o di azioni al portatore iscritte in conto (con o senza attribuzione di frazioni di azioni), il resto eventuale risultante dalla conversione sarà rimborsato all'azionista a meno che tale importo non sia inferiore a EUR 15,- o eventuale controvalore. Gli importi in tal modo non rimborsati saranno acquisiti dal comparto interessato.

5. CONVERSIONE DI VALUTE

Le spese inerenti le operazioni di cambio realizzate su richiesta di un azionista saranno a carico di tale azionista.

6. DIRITTI E COMMISSIONI

Diritti/commissioni di sottoscrizione, riscatto e conversione: Questi diritti/commissioni sono dovuti dagli investitori in occasione delle transazioni summenzionate. La commissione di conversione è dovuta, eventualmente, oltre agli eventuali diritti di entrata e/o di uscita.

Diritti a favore del comparto	Classic	Institutions	Privilège	L	M
Diritto di entrata	Nessuno	Nessuno	Nessuno	Nessuno	Nessuno
Diritto massimo di uscita per i riscatti/conversioni riguardanti oltre il 10% degli attivi del comparto interessato in un dato Giorno di Valorizzazione (5% per il comparto PARVEST Japan Small Cap)	1%	1%	1%	1%	1%
Diritto massimo di uscita per le altre operazioni	Nessuno	Nessuno	Nessuno	Nessuno	Nessuno
Commissioni a favore dei distributori	Classic	Institutions	Privilège	L	M
Commissione massima di sottoscrizione	5%	5%	5%	Nessuna	5%
Commissione massima di uscita	Nessuna	Nessuna	Nessuna	5%	Nessuna
Commissione di conversione nell'ambito di uno stesso comparto tra categorie o classi di azioni, fatta eccezione per le conversioni dalla categoria Classic, Institutions o Privilège verso la categoria «Hedged» corrispondente	Nessuna	Nessuna	Nessuna	Nessuna	Nessuna
Commissione massima di conversione tra comparti, all'interno di una stessa categoria o tra le categorie autorizzate, e/o nell'ambito di uno stesso comparto per le conversioni dalla categoria Classic, Institutions o Privilège verso la categoria «Hedged» corrispondente	i) 2% o ii) la differenza tra la commissione massima di sottoscrizione e il tasso percepito sulla sottoscrizione iniziale				
Commissione annua massima di distribuzione:					
Comparti «Breve Termine»	Nessuna	Nessuna	Nessuna	0,25%	Nessuna
Comparti «Obbligazioni»	Nessuna	Nessuna	Nessuna	0,50%	Nessuna
Comparti «Bilanciati» e «Altri»	Nessuna	Nessuna	Nessuna	0,65%	Nessuna
Comparti «Azioni»	Nessuna	Nessuna	Nessuna	0,75%	Nessuna

Precisazioni sulla tabella precedente:

- Le informazioni relative alla categoria «Classic» si applicano anche alle categorie «Classic Hedged EUR», «Classic Hedged USD» e «Classic Hedged JPY».
- Le informazioni relative alla categoria «Institutions» si applicano anche alle categorie «Institutions Hedged EUR», «Institutions Hedged USD» e «Institutions Hedged JPY».
- Le informazioni relative alla categoria «Privilège» si applicano anche alle categorie «Privilège Hedged EUR», «Privilège Hedged USD» e «Privilège Hedged JPY».
- I diritti di entrata e di uscita sono destinati a coprire forfettariamente i costi di investimento e di disinvestimento a carico del comparto interessato, generati dalle domande di sottoscrizione e di riscatto.
- Il diritto di uscita a favore del fondo si applica anche - ed alle stesse condizioni - alle conversioni, che sono considerate come un'operazione simultanea di riscatto e di sottoscrizione di azioni.
- La commissione annua di distribuzione è calcolata ogni giorno sulla base dei Valori Patrimoniali Netti giornalieri. Consultare l'«Elenco dei Comparti» all'inizio del Prospetto in relazione alla appartenenza dei comparti ai gruppi «Breve Termine», «Obbligazioni», «Bilanciati», «Altri» o «Azioni».

Eventuali modifiche delle aliquote delle commissioni stabilite nel presente capitolo dovranno essere approvate dal Consiglio d'Amministrazione della SICAV. La modifica sarà riportata nella relazione annuale e il prospetto sarà aggiornato.

Le commissioni di gestione applicate ai diversi comparti e categorie sono indicate nell'Allegato IV del presente Prospetto.

7. QUOTAZIONE IN BORSA

Le azioni dei comparti e delle categorie della SICAV potranno, su decisione del Consiglio di Amministrazione, essere ammesse al listino ufficiale della Borsa del Lussemburgo e/o eventualmente di un'altra borsa valori. Attualmente, le azioni della classe a distribuzione della categoria «Classic» sono quotate alla borsa del Lussemburgo.

V. IL VALORE PATRIMONIALE NETTO

1. PRINCIPI GENERALI

A. DEFINIZIONE E CALCOLO DEL VALORE PATRIMONIALE NETTO

Il calcolo del Valore Patrimoniale Netto per azione di ciascun comparto, categoria e classe di azioni della SICAV è effettuato a Lussemburgo dalla Società di Gestione nell'ambito delle sue funzioni amministrative, sotto la responsabilità del Consiglio d'Amministrazione della SICAV.

Ad ogni giorno della settimana che sia un giorno lavorativo per le banche in Lussemburgo (il «Giorno di Valorizzazione») corrisponde un Valore Patrimoniale Netto che porta la data di tale Giorno di Valorizzazione, calcolato e comunicato il giorno lavorativo bancario successivo a tale Giorno di Valorizzazione (il «Giorno di Calcolo del VPN»). Gli ordini di sottoscrizione, riscatto e conversione sono trattati a un Valore Patrimoniale Netto sconosciuto secondo le regole fissate qui di seguito, tenendo conto che sono presi in considerazione solamente i giorni lavorativi bancari a Lussemburgo e l'ora del Lussemburgo:

Centralizzazione degli ordini	Data del VPN per esecuzione degli ordini	Data di calcolo e di comunicazione e di calcolo del VPN	Data di pagamento	Valute di quotazione del VPN e di pagamento di sottoscrizioni/ riscatti
<p>- ore 15,00 del giorno precedente il Giorno di Valorizzazione per i comparti elencati al precedente punto «Sottoscrizioni successive»</p> <p>- ore 15,00 del Giorno di Valorizzazione per tutti gli altri comparti</p>	Giorno di Valorizzazione (G)	Giorno successivo al Giorno di Valorizzazione (G+1)	Massimo quattro giorni lavorativi bancari dopo il Giorno di Valorizzazione (G+4)	<p>Per i comparti PARVEST Short Term (CHF), PARVEST Short Term (Sterling), PARVEST Short Term (Dollar) e PARVEST Short Term (Euro): valuta di riferimento del comparto</p> <p>Per tutti gli altri comparti: valuta di riferimento del comparto, EUR e USD JPY (1) SGD (1)</p>

(1) A discrezione del Consiglio d'Amministrazione, se tale possibilità è prevista nel prospetto semplificato del comparto.

Eccezioni alle regole di calcolo del VPN per alcuni comparti:

- Per il comparto PARVEST Asia non sarà calcolato alcun Valore Patrimoniale Netto se alcuni titoli in portafoglio, rappresentativi di almeno il 50% degli attivi del comparto, non possono essere valorizzati a causa della chiusura di una o più borse in occasione del Capodanno Cinese.
- Il Valore Patrimoniale Netto è calcolato per i comparti PARVEST Eonia Premium e PARVEST Euro Premium a condizione che sia/siano aperta/e la/e borsa/e sulla/e quale/i è quotata una parte significativa (almeno il 50%) dell'esposizione dei comparti.
- La tabella seguente descrive le circostanze nelle quali il Valore Patrimoniale Netto non viene calcolato per alcuni altri comparti:

Il Valore Patrimoniale Netto non viene calcolato per i comparti elencati di seguito	se almeno il 50% degli attivi o dell'esposizione (1) dei comparti citati è quotato sulla borsa valori della città indicata e se questa borsa è chiusa (2)
<i>PARVEST Africa (*)</i>	Johannesburg
<i>PARVEST Agriculture</i> <i>PARVEST Agriculture (USD)</i>	Parigi e/o New York
<i>PARVEST Australia</i>	Sydney
<i>PARVEST Brazil</i>	San Paolo
<i>PARVEST China</i>	Hong Kong
<i>PARVEST France</i>	Parigi
<i>PARVEST Commodities Arbitrage (*)</i> <i>PARVEST Commodities Arbitrage (Euro Hedged) (*)</i> <i>PARVEST Core Commodities (*)</i> <i>PARVEST Core Commodities (USD) (*)</i>	Parigi e/o New York
<i>PARVEST Emerging Markets EMEA (*)</i>	Mosca e/o Johannesburg
<i>PARVEST Emerging Markets Europe</i>	Londra e/o New York
<i>PARVEST Russia</i>	Londra e/o Mosca
<i>PARVEST German Equities</i>	Francoforte
<i>PARVEST India</i> <i>PARVEST India Mid and Small Cap (*)</i>	Mumbai
<i>PARVEST Japan</i> <i>PARVEST Japan (Euro Hedged) (*)</i> <i>PARVEST Japan Small Cap</i>	Tokyo
<i>PARVEST Latin America</i>	San Paolo
<i>PARVEST Mexico (*)</i>	Messico
<i>PARVEST Middle East</i>	Kuwait City e/o Dubai
<i>PARVEST South Korea</i>	Seul
<i>PARVEST Switzerland</i>	Zurigo
<i>PARVEST Turkey</i>	Istanbul
<i>PARVEST UK</i>	Londra
<i>PARVEST Taiwan (*)</i>	Taipei
<i>PARVEST USA</i> <i>PARVEST USA (Euro Hedged) (*)</i> <i>PARVEST USA LS30</i> <i>PARVEST US Core (*)</i> <i>PARVEST US Growth (*)</i> <i>PARVEST US Mid Cap</i> <i>PARVEST US Mid Cap (Euro Hedged) (*)</i> <i>PARVEST US Small Cap</i> <i>PARVEST US Value</i>	New York

(*) Tali comparti saranno lanciati successivamente.

- (1) Il criterio del 50% dell'esposizione si applica unicamente ai comparti PARVEST Agriculture, PARVEST Agriculture (USD), PARVEST Commodities Arbitrage, PARVEST Commodities Arbitrage (Euro Hedged) e PARVEST Core Commodities (USD).
- (2) Il Valore Patrimoniale Netto non viene calcolato nelle circostanze elencate sopra a condizione che la Società di Gestione sia stata informata in tempi ragionevoli di eventuali chiusure straordinarie della/e Borsa/e in questione.

Altre informazioni relative al VPN:

I Valori Patrimoniali Netti sono espressi unicamente nella valuta di riferimento del comparto per i comparti PARVEST Short Term (CHF), PARVEST Short Term (Sterling), PARVEST Short Term (Dollar) e PARVEST Short Term (Euro). Per tutti gli altri comparti i Valori Patrimoniali Netti sono espressi nella valuta di riferimento del comparto in questione e in altre due valute (EUR e USD), oltre che eventualmente in JPY e/o in SGD, a discrezione del Consiglio d'Amministrazione, qualora una tale possibilità sia prevista nel prospetto semplificato del comparto.

Il valore delle azioni di ogni comparto, categoria e classe è ottenuto dividendo il Valore Patrimoniale Netto degli attivi del comparto, della categoria e della classe considerati per il numero di azioni in circolazione di tali comparti, categorie e classi, ed è arrotondato al quarto decimale per i comparti PARVEST Short Term (CHF), PARVEST Short Term (Dollar), PARVEST Short Term (Euro) e PARVEST Short Term (Sterling), e alla seconda cifra decimale per tutti gli altri comparti, con l'eccezione delle valute per le quali non esistono decimali.

Per le azioni di un dato comparto della SICAV, il valore di ciascuna azione di distribuzione è ottenuto dividendo l'attivo netto del comparto in questione per il numero di azioni di distribuzione in circolazione, maggiorato del numero di azioni di capitalizzazione in circolazione moltiplicato per la parità del momento. Il valore dell'azione di capitalizzazione corrisponderà al valore dell'azione di distribuzione moltiplicato per la parità.

Qualora il Consiglio d'Amministrazione ritenga che il Valore Patrimoniale Netto calcolato in un dato Giorno di Valorizzazione non sia rappresentativo del valore reale delle azioni della SICAV, o se dopo il calcolo del Valore Patrimoniale Netto vi sono state fluttuazioni notevoli sui mercati azionari interessati, il Consiglio d'Amministrazione può decidere di procedere lo stesso giorno ad un aggiornamento del Valore Patrimoniale Netto. In tali circostanze, tutte le domande di sottoscrizione, di riscatto e di conversione pervenute quel giorno saranno trattate sulla base del Valore Patrimoniale Netto aggiornato con prudenza e buona fede.

B. DEFINIZIONE DELLE MASSE DI AVERI

Il Consiglio d'Amministrazione stabilirà per ogni comparto una massa distinta di averi netti. Nei rapporti tra gli azionisti e nei confronti di terzi questa massa verrà attribuita alle sole azioni emesse a titolo del comparto interessato, tenendo conto, se possibile, della suddivisione di questa massa fra le azioni «Classic», «Classic Hedged EUR», «Classic Hedged USD», «Classic Hedged JPY», «Institutions», «Institutions Hedged EUR», «Institutions Hedged USD», «Institutions Hedged JPY», «Privilege», «Privilege Hedged EUR», «Privilege Hedged USD», «Privilege Hedged JPY», «L» e «M», di distribuzione e/o di capitalizzazione di questo comparto, conformemente alle disposizioni del presente articolo.

Al fine di stabilire queste diverse masse di averi netti:

1. se due o più categorie/classi di azioni si riferiscono ad un determinato comparto, gli averi attribuiti a tali categorie e/o classi saranno investiti insieme secondo la politica di investimento del comparto interessato ferme restando le specificità legate a tali categorie e/o classi di azioni;
2. i prodotti derivanti dall'emissione delle azioni di competenza di una categoria e/o di una classe di azioni di un dato comparto saranno assegnati nei libri della SICAV alla categoria e/o classe interessata di detto comparto fermo restando che, se più categorie e/o classi di azioni sono emesse in riferimento a tale comparto, l'ammontare corrispondente aumenterà la proporzione degli averi netti di tale comparto attribuibili alla categoria e/o classe delle azioni da emettere;
3. gli averi, impegni, redditi e spese relativi a tale comparto/categoria e/o classe saranno attribuiti a tale comparto/categoria e/o classe;
4. quando un avere deriva da un attivo, detto avere verrà assegnato nei libri della SICAV allo stesso comparto a cui appartiene l'attivo da cui deriva e, ad ogni rivalutazione di un avere, l'aumento o la diminuzione di valore sarà attribuito al comparto corrispondente;
5. quando la SICAV sostiene un impegno attribuibile ad un avere di un determinato comparto o ad un'operazione effettuata in rapporto ad un avere di un determinato comparto, questo impegno verrà attribuito a detto comparto;
6. nel caso in cui un avere o un impegno della SICAV non possa essere attribuito a un determinato comparto, detto avere o impegno sarà attribuito a tutti i comparti in proporzione al Valore Patrimoniale Netto delle categorie e/o classi di azioni interessate o in altra maniera stabilita in buona fede dal Consiglio d'Amministrazione;
7. in seguito al pagamento di dividendi ad azioni di distribuzione di competenza di una data categoria e/o classe, il valore dell'attivo netto di questa categoria e/o classe attribuibile a tali azioni di distribuzione sarà ridotto dell'importo di questi dividendi.

C. VALUTAZIONE DEGLI ATTIVI

La valutazione degli averi di ciascun comparto della SICAV si effettuerà secondo i seguenti principi:

1. le azioni/quote di organismi d'investimento collettivo saranno valutate sulla base del loro ultimo Valore Patrimoniale Netto ufficiale disponibile il Giorno di Valorizzazione (ossia il corso di quotazione, se l'organismo d'investimento collettivo è quotato, oppure il Valore Patrimoniale Netto comunicato dall'agente amministrativo dell'organismo d'investimento collettivo) o non ufficiale qualora quest'ultimo sia più recente (sulla base in questo caso di un Valore Patrimoniale Netto probabile, stimato con prudenza e buona fede dal Consiglio d'Amministrazione, o sulla base di altre fonti, quali un'informazione del gestore di tale organismo d'investimento collettivo);
2. il valore dei contanti in cassa o in deposito, effetti e cambiali pagabili a vista e conti da ricevere, delle spese pagate in anticipo, dividendi ed interessi scaduti e non ancora incassati, sarà costituito dal valore nominale di detti averi a meno che non si riveli improbabile che questo valore possa essere incassato. In questo ultimo caso, il valore sarà determinato determinando un certo importo che sembrerà adatto a riflettere il valore reale di detti averi;
3. la valutazione dei valori mobiliari (i) quotati o negoziati su un mercato regolamentato ai sensi della Legge o (ii) negoziati su un altro mercato di uno Stato membro dell'Unione Europea che sia regolamentato, con funzionamento regolare, riconosciuto e aperto al pubblico o (iii) ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori di uno Stato non facente parte dell'Unione Europea o negoziati su un altro mercato di uno Stato non facente parte dell'Unione Europea, regolamentato, con funzionamento regolare, riconosciuto ed aperto al pubblico (i tre possono anche essere qualificati come «Mercato Regolamentato») si basa sull'ultimo corso di chiusura conosciuto del Giorno di Valorizzazione e, se questi valori mobiliari sono trattati su diversi mercati, in base all'ultimo corso di chiusura conosciuto del mercato principale di questi valori nel Giorno di Valorizzazione. Se l'ultimo corso di chiusura conosciuto di un dato Giorno di Valorizzazione non è rappresentativo, la valutazione si baserà sul probabile valore di realizzo stimato con prudenza e buona fede;
4. i valori mobiliari non quotati o non negoziabili su un Mercato Regolamentato saranno valutati in base al probabile valore di realizzo valutato con prudenza e buona fede;

5. il valore di liquidazione dei contratti a termine e dei contratti di opzione non negoziati su Mercati Regolamentati equivarrà al loro valore di liquidazione netto determinato secondo politiche stabilite dal Consiglio d'Amministrazione, secondo un criterio applicato coerentemente ad ogni tipo di contratto. Il valore di liquidazione dei contratti a termine o dei contratti di opzione negoziati su Mercati Regolamentati si baserà sull'ultimo prezzo di regolamento disponibile di questi contratti sui Mercati Regolamentati su cui essi sono negoziati dalla SICAV; tuttavia se un contratto a termine o un contratto di opzione non può essere liquidato nel giorno in cui sono valutati gli attivi netti, il criterio per determinare il valore di liquidazione di tale contratto sarà stabilito dal Consiglio d'Amministrazione in maniera equa e ragionevole;
6. gli swap sui tassi d'interesse saranno valutati al loro valore di mercato stabilito in riferimento alla curva dei tassi applicabili. Gli swap su indici o strumenti finanziari saranno valutati al loro valore di mercato stabilito in riferimento all'indice o allo strumento finanziario interessato. La valutazione dei contratti swap relativi a tali indici o strumenti finanziari sarà basata sul valore di mercato di tali operazioni swap secondo procedure stabilite dal Consiglio d'Amministrazione;
7. se la pratica lo consente, le liquidità, gli strumenti del mercato monetario e tutti gli altri strumenti possono essere valutati agli ultimi corsi di chiusura conosciuti del Giorno di Valorizzazione o secondo il metodo di ammortamento lineare. In caso di ammortamento lineare, le posizioni del portafoglio sono riviste regolarmente sotto la direzione del Consiglio d'Amministrazione per determinare se esista una differenza tra la valutazione secondo il metodo degli ultimi corsi di chiusura conosciuti e quello dell'ammortamento lineare. Qualora esista una differenza in grado di provocare una conseguente diluizione o di danneggiare gli azionisti, possono essere intraprese misure correttive idonee, compreso, se necessario, il calcolo del Valore Patrimoniale Netto utilizzando gli ultimi corsi di chiusura conosciuti;
8. i valori espressi in una valuta diversa da quella di espressione del comparto in questione sono convertiti al corso di cambio del Giorno di Valorizzazione. Se i corsi di cambio non sono disponibili, essi sono determinati con prudenza e buona fede secondo procedure stabilite dal Consiglio d'Amministrazione;
9. tutti gli altri averi sono valutati in base al probabile valore di realizzo che dovrà essere stimato con prudenza e buona fede;
10. il Consiglio d'Amministrazione può, a propria discrezione, permettere l'utilizzo di un altro metodo di valutazione qualora ritenga che esso rifletta meglio il vero valore di un avere della SICAV.

Verranno operate detrazioni adeguate per le spese che la SICAV dovrà sostenere. Verrà preso in considerazione il passivo della SICAV secondo criteri equi e prudenti. A tal fine, saranno costituite delle riserve adeguate e si terrà eventualmente conto degli impegni fuori bilancio della SICAV seguendo criteri di equità e prudenza.

2. SOSPENSIONE DEL CALCOLO DEL VALORE PATRIMONIALE NETTO, DELLE EMISSIONI, CONVERSIONI E RISCATTI DELLE AZIONI

- A. Il Consiglio d'Amministrazione è autorizzato a sospendere temporaneamente il calcolo del Valore Patrimoniale Netto degli attivi di uno o più comparti della SICAV e del valore per azione del o dei comparti interessati nonché le emissioni, i riscatti e le conversioni delle azioni di questi comparti, nei seguenti casi:
 - a) quando un Mercato Regolamentato che fornisce quotazioni per una quota consistente degli attivi di uno o più comparti della SICAV è chiuso per periodi diversi dai normali periodi di ferie o quando le transazioni sono sospese o soggette a limiti;
 - b) quando il mercato di una valuta nella quale viene espressa una quota importante degli attivi di uno o più comparti della SICAV è chiuso per periodi diversi dai normali periodi di ferie o quando le transazioni sono sospese o soggette a limiti;
 - c) quando i mezzi di comunicazione normalmente utilizzati per determinare il valore degli attivi di uno o più comparti della SICAV sono sospesi o interrotti o quando, per qualunque ragione, il valore di un investimento della SICAV non può essere determinato con la rapidità e l'esattezza auspicabili;
 - d) quando le restrizioni di cambio o di trasferimenti di capitali impediscono l'esecuzione delle transazioni per conto della SICAV o quando le transazioni di acquisto e di vendita per conto della SICAV non possono essere effettuate ai normali corsi di cambio;
 - e) quando fattori derivanti, fra l'altro, dalla situazione politica, economica, militare, monetaria e fiscale che sfuggono al controllo, alla responsabilità e ai mezzi di azione della SICAV, le impediscono di disporre degli attivi di uno o più comparti della SICAV e di stabilire il valore di attivo netto di uno o più comparti della SICAV in modo normale e ragionevole;
 - f) in seguito ad un'eventuale decisione di liquidare o sciogliere la SICAV o uno o più comparti.
- B. Ogni sospensione del calcolo del Valore Patrimoniale Netto delle azioni di uno o più comparti di durata superiore a 3 giorni lavorativi bancari sarà comunicata con tutti i mezzi adeguati e, in particolare, sui giornali in cui questi valori sono abitualmente pubblicati. In caso di sospensione di questo calcolo, la SICAV informerà tempestivamente nella maniera appropriata gli azionisti che abbiano richiesto la sottoscrizione, il riscatto o la conversione delle azioni di questo o questi comparti.

Durante il periodo di sospensione, gli azionisti che abbiano presentato una domanda di sottoscrizione, di riscatto o di conversione di azioni potranno revocarla. In mancanza di revoca, le azioni saranno emesse, riscattate o convertite in base al primo calcolo del Valore Patrimoniale Netto effettuato dopo la fine del periodo di sospensione.

VI. DIVIDENDI

1. POLITICA DI DISTRIBUZIONE

L'Assemblea Generale degli Azionisti decide, su proposta del Consiglio d'Amministrazione, come utilizzare il risultato netto annuo acquisito in base ai conti chiusi l'ultimo giorno del mese di febbraio di ogni anno.

In questo contesto, l'Assemblea Generale si riserva il diritto di poter distribuire gli attivi netti di ciascun comparto della SICAV fino al limite del capitale minimo legale. La natura della distribuzione (redditi netti degli investimenti o capitale) sarà precisata nei rendiconti finanziari della SICAV.

Qualsiasi risoluzione dell'Assemblea Generale degli Azionisti che decida sulla distribuzione di dividendi agli azionisti di un comparto dovrà essere previamente approvata dagli azionisti di detto comparto di azioni che votano con la stessa maggioranza di quella indicata nello statuto.

Infine, il Consiglio d'Amministrazione può procedere al versamento di acconti su dividendi alle azioni di distribuzione.

2. MESSA IN PAGAMENTO

I dividendi e gli acconti su dividendi, attribuiti alle azioni di distribuzione, saranno pagati nella valuta di riferimento del comparto interessato alla data e nel luogo stabiliti dal Consiglio d'Amministrazione. Le commissioni di cambio per pagamenti in valute differenti saranno a carico dell'investitore.

I dividendi e gli acconti su dividendi, messi in pagamento ma non reclamati dall'azionista per un periodo di 5 anni a partire dalla data di messa in pagamento, non potranno più essere reclamati e ritorneranno al comparto interessato.

Non saranno pagati interessi sui dividendi o acconti su dividendi annunciati e detenuti dalla SICAV per conto degli azionisti, aventi diritto, del comparto interessato fino alla data di prescrizione.

Il pagamento dei relativi importi è esigibile soltanto quando le normative di cambio in vigore consentano di distribuirli nel paese di residenza del beneficiario.

VII. SPESE A CARICO DELLA SICAV

1. SPESE DIRETTE

La SICAV dovrà pagare:

- le spese di costituzione fra cui le spese di stampa degli eventuali certificati e le spese di procedure necessarie alla costituzione della SICAV, alla sua introduzione in Borsa e alla sua approvazione da parte delle autorità competenti;
- le remunerazioni della Società di Gestione, che coprano anche le sue funzioni di gestione, amministrazione e distribuzione;
- le remunerazioni della Banca Depositaria, dell'Agente Principale per i Pagamenti, dell'Agente per i Trasferimenti e del Conservatore dei Registri, dei Distributori nonché, eventualmente, quelle di alcuni Gestori e Gestori Delegati, dei corrispondenti e del Consulente per la Selezione di Gestori Delegati;
- le spese e gli onorari dei Revisori dei conti;
- le spese sostenute in relazione alla consulenza legale;
- gli onorari, i gettoni di presenza, le indennità e/o i rimborsi-spesa versati agli amministratori;
- le spese di pubblicazione e stampa di informazioni agli azionisti, in particolare spese di stampa e di distribuzione delle relazioni periodiche nonché dei prospetti ed opuscoli;
- le intermediazioni e le commissioni generate dalle transazioni sui titoli del portafoglio;
- tutte le imposte e tasse eventualmente dovute sui redditi;
- la tassa di abbonamento (cfr. punto VIII 1) nonché i canoni dovuti alle autorità di controllo e le spese relative alle distribuzioni di dividendi;
- le spese di consulenza e gli altri costi dei provvedimenti straordinari, in particolare perizie o processi atti a tutelare gli interessi degli azionisti;
- i diritti annuali di quotazione in borsa;
- gli abbonamenti alle associazioni professionali e altre organizzazioni della piazza finanziaria lussemburghese (la «Piazza») alle quali la SICAV deciderà di partecipare nel suo interesse e in quello dei suoi azionisti.

Queste spese e costi saranno in linea di principio pagati sugli averi dei diversi comparti in misura proporzionale ai loro attivi netti.

Quale remunerazione delle attività di banca depositaria, di agente principale per i pagamenti, di agente per i trasferimenti e di conservatore dei registri fornite alla SICAV, BPSS Luxembourg riceverà una commissione annua massima dello 0,13%, calcolata sulla media dei Valori Patrimoniali Netti degli attivi dei diversi comparti della SICAV, per il periodo al quale si riferisce la commissione.

Quale remunerazione delle attività di società di gestione per le sue funzioni di amministrazione fornite alla SICAV, BNPP AM Lux riceverà una commissione annua massima dello 0,19%, calcolata sulla media dei Valori Patrimoniali Netti degli attivi dei diversi comparti della SICAV, per il periodo al quale si riferisce la commissione.

Inoltre, tutte le spese ragionevoli e le spese anticipate, ivi comprese le spese telefoniche, fax, trasmissioni elettroniche e di consegna (l'elenco non deve essere considerato limitativo), sostenute dalla Banca Depositaria, dalla Società di Gestione, o dall'Agente per i Trasferimenti e dal Conservatore dei Registri nell'ambito delle loro funzioni così come le spese dei corrispondenti, saranno a carico del comparto interessato della SICAV. La Banca Depositaria, in quanto Agente Principale per i Pagamenti, potrà prelevare la commissione in uso nel Granducato del Lussemburgo.

In virtù della convenzione stipulata dalla SICAV con BNPP AM Lux, la SICAV pagherà una commissione per le funzioni di gestione e di distribuzione (la «Commissione di Gestione»), conformemente ai tassi indicati nell'Allegato IV del presente Prospetto a BNPP AM Lux. Oltre alla Commissione di Gestione, BNPP AM Lux potrà percepire per alcuni comparti una commissione di performance (la «Commissione di Performance»). Le modalità di calcolo di quest'ultima, nonché l'elenco dei comparti interessati, sono specificati all'allegato V del presente prospetto. Le eventuali remunerazioni dei Gestori e Gestori Delegati sono comprese nelle commissioni percepite da BNPP AM Lux. Nel quadro dell'esercizio delle sue funzioni di distribuzione, la Società di Gestione potrà retrocedere tali commissioni a fornitori, e in particolare ai Distributori/Intestatari designati. La Società di Gestione potrà anche decidere di rinunciare in tutto o in parte a tali commissioni in relazione a uno o più comparti.

Quale remunerazione delle attività di consulenza per la selezione di gestori delegati, FundQuest riceverà dalla SICAV una commissione annuale massima dello 0,15% calcolata sulla media dei valori patrimoniali netti degli attivi dei comparti la cui gestione è stata delegata a un gestore delegato, salvo quelli la cui gestione è stata delegata a Fischer Francis Trees & Watts Inc., Impax Asset Management Limited, Overlay Asset Management o Shinhan BNP Paribas Investment Trust Management Co., Ltd. (vedere elenco riportato all'Allegato VI del presente Prospetto), per il periodo al quale si riferisce la commissione.

Tutte le spese generali ricorrenti saranno detratte innanzitutto dai redditi correnti e, se questi non sono sufficienti, dai plusvalori realizzati.

Le spese relative alla creazione di ogni nuovo comparto dovranno essere sostenute dal comparto in questione e ammortizzate nell'anno successivo alla creazione del comparto o entro eventuale altro periodo stabilito dal Consiglio d'Amministrazione fino ad un massimo di 5 anni a partire dalla creazione del comparto.

In caso di liquidazione di un comparto, tutte le spese relative alla sua creazione non ancora ammortizzate saranno prese in carico dal comparto in corso di liquidazione.

2. SPESE INDIRETTE

Gli investimenti di ogni comparto in quote emesse da OICVM e/o da altri OIC potranno comportare per l'investitore un raddoppio di alcune spese, quali le commissioni di sottoscrizione, di riscatto, di banca depositaria, di amministrazione e di gestione.

Le commissioni di gestione degli OICVM e degli OIC in cui i comparti della SICAV sono autorizzati ad investire oltre il 10% dei loro attivi saranno al massimo del 3% (tasse escluse), escluse eventuali commissioni di performance.

Inoltre, i comparti autorizzati alla commercializzazione a Hong Kong saranno soggetti a una restrizione ulteriore quando BNPP AM Lux acquista le quote di un OICVM o altro OIC gestito direttamente o indirettamente da essa stessa o da una società alla quale essa è legata nel quadro di una comunità di gestione o di controllo oppure da una partecipazione diretta o indiretta di oltre il 10% del capitale o dei voti. In questi casi, non può essere addebitata alcuna commissione di gestione su tali investimenti.

Inoltre, BNPP AM Lux non può addebitare alla SICAV eventuali commissioni di emissione o di riscatto degli OICVM o altri OIC sottostanti collegati.

VIII. REGIME FISCALE - REGIME LEGALE - LINGUA UFFICIALE

1. REGIME FISCALE

A. TASSAZIONE DELLA SICAV

La SICAV è regolata dalle leggi fiscali lussemburghesi.

In virtù della legislazione e delle normative attualmente in vigore, la SICAV è soggetta alla tassa di abbonamento. Alla data del presente Prospetto, il tasso annuo è pari a 0,05%, fatta eccezione per i comparti PARVEST Short Term (CHF), PARVEST Short Term (Dollar), PARVEST Short Term (Euro) et PARVEST Short Term (Sterling), per la categoria M e per le categorie di azioni offerte unicamente agli investitori Istituzionali e agli OIC (come precisato al capitolo IV.1.A.), che sono soggetti a una aliquota annuale dello 0,01%. La tassa è calcolata e dovuta trimestralmente alla fine del trimestre considerato, sulla base del valore netto degli attivi della SICAV.

Nessun diritto né tassa saranno pagati a Lussemburgo sulle emissioni di azioni della SICAV oltre al diritto fisso dovuto all'atto della costituzione che include le operazioni di raccolta di capitali. Questo diritto ammonta a EUR 1.200.-.

I proventi incassati dalla SICAV saranno eventualmente soggetti ad una ritenuta nel loro paese di origine e incassati dalla SICAV dopo il prelievo di questa ritenuta, che non è né imputabile né recuperabile.

B. TASSAZIONE DEGLI AZIONISTI DELLA SICAV

Dal 1° luglio 2005, in conformità con la legge lussemburghese del 21 giugno 2005 che recepisce nel diritto lussemburghese la direttiva 2003/48/CE del 3 giugno 2003 sulla tassazione dei redditi da risparmio sotto forma di pagamenti di interessi, viene applicata una ritenuta alla fonte al versamento di redditi da risparmio sotto forma di pagamenti di interessi da parte di un agente per i pagamenti in Lussemburgo a favore di beneficiari effettivi, persone fisiche fiscalmente residenti in un altro Stato Membro dell'Unione Europea. In Lussemburgo, tali redditi sono soggetti ad una ritenuta alla fonte in base a un'aliquota del 15% fino al 30 giugno 2008, del 20% fino al 30 giugno 2011 e del 35% a partire dal 1° luglio 2011.

Inoltre, le seguenti categorie di azionisti possono essere soggetti a tassazione o trattenuta nel Lussemburgo sui loro redditi, sulle plusvalenze realizzate o meno, sul trasferimento delle azioni per causa di decesso o sulla divisione in caso di scioglimento:

- (i) gli azionisti domiciliati, residenti o con sede permanente in Lussemburgo,
- (ii) alcuni non residenti in Lussemburgo che detengano oltre il 10% delle azioni della SICAV e che cedano in tutto o in parte le loro azioni entro 6 mesi dalla loro acquisizione,
- (iii) in alcuni casi limitati alcuni vecchi residenti in Lussemburgo che detengano oltre il 10% delle azioni della SICAV,

Con il regime attuale, né la SICAV né gli azionisti sono soggetti a qualsivoglia tassazione o trattenuta in Lussemburgo al di fuori delle quelle descritte al presente capitolo.

Si raccomanda agli azionisti esistenti e potenziali di informarsi e, se necessario, di farsi consigliare sulle leggi e normative (in particolare in materia di fiscalità, quali ad esempio la tassazione del risparmio di cui sopra, e di controllo dei cambi) applicabili alla sottoscrizione, all'acquisto, al possesso e alla disposizione di azioni nel loro luogo di origine, di residenza e/o di domicilio.

I sottoscrittori devono procedere direttamente alle dichiarazioni alle quali sono eventualmente soggetti nei loro paesi di residenza fiscale.

2. REGIME LEGALE

Qualsiasi controversia fra gli azionisti e la SICAV è regolata da arbitrato. L'arbitro/gli arbitri, decide/decidono secondo la legge lussemburghese e la sentenza è inoppugnabile.

3. LINGUA UFFICIALE

La lingua ufficiale di questo Prospetto e dello statuto è la lingua francese, ma il Consiglio d'Amministrazione della SICAV e la Società di Gestione, la Banca Depositaria, l'Agente Principale per i Pagamenti, oltre che l'Agente per i Trasferimenti ed il Conservatore dei Registri possono, per loro conto e per quello della SICAV, considerare come obbligatorie le traduzioni nelle lingue dei Paesi in cui le azioni della SICAV sono offerte e vendute. In caso di divergenze tra il testo francese e quello delle altre lingue nelle quali il Prospetto è tradotto, farà fede il testo francese.

IX. ESERCIZIO SOCIALE - ASSEMBLEE - RELAZIONI

1. ESERCIZIO SOCIALE

L'esercizio sociale ha inizio il 1° marzo e termina l'ultimo giorno del mese di febbraio di ogni anno.

2. ASSEMBLEE

L'Assemblea Generale Annuale degli Azionisti si terrà in Lussemburgo, presso la sede legale della SICAV, il terzo giovedì del mese di giugno alle ore 11.

Se tale giorno non è un giorno lavorativo bancario in Lussemburgo, l'Assemblea Generale Annuale si terrà il primo giorno lavorativo bancario successivo.

Gli avvisi di convocazione alle Assemblee Generali Annuali, che precisano la data, l'ora dell'Assemblea nonché le condizioni di presenza e di quorum, saranno inviati almeno 14 giorni prima dell'Assemblea a tutti i possessori di azioni nominative, all'indirizzo riportato sul registro degli azionisti. Questi avvisi che contengono l'ordine del giorno dell'Assemblea saranno pubblicati in conformità con la legge lussemburghese.

Gli azionisti della(e) categoria(e) di azioni emessa(e) di un comparto possono, in qualsiasi momento, organizzare assemblee generali allo scopo di deliberare su materie relative unicamente a questo comparto.

Inoltre, gli azionisti di ogni categoria di azioni possono, in qualsiasi momento, organizzare assemblee generali allo scopo di deliberare su materie relative unicamente a questa categoria.

Le delibere prese in tali assemblee si applicano rispettivamente alla SICAV, al comparto e/o alla categoria di azioni interessata.

3. RELAZIONI PERIODICHE

Saranno tenute a disposizione degli azionisti, a titolo gratuito, le relazioni annuali all'ultimo giorno del mese di febbraio certificate dal Revisore dei Conti e le relazioni semestrali al 31 agosto non certificate. La SICAV è autorizzata a pubblicare dei rendiconti finanziari in forma abbreviata. Tuttavia una versione completa dei rendiconti finanziari può essere ottenuta a titolo gratuito presso la sede legale della SICAV, presso gli sportelli della Banca Depositaria, presso la Società di Gestione e presso gli istituti designati dalla SICAV. Queste relazioni interesseranno ciascun comparto e gli averi della SICAV nel suo insieme.

I rendiconti finanziari di ciascun comparto sono espressi nella valuta del comparto ma il consolidamento dei conti sarà espresso in EUR.

Le relazioni annuali disponibili nei quattro mesi successivi alla chiusura dell'esercizio e le relazioni semestrali rese pubbliche nei 2 mesi successivi alla fine del semestre sono messe a disposizione degli azionisti.

X. LIQUIDAZIONE DELLA SOCIETÀ - CHIUSURA, FUSIONE E SCISSIONE DI COMPARTI, CATEGORIE O CLASSI

1. LIQUIDAZIONE DELLA SICAV

La liquidazione della SICAV avverrà alle condizioni previste dalla Legge.

A. Attivo minimo

Nel caso in cui il capitale sociale della SICAV sia inferiore ai due terzi del capitale minimo, gli amministratori devono sottoporre la questione dello scioglimento della SICAV all'Assemblea Generale degli Azionisti deliberante senza condizione di presenza e decidendo a maggioranza semplice delle azioni rappresentate all'Assemblea.

Se il capitale sociale della SICAV è inferiore al quarto del capitale minimo, gli amministratori devono sottoporre la questione dello scioglimento della SICAV all'Assemblea Generale degli Azionisti deliberante senza condizione di presenza; lo scioglimento potrà essere deciso dagli azionisti che possiedono un quarto delle azioni rappresentate all'Assemblea.

La convocazione dovrà essere fatta in modo che l'Assemblea sia tenuta entro quaranta giorni a partire dalla data di constatazione che l'attivo netto è diventato inferiore, rispettivamente, ai due terzi o al quarto del capitale minimo. Inoltre, la SICAV potrà essere sciolta per decisione di una Assemblea Generale deliberante secondo le disposizioni statutarie in materia.

Le decisioni dell'Assemblea Generale o del Tribunale che si pronuncia sullo scioglimento e la liquidazione della SICAV sono pubblicate nel *Mémorial* e in due giornali a diffusione adeguata di cui almeno uno del Lussemburgo. Queste pubblicazioni sono a cura del o dei liquidatori.

B. Scioglimento volontario

In caso di scioglimento della SICAV si procederà alla liquidazione tramite uno o più liquidatori, nominati conformemente allo statuto della SICAV e alla Legge relativa agli OIC, specificando, dopo deduzione delle spese di liquidazione, la ripartizione tra gli azionisti del prodotto netto della liquidazione.

Gli importi non distribuiti al momento della chiusura delle operazioni di liquidazione saranno depositati presso la *Caisse des Consignations* a Lussemburgo, a disposizione degli aventi diritto fino alla data di prescrizione.

L'emissione e la conversione di azioni sono sospese dal momento della decisione di procedere allo scioglimento della SICAV. Il riscatto di azioni è sospeso dal momento della decisione di procedere allo scioglimento della SICAV salvo decisione contraria dell'Assemblea Generale, nel qual caso si dovrà tenere conto delle spese di liquidazione sostenute per permettere tale riscatto.

2. CHIUSURA, FUSIONE E SCISSIONE DI COMPARTI, CATEGORIE O CLASSI

A. CHIUSURA DI COMPARTI, CATEGORIE O CLASSI

Se gli attivi di un qualsiasi comparto scendono ad un livello al di sotto del quale il Consiglio d'Amministrazione ritenga difficile assicurare la gestione, esso potrà decidere di chiudere quel comparto. Procederà analogamente nell'ambito di una razionalizzazione della gamma dei prodotti offerti alla clientela.

La decisione e le modalità di chiusura saranno comunicate agli azionisti della SICAV e in particolare agli azionisti del comparto, della categoria o della classe in questione, con la pubblicazione di avvisi sui giornali indicati nel successivo capitolo XI. Un avviso della chiusura del comparto, della categoria o della classe sarà ugualmente trasmesso a tutti gli azionisti nominativi di questo comparto, di questa categoria o classe.

Gli averi netti del comparto, della categoria o della classe in questione saranno ripartiti tra i restanti azionisti del comparto, della categoria o della classe. Gli importi non distribuiti al momento della chiusura delle operazioni di liquidazione del comparto, della categoria o della classe in questione saranno depositati presso la *Caisse des Consignations* a Lussemburgo a disposizione degli aventi diritto fino alla data di prescrizione.

B. FUSIONE DI COMPARTI, CATEGORIE O CLASSI

Il Consiglio d'Amministrazione della SICAV potrà inoltre decidere, nell'interesse degli azionisti, sia la contribuzione di un comparto, di una categoria o classe ad uno o più altri comparti, categorie o classi della SICAV che l'apporto degli averi e degli impegni, attribuibili ad un comparto, una categoria o classe ad un altro OIC di diritto lussemburghese costituito ai sensi delle disposizioni della Parte I della Legge o ad un comparto, una categoria o classe in seno ad un tale altro OIC. Una tale decisione dovrà essere pubblicata nella maniera descritta di seguito e, inoltre, la pubblicazione dovrà contenere le informazioni relative all'altro OIC.

Nel caso di contribuzione ad un altro organismo di investimento di tipo «fondo comune di investimento», la contribuzione impegnerà soltanto gli azionisti del comparto, della categoria o classe interessati che abbiano espressamente approvato la contribuzione. Per contro, si procederà al rimborso delle azioni che appartengono agli altri azionisti che non si sono pronunciati su questa fusione.

Il Consiglio d'Amministrazione può anche decidere l'apporto di uno o più comparti della SICAV a un altro OIC di diritto estero. In tal caso, tale apporto potrà essere possibile solamente con il consenso unanime di tutti gli azionisti del comparto interessato o a condizione di trasferire solamente gli azionisti che si siano dichiarati a favore dell'operazione.

In tutti questi casi di fusione un avviso relativo alle operazioni di fusione di questi comparti, categorie o classi sarà trasmesso a tutti gli azionisti nominativi dei comparti, categorie o classi interessati. Questo avviso sarà anche pubblicato in almeno un giornale del Lussemburgo a diffusione regolare, oltre che nei giornali dei paesi dove le azioni sono commercializzate, come deliberato dal Consiglio d'Amministrazione, qualora una tale pubblicazione sia richiesta nei paesi di commercializzazione.

Una tale pubblicazione sarà effettuata un mese prima della data in cui divenga effettiva la contribuzione per permettere agli azionisti di richiedere il riscatto gratuito (salvo eventuali imposte locali) delle loro azioni. La contribuzione sarà oggetto di un rapporto di valutazione del Revisore dei conti della SICAV.

Queste fusioni si possono iscrivere tra le varie circostanze economiche che giustificano una fusione di comparti, categorie o classi.

Gli eventuali resti risultanti da fusioni di comparti, categorie o classi saranno trattati nella stessa maniera dei resti risultanti da sottoscrizioni o conversioni.

C. SCISSIONE DI COMPARTI, CATEGORIE O CLASSI

Qualora lo richieda un cambiamento della situazione economica o politica che abbia rilevanza per un comparto, una categoria o una classe di azioni, oppure per tutelare gli interessi degli azionisti di un comparto, di una categoria o di una classe di azioni, il Consiglio d'Amministrazione potrà riorganizzare il comparto, la categoria o la classe di azioni in questione, dividendo tale comparto, categoria o classe di azioni in due o più nuovi comparti, categorie o classi.

In tutti i casi di scissione, sarà pubblicato un avviso in almeno un giornale lussemburghese a diffusione regolare oltre che nei giornali dei paesi in cui le azioni sono commercializzate così come stabiliti dal Consiglio d'Amministrazione, qualora una tale pubblicazione sia richiesta nei paesi di commercializzazione.

Tale pubblicazione sarà fatta un mese prima dell'entrata in vigore della scissione, per permettere agli azionisti di richiedere il riscatto gratuito (salvo eventuali imposte locali) delle loro azioni. La scissione sarà oggetto di un rapporto di valutazione del Revisore dei conti della SICAV.

XI. INFORMAZIONI - DOCUMENTI DISPONIBILI

1. INFORMAZIONI DISPONIBILI

A. Valore Patrimoniale Netto

Tutti i Valori Patrimoniali Netti sono disponibili presso la sede legale della SICAV, nonché presso la Società di Gestione, i Soggetti Incaricati dei Pagamenti e sul sito internet www.bnpparibas-am.com. Il Consiglio d'Amministrazione potrà decidere inoltre di pubblicare i Valori Patrimoniali Netti nei periodici distribuiti nei paesi in cui sono offerte o vendute le azioni della SICAV.

B. Prezzo di emissione e di riscatto

I prezzi di emissione e di riscatto delle azioni di ogni comparto della SICAV sono resi pubblici quotidianamente presso la Società di Gestione e le banche che assicurano il servizio finanziario.

C. Comunicazioni agli azionisti

Le altre informazioni destinate agli azionisti saranno pubblicate nel *Mémorial* a Lussemburgo, se questa pubblicazione è prevista dallo Statuto o dal presente Prospetto.

Inoltre, potranno essere pubblicate in un giornale del Lussemburgo a diffusione regolare.

2. DOCUMENTI DISPONIBILI

1. Lo statuto della SICAV,
 2. l'accordo di Banca Depositaria e di Agente Principale per i Pagamenti, concluso tra la SICAV e BPSS Luxembourg,
 3. l'accordo di gestione, di Agente Amministrativo, di Agente Domiciliatario, di Conservatore dei Registri e di Agente per i Trasferimenti concluso tra la SICAV e BNP Paribas Asset Management Luxembourg,
 4. il contratto di Distributore Principale, concluso tra la SICAV e BNPP AM Lux,
 5. l'accordo di Agente Delegato per i Trasferimenti e di Conservatore dei Registri Delegato, concluso tra BNPP AM Lux e BPSS Luxembourg,
 6. l'accordo di Agente per i Pagamenti per il Lussemburgo, concluso tra BPSS Luxembourg e BNP Paribas Luxembourg,
 7. l'accordo di delega della gestione concluso tra BNPP AM Lux e BNP Paribas Asset Management, Parigi,
 8. l'accordo di delega della gestione concluso tra BNPP AM Lux e BNP Paribas Asset Management U.K. Limited, Londra,
 9. l'accordo di delega della gestione concluso tra BNPP AM Lux e BNP Paribas Asset Management Japan Ltd., Tokyo,
 10. l'accordo di delega della gestione concluso tra BNPP AM Lux e BNP Paribas Asset Management Brasil Ltda, San Paolo,
 11. l'accordo di delega della gestione concluso tra BNPP AM Lux e Fischer Francis Trees & Watts, Inc., New York,
 12. l'accordo di delega della gestione concluso tra BNPP AM Lux e BNP Paribas Asset Management, Inc., New York,
 13. l'accordo di delega della gestione concluso tra BNPP AM Lux e BNP Paribas Asset Management SGR S.P.A., Milano
 14. l'accordo di delega della gestione concluso tra BNPP AM Lux e FundQuest,
 15. l'accordo di delega della gestione concluso tra BNPP AM Lux e BNP Paribas Asset Management Asia Limited,
 16. l'accordo di delega della gestione concluso tra BNPP AM Lux e CamGestion,
 17. l'accordo di sub-delega della gestione concluso tra BNP Paribas Asset Management U.K. Limited, Londra e Fischer Francis Trees & Watts, Inc., New York,
 18. l'accordo di sub-delega della gestione concluso tra BNP Paribas Asset Management, Parigi e Neuberger Berman LLC, New York,
 19. l'accordo di sub-delega della gestione concluso tra BNP Paribas Asset Management, Parigi e IT Asset Management, Parigi,
 20. l'accordo di sub-delega della gestione concluso tra BNP Paribas Asset Management, Parigi e WHTM Asset Management Limited (diventato Hyperion Asset Management Limited in data 13 ottobre 2004), Brisbane,
 21. l'accordo di sub-delega della gestione concluso tra BNP Paribas Asset Management Japan Ltd., Tokyo e Sumitomo Mitsui Asset Management Company Limited,
 22. l'accordo di sub-delega della gestione concluso tra BNP Paribas Asset Management Parigi, e Pzena Investment Management, LLC,
 23. l'accordo di sub-delega della gestione concluso tra BNP Paribas Asset Management, Parigi e AllianceBernstein L.P., New York,
 24. l'accordo di sub-delega della gestione concluso tra BNP Paribas Asset Management, Parigi e Overlay Asset Management,
 25. l'accordo di sub-delega della gestione concluso tra BNP Paribas Asset Management, Parigi e Optimum Investment Advisors, LLC,
 26. l'accordo di sub-delega della gestione concluso tra BNP Paribas Asset Management, Parigi e Impax Asset Management Limited,
 27. l'accordo di sub-delega della gestione concluso tra BNP Paribas Asset Management, Parigi e Dr. Jens Ehrhardt Kapital AG,
 28. l'accordo di sub-delega della gestione concluso tra BNP Paribas Asset Management, Parigi e Shinhan BNP Paribas Investment Trust Co. Ltd.,
 29. l'accordo di consulenza per la selezione di gestori delegati concluso tra BNPP AM Lux e FundQuest,
 30. il contratto di garanzia concluso tra BNP Paribas S.A., Parigi e la SICAV, per il comparto PARVEST STEP 90 Euro,
 31. il contratto di garanzia concluso tra BNP Paribas S.A., Parigi e la SICAV, per il comparto PARVEST STEP 90 US,
 32. il contratto di garanzia concluso tra BNP Paribas S.A., Parigi e la SICAV, per il comparto PARVEST Emerging STEP 80 (EUR),
 33. il contratto di garanzia concluso tra BNP Paribas S.A., Parigi e la SICAV, per il comparto PARVEST Emerging STEP 80 (USD),
- sono a disposizione degli azionisti per consultazione presso la sede legale della SICAV.

Gli accordi sopra citati possono essere modificati di comune accordo fra le parti interessate.

Il modulo di sottoscrizione può essere ottenuto su semplice domanda presso la sede legale della SICAV.

ALLEGATO I - POLITICA DI INVESTIMENTO DEI COMPARTI, STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

Il principale obiettivo della SICAV è di offrire agli azionisti la possibilità di partecipare ad una gestione professionale di portafogli di valori mobiliari e/o altri attivi finanziari liquidi ai sensi della Legge relativa agli OIC, come definito nella politica d'investimento di ogni comparto della SICAV.

Le restrizioni agli investimenti sono descritte all'allegato II del presente prospetto.

1. DISPOSIZIONI GENERALI D'INVESTIMENTO

La politica di investimento di ogni comparto riportata al punto 4 del presente Allegato è stata definita dal Consiglio d'Amministrazione. Gli investimenti dei diversi comparti saranno realizzati in conformità con le restrizioni imposte dalla Legge e dal presente Prospetto, in particolare il suo Allegato II.

L'obiettivo prefissato in ogni comparto è la valorizzazione degli attivi investiti. La SICAV, per raggiungere l'obiettivo assegnato, corre i rischi che ritiene ragionevoli; tuttavia, non può garantirne il risultato, tenuto conto delle fluttuazioni di borsa e degli altri rischi ai quali sono esposti gli investimenti in valori mobiliari.

Quando si afferma che un comparto investe «principalmente» in tali categorie d'investimento, significa che il comparto deve investire almeno i 2/3 dei suoi attivi nella categoria interessata e quando si afferma che un comparto investe «in maggioranza» in tale categoria d'investimento, significa che il comparto deve investire oltre il 50% di suoi attivi nella categoria interessata. Nozioni quali «principalmente» e «in maggioranza» si applicano al tipo di strumento, al settore geografico od economico, alla nazionalità, alla localizzazione o alla capitalizzazione di borsa delle società, all'emittente, alla qualità degli emittenti o delle emissioni, agli indici di borsa e alla valuta degli investimenti, descritti nelle politiche di investimento dei diversi comparti.

Per i comparti «Hedged», la copertura dei rischi di cambio della valuta degli investimenti rispetto all'EUR si applica in caso di variazione sia positiva sia negativa della valuta degli investimenti rispetto all'EUR. La protezione dell'azionista interverrà in larghissima misura in caso di svalutazione della valuta degli investimenti rispetto all'EUR. Di contro, in caso di rafforzamento della valuta degli investimenti rispetto all'EUR, l'azionista sarà escluso dai benefici che ne risultano.

Per assicurare la copertura dei rischi di cambio, il Gestore potrà ricorrere a ogni tipo di strumento autorizzato dalla legge e dal Prospetto.

In circostanze normali, il Gestore cercherà di coprire tra l'80% e il 100% degli attivi netti del comparto. In caso di variazione del valore del portafoglio o in caso di sottoscrizioni e di riscatti, il tasso di copertura potrà essere inferiore all'80% o superiore al 100% dell'attivo netto. In tal caso, il Gestore cercherà di riportare il tasso di copertura tra l'80% e il 100%.

La SICAV non è tenuta a rispettare i limiti previsti nel presente Allegato nonché nell'Allegato II – «Restrizioni agli investimenti» del Prospetto in caso di esercizio di diritti di sottoscrizione afferenti a valori mobiliari o a strumenti del mercato monetario facenti parte dei suoi attivi. Qualora intervenga un superamento dei limiti, previsti dal presente Allegato o dall'Allegato II, indipendentemente dalla volontà della SICAV o in seguito all'esercizio dei diritti di sottoscrizione, essa dovrà, nelle sue operazioni di vendita, avere come obiettivo prioritario la regolarizzazione di questa situazione, tenendo conto degli interessi degli azionisti.

Ai fini di una gestione efficiente, il Consiglio di Amministrazione può decidere che gli attivi di alcuni comparti siano co-gestiti, nell'ambito della SICAV e/o con altri comparti, altri FCI/SICAV del gruppo BNP Paribas, se tale sistema di gestione è compatibile con le politiche d'investimento dei comparti interessati. In tal caso, gli attivi dei diversi comparti saranno gestiti in comune. Gli attivi oggetto di una co-gestione sono chiamati «pool» e sono destinati unicamente a fini di gestione interna. I pool non formano entità distinte e non sono direttamente accessibili agli investitori. Ogni comparto co-gestito deterrà una parte degli attivi co-gestiti, corrispondente alla proporzione dei suoi averi netti rispetto al valore complessivo degli attivi co-gestiti.

In caso di nuove sottoscrizioni in un comparto co-gestito, i proventi della sottoscrizione saranno attribuiti ai comparti co-gestiti tenendo conto delle nuove proporzioni risultanti dall'aumento degli attivi netti del comparto co-gestito che ha beneficiato della sottoscrizione. Al contrario, in caso di riscatto in un comparto co-gestito, le liquidità necessarie potranno essere prelevate dalle liquidità detenute dai comparti co-gestiti, tenendo conto delle nuove proporzioni risultanti dalla diminuzione degli attivi netti dell'entità co-gestita che è stata oggetto dei riscatti.

I diritti di ogni comparto interessato sugli attivi co-gestiti si applicano a tutti gli investimenti del pool.

Gli investimenti aggiuntivi realizzati per conto dei comparti co-gestiti saranno quindi attribuiti a tali comparti in proporzione ai rispettivi diritti. In maniera analoga, gli attivi venduti saranno prelevati proporzionalmente dagli attivi detenuti da tali comparti in conformità con i rispettivi impegni.

I tipi d'investimento citati di seguito hanno come scopo quello di precisare alcune categorie d'investimento e, eventualmente, i limiti d'investimento ad esse applicabili. I paragrafi che seguono non debbono in alcun modo essere considerati una definizione esaustiva delle categorie d'investimento autorizzate.

A. Investimenti in titoli rappresentativi di crediti

(a) Disposizioni generali

Nell'attuazione della loro politica d'investimento, i comparti «Obbligazioni», elencati all'inizio del presente Prospetto, investiranno almeno i due terzi dei loro attivi in diversi tipi di obbligazioni, quali obbligazioni a tasso fisso o variabile, indicizzate, subordinate, «cum warrant» e negli *Asset Backed Securities*.

La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni convertibili, in azioni o in altri titoli e diritti di partecipazione e/o in strumenti del mercato monetario, fermo restando che tali investimenti non potranno superare rispettivamente un quarto, un decimo o un terzo degli attivi totali del comparto interessato.

Per i comparti la cui politica principale consiste nell'investire in obbligazioni convertibili, la parte restante degli attivi può essere investita in particolare in obbligazioni convertibili diverse da quelle previste nella politica principale nonché in ogni altro titolo precisato nella politica dei comparti in questione.

Quando nella politica d'investimento di un comparto sono citati i termini «Investment Grade» (titoli di buona qualità) o «Below Investment Grade» (titoli la cui qualità del credito è limitata), essi indicano la qualità del credito degli emittenti (Stati e/o società):

- la nozione «Investment Grade» corrisponde a rating compresi tra AAA e BBB- secondo la scala di Standard & Poor's o tra Aaa e Baa secondo la scala di Moody's;
- la nozione «Below Investment Grade» corrisponde a rating inferiori a BB secondo la scala di Standard & Poor's o inferiori a Ba secondo la scala di Moody's.

(b) Disposizioni specifiche riguardanti gli Asset Backed Securities (ABS)

Tra gli ABS rientrano nel presente Prospetto tutti i titoli emessi a fronte di attività cosiddette di «cartolarizzazione» (cash o sintetica). La cartolarizzazione è il meccanismo attraverso il quale attivi finanziari specifici sono convertiti in titoli negoziabili sui mercati dei capitali. Nell'ambito degli ABS, si può in particolare distinguere grandi famiglie corrispondenti a categorie di attivi specifiche, ovvero:

- gli *Asset Backed Securities* «classici» sono la famiglia dei titoli negoziabili il cui sottostante corrisponde ad attivi rappresentativi di finanziamento/prestiti al consumo in senso ampio.
- i *Mortgage Backed Securities* («MBS») sono la famiglia dei titoli negoziabili il cui sottostante corrisponde ad attivi rappresentativi di finanziamento/prestito ipotecario in senso ampio. Gli MBS comprendono in particolare gli *Interest Only* («IO»), i *Principal Only* («PO»);
- le *Collateralized Debt Obligations* («CDO») sono la famiglia dei titoli negoziabili il cui sottostante corrisponde ad attivi rappresentativi di strumenti di credito accordati generalmente ad imprese o organismi assimilati in senso ampio (titoli rappresentativi di crediti e/o prestiti (qualificati in questo ultimo caso come «Collateralized Loan Obligations» («CLO»)).

Caso particolare per le «CDO sintetiche»:

Gli attivi sottostanti una CDO sono generalmente acquisiti sul mercato e detenuti direttamente dal veicolo emittente la CDO; tuttavia, il veicolo emittente la CDO può essere esposto agli attivi sottostanti attraverso operazioni su prodotti derivati di credito (in particolare i Credit Default Swaps («CDS»). Si parla in questo caso di «CDO sintetiche» o di «Pooled Corporate CDS».

Il principio delle CDO sintetiche è quello di costituire prodotti a partire da un insieme di derivati del credito (in particolare i CDS).

Di conseguenza, i limiti di utilizzo previsti al punto 2. «Strumenti Finanziari Derivati» si applicano *mutatis mutandis* ai prodotti derivati del credito che sono sottostanti.

I Gestori/Gestori Delegati selezioneranno gli ABS che generano i flussi di liquidità più prevedibili e sicuri possibile.

B. Investimenti in titoli rappresentativi di crediti a breve scadenza

Gli investimenti dei comparti PARVEST Short Term (CHF), PARVEST Short Term (Dollar), PARVEST Short Term (Euro) e PARVEST Short Term (Sterling) sono realizzati in modo che la durata residua media dei titoli in portafoglio sia inferiore a 12 mesi e che la durata residua di ogni titolo sia inferiore a tre anni. Quando le condizioni di emissione prevedono l'adattamento almeno annuale dei tassi d'interesse in funzione delle condizioni di mercato, la data prevista per il successivo adattamento del tasso funge da scadenza.

Tali comparti non sono autorizzati ad investire in azioni, altri titoli e diritti di partecipazione né in obbligazioni convertibili e ad opzione.

C. Investimenti in azioni e titoli assimilabili

Nell'attuazione della loro politica d'investimento, i comparti «Azioni», elencati all'inizio del presente prospetto, devono investire almeno i due terzi dei loro attivi in azioni e titoli assimilabili alle azioni. I titoli assimilabili alle azioni includono in particolare i certificati d'investimento e i buoni di sottoscrizione, nonché ogni altro titolo precisato nella politica d'investimento.

Il ricorso agli ADR/GDR riguarda gli *American Depositary Receipt* e i *Global Depositary Receipt*, che sono dei sostituti che rispecchiano azioni che non possono esse stesse essere acquistate localmente per ragioni legali. Gli ADR e i GDR non sono quotati localmente bensì su mercati quali New York o Londra, e sono emessi da banche e/o istituti finanziari di prim'ordine di un paese industrializzato, in contropartita del deposito di titoli citati nella politica d'investimento del comparto.

D. Investimenti in quote di OICVM o altri OIC

I comparti della SICAV possono investire in quote di altri OICVM o di altri OIC entro il 10% degli attivi netti per comparto.

Al contrario, i comparti PARVEST Asia Flexibel Allocation, PARVEST Diversified (Dynamic), PARVEST Diversified (Prudent), PARVEST Emerging STEP 80 (EUR), PARVEST Emerging STEP 80 (USD), PARVEST Global Gold, PARVEST Global Multi Management, PARVEST Next Generation, PARVEST Target Return Plus (Euro) e PARVEST Target Return Plus (USD) investono sempre non meno del 10% dei loro attivi netti in quote di altri OICVM o di altri OIC.

2. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI

A. Disposizioni generali

La SICAV può ricorrere in ogni comparto agli strumenti finanziari derivati che abbiano per oggetto Valori Mobiliari e Strumenti del Mercato Monetario (in particolare i warrant su valori mobiliari, i contratti di swap di valori mobiliari, tassi, valute, inflazione, volatilità e altri strumenti finanziari derivati, i *contracts for difference* (CFD), i *credit default swaps* (CDS), i contratti a termine, le opzioni su valori mobiliari, su tassi o su contratti a termine,...), a condizione che tali tecniche e strumenti siano utilizzati unicamente ai fini di una gestione efficiente di portafoglio e/o per proteggere i suoi attivi e impegni.

Inoltre, qualora la politica d'investimento di un comparto lo preveda espressamente, tecniche e strumenti che abbiano per oggetto Valori Mobiliari e Strumenti del Mercato Monetario potranno essere utilizzati nell'ambito della strategia d'investimento principale del comparto, a fini diversi da quelli di una gestione efficiente di portafogli e/o a protezione degli attivi e impegni.

B. Utilizzo degli strumenti finanziari derivati

(a) Linee di condotta riguardanti l'utilizzo degli strumenti finanziari derivati

- **Sistema di valutazione dei rischi adeguato al profilo di rischio**

In applicazione dell'articolo 42 (1) e della Circolare 07/308, i comparti devono adottare sistemi di valutazione dei rischi adeguati al loro profilo di rischio, per assicurare una valutazione precisa di tutti i possibili rischi significativi.

- **Limitazione del rischio totale legato agli strumenti finanziari derivati**

I comparti devono vigilare affinché il rischio totale legato agli strumenti finanziari derivati non superi il Valore Patrimoniale Netto totale del loro portafoglio. Ciò significa che il rischio totale legato all'utilizzo degli strumenti finanziari derivati non può superare il 100% del Valore Patrimoniale Netto (VPN o attivo netto) dei comparti e, quindi, che il rischio totale assunto dai comparti non può mai superare il 200% del VPN.

Per la verifica del rispetto della limitazione al 100% del VPN del rischio totale legato all'utilizzo degli strumenti finanziari derivati occorre distinguere se il comparto può essere considerato «non sofisticato» o «sofisticato». La distinzione tra un comparto «non sofisticato» e un comparto «sofisticato» si effettua secondo il metodo di calcolo del rischio totale adottato, descritto di seguito.

- **Limitazione dell'eventuale ricorso temporaneo al credito**

Il rischio totale assunto dai comparti non può essere aumentato di oltre il 10% attraverso prestiti temporanei, cosicché questo rischio totale non può mai superare il 210% del VPN.

- **Metodo di calcolo del rischio totale**

Il rischio totale è calcolato tenendo conto del valore corrente degli attivi sottostanti, del rischio di controparte, del prevedibile andamento dei mercati e del tempo a disposizione per liquidare le posizioni.

1. Comparti non sofisticati - Utilizzo del metodo di calcolo degli impegni

Il rischio totale va valutato secondo il metodo di calcolo degli impegni, in virtù del quale le posizioni su strumenti finanziari derivati di un comparto vengono convertite in posizioni equivalenti sugli attivi sottostanti, fermo restando che le posizioni di acquisto e di vendita su uno stesso attivo sottostante possono essere compensate.

A tal fine, devono inoltre essere presi in considerazione alcuni altri criteri relativi all'utilizzo degli strumenti finanziari derivati, quali: la natura, l'obiettivo, il numero e la frequenza dei contratti derivati da essi sottoscritti, nonché le tecniche di gestione adottate.

2. Comparti sofisticati - Utilizzo standard di un approccio Value-at-Risk («VAR»), coniugato a test di solidità (stress test)

In linea di principio, per i comparti sofisticati deve essere regolarmente applicato un approccio VAR. In questo tipo di approccio, viene stimata la perdita massima che può essere generata dal portafoglio per un dato orizzonte temporale e un dato intervallo di confidenza. Il comparto deve utilizzare dei test di solidità (stress) test per facilitare la gestione dei rischi legati a eventuali variazioni anomale del mercato. Questi test valutano le reazioni del valore del portafoglio a eventi finanziari o economici estremi, in un momento dato.

Per l'applicazione degli approcci basati sul VAR devono essere utilizzati i seguenti parametri: un intervallo di confidenza del 99%, un periodo di detenzione di un mese e volatilità «recenti», ossia che non risalgano a oltre un anno dal momento del calcolo.

In deroga a quanto precede, e a condizione che vi sia una giustificazione adeguata, in casi particolari possono essere utilizzati parametri diversi da quelli descritti sopra con il consenso preventivo della CSSF. La CSSF ha autorizzato la Società di Gestione ad adottare i seguenti criteri derogatori: un intervallo di confidenza del 95%, un periodo di detenzione di 7 giorni (corrispondente a 5 giorni lavorativi) e volatilità «recenti», ossia che non risalgano a oltre un anno dal momento del calcolo.

- **Profilo di rischio dei comparti**

Il rischio totale riguardante strumenti derivati detenuti in un comparto può essere calcolato utilizzando un approccio VAR, quando tale approccio è citato al punto 4 dell'Allegato I «Politica d'investimento dei comparti» in relazione a un dato comparto.

In tal caso, non si adotterà l'approccio degli impegni.

(b) Disposizioni specifiche relative ai Credit Default Swap

I comparti sono autorizzati a ricorrere ai *Credit Default Swap* («CDS»). Un CDS corrisponde al trasferimento del rischio associato ad un dato emittente (società o Stato sovrano), da una delle parti (l'acquirente del CDS) verso l'altra parte (il venditore del CDS). Questa operazione si traduce in un trasferimento netto, dal venditore all'acquirente, del rischio sostenuto e corrispondente alla differenza tra il valore nominale ed il valore di mercato del titolo di debito, emesso dall'emittente, sottostante il CDS. Questo trasferimento interviene solamente quando emerge una «inadempienza di pagamento». L'inadempienza di pagamento sopravviene a livello dell'emittente e può apparentarsi, ad esempio, alla sua messa in liquidazione, alla sua impossibilità di ristrutturare il debito o ancora alla sua incapacità di rispettare il calendario dei rimborsi previsto.

La maggior parte dei contratti di CDS è basata su una liquidazione fisica, con la quale il venditore paga il valore nominale del titolo di debito sottostante all'acquirente dietro consegna di tale titolo. Un'alternativa consiste nel liquidare il contratto dietro pagamento, cioè che il venditore paga la differenza tra il valore nominale ed il valore di mercato all'acquirente. Come contropartita di questa copertura, l'acquirente di un CDS paga, con cadenza regolare, un premio al venditore. Il pagamento di questi premi cessa nel momento in cui sopravviene un'inadempienza di pagamento.

La SICAV può concludere contratti CDS unicamente ed esclusivamente sulla base di documenti standard (in particolare contratti ISDA) e con istituti finanziari di prim'ordine specializzati in questo tipo di operazioni.

La valutazione mark-to-market di tali strumenti è effettuata con la stessa frequenza del Valore Patrimoniale Netto.

L'esposizione di ogni comparto ai CDS, cumulata all'esposizione di tale comparto alle altre tecniche e strumenti, non può in alcun caso superare il valore netto totale del suo portafoglio.

I contratti CDS possono essere conclusi per i seguenti scopi:

- a. allo scopo di copertura: la SICAV può concludere contratti CDS per premunirsi dai rischi specifici o generali legati alla sua attività di credito acquistando tali protezioni.
- b. per una gestione efficiente di portafoglio: la SICAV può concludere contratti CDS per acquisire esposizioni generali o specifiche legate alla sua attività di credito, allo scopo di raggiungere i suoi obiettivi d'investimento.

Cumulati con gli altri strumenti derivati, i contratti CDS saranno conclusi in modo tale che l'esposizione all'insieme degli attivi sottostanti non sia superiore a quella prevista dalle restrizioni agli investimenti.

L'esposizione relativa ai contratti CDS venduti corrisponde al valore nominale sottostante del contratto, mentre l'esposizione legata ai contratti CDS acquistati corrisponde al valore attualizzato dei premi da pagare.

(c) Disposizioni specifiche relative ai Contract for Difference

I comparti sono autorizzati a far ricorso ai *Contract for Difference* («CFD»). Un CFD è un contratto tra due parti, che si impegnano in un pagamento reciproco in liquidità, per la differenza tra due valutazioni del titolo sottostante, almeno una delle quali è sconosciuta al momento della conclusione del contratto. Sottoscrivendo un CFD, la SICAV si impegna a pagare (o a ricevere) la differenza tra la valutazione del titolo sottostante al momento della conclusione del contratto e la valutazione del titolo sottostante in un dato momento futuro.

Per il titolo sottostante, occorre notare che sono ammessi solamente gli strumenti autorizzati ai sensi dell'articolo 41 della Legge.

La valutazione di un CFD rifletterà in ogni momento la differenza tra l'ultimo corso conosciuto del titolo sottostante e la valutazione considerata al momento della sottoscrizione dell'operazione.

La valutazione mark-to-market di tali strumenti è determinata con la stessa frequenza del Valore Patrimoniale Netto.

L'esposizione di ogni comparto ai CFD, sommata alla sua esposizione ad altre tecniche e strumenti, non può mai superare il Valore Patrimoniale Netto totale del suo portafoglio.

Sommata agli altri strumenti derivati, i contratti CFD saranno conclusi in modo tale che l'esposizione a tutti gli attivi sottostanti non sia superiore a quella prevista dalle restrizioni agli investimenti.

(d) Limiti d'utilizzo

Nelle operazioni riguardanti l'utilizzo di strumenti derivati, devono essere rispettate le condizioni ed i limiti fissati di seguito all'Allegato II, Sezione A, punto (7), Sezione C, punti (9), (10), (11), (13) e (14) nonché alla Sezione D, punto (1).

In nessun caso il ricorso ad operazioni riguardanti strumenti derivati o altre tecniche e strumenti deve distogliere la SICAV dagli obiettivi di investimento esposti nel Prospetto.

(e) Rischi - Avvertenza

Allo scopo di ottimizzare il rendimento del loro portafoglio, tutti i comparti sono autorizzati a ricorrere alle tecniche ed agli strumenti derivati descritti al presente Allegato nonché all'Allegato II (in particolare i warrant su valori mobiliari, i contratti di swap di tassi, di valute, d'inflazione, di volatilità e altri strumenti finanziari, contracts for difference (CFD) che permettano di scambiare la variazione di prezzo di due attivi, credit default swap (CDS), contratti a termine, opzioni su valori mobiliari, su tassi o su contratti a termine), nel rispetto delle condizioni citate nei suddetti Allegati.

Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che le condizioni dei mercati e la regolamentazione in vigore possono limitare il ricorso a tali strumenti. Non può essere data alcuna garanzia sul successo di tali strategie. I comparti che utilizzano queste tecniche e questi strumenti sostengono dei rischi e dei costi legati a tali investimenti che non avrebbero sostenuto se non avessero fatto ricorso a tali strategie. Si richiama inoltre l'attenzione degli investitori sul maggior rischio di volatilità che comporta il ricorso da parte dei comparti a queste tecniche e strumenti a fini diversi dalla copertura. Se le previsioni dei gestori e dei gestori delegati sui movimenti dei mercati mobiliari, valutari e dei tassi d'interesse si rivelassero inesatte, il comparto interessato potrebbe ritrovarsi in una situazione peggiore che se tali strategie non fossero state utilizzate.

Nel quadro dell'utilizzo di strumenti derivati, ogni comparto può effettuare operazioni OTC (over-the-counter) su contratti a termine e a pronti su indici o su altri strumenti finanziari nonché su swap su indici o su altri strumenti finanziari, avendo come controparti banche o società di borsa di prim'ordine specializzate nella materia. Sebbene i mercati corrispondenti non siano necessariamente considerati più volatili di altri mercati a termine, gli operatori sono meno protetti dall'inadempienza nelle loro transazioni su questi mercati, poiché i contratti che vi sono negoziati non sono garantiti da una stanza di compensazione

3. OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E DI PRESTITO DI TITOLI

(a) Pronti contro termine

Al fine di una buona gestione del portafoglio, la SICAV può impegnarsi in operazioni di pronti contro termine che consistano nell'acquisto e vendita di titoli le cui clausole riservino al venditore il diritto di riacquistare dall'acquirente i titoli venduti ad un prezzo e a un termine decisi da entrambe le parti al momento del perfezionamento del contratto, oppure in operazioni nelle quali il cedente (controparte) ha l'obbligo di riprendere i beni ceduti in pegno, e la SICAV ha l'obbligo di restituire il bene preso in pegno, oppure ancora in operazioni nelle quali la SICAV ha l'obbligo di riprendere il bene ceduto in pegno, mentre il cessionario (controparte) ha l'obbligo di restituire il bene preso in pegno.

La SICAV può intervenire in queste operazioni di pronti contro termine in qualità di acquirente o in qualità di venditore. Il suo intervento nelle operazioni in questione è tuttavia soggetto alle seguenti regole:

- (i) La SICAV può acquistare o vendere pronti contro termine o effettuare le operazioni suddette solo se la controparte di queste operazioni è un istituto finanziario di prim'ordine, soggetto a regole di vigilanza prudenziale considerate dalla CSSF equivalenti a quelle previste dalla legislazione comunitaria.
- (ii) Per tutta la durata di un contratto di pronti contro termine, la SICAV non può vendere, dare in pegno o in garanzia i titoli oggetto di detto contratto prima che la controparte eserciti il diritto di riscatto dei titoli o prima della scadenza del termine di riacquisto.

- (iii) La SICAV deve cercare di mantenere l'importanza delle operazioni di acquisto di pronti contro termine ad un livello tale da rendere possibile in ogni momento l'assolvimento delle domande di riscatto presentate dagli azionisti.

La SICAV deve disporre, allo scadere dell'operazione di pegno o dell'operazione di pronti contro termine (alla vendita), degli attivi necessari a pagare il prezzo convenuto per la restituzione alla SICAV.

I titoli oggetto delle operazioni di pronti contro termine devono essere conformi alla politica d'investimento della SICAV e devono, insieme agli altri titoli che la SICAV ha in portafoglio, rispettare complessivamente le restrizioni agli investimenti della Società, oltre che le disposizioni della circolare 08/356 della CSSF.

(b) Prestito di titoli

La SICAV può impegnarsi in operazioni di prestito di titoli purché vengano rispettate le seguenti regole:

- (i) La SICAV può prestare titoli unicamente nell'ambito di un sistema standardizzato, organizzato da un istituto riconosciuto di compensazione di titoli o da un istituto finanziario di prim'ordine e soggetto a regole di vigilanza prudenziale considerate dalla CSSF equivalenti a quelle previste dalla legislazione comunitaria.
- (ii) Nell'ambito delle sue operazioni di prestito, la SICAV riceverà una garanzia il cui valore, al momento del perfezionamento del contratto, sia per lo meno uguale al valore di valutazione globale dei titoli prestati.

Detta garanzia è data sotto forma di liquidità e/o di titoli emessi o garantiti da uno Stato membro dell'OCSE, dai suoi enti pubblici territoriali o da istituti ed organismi sopranazionali a carattere comunitario, regionale o mondiale e vincolati a nome della SICAV fino alla scadenza del contratto di prestito.

Se la garanzia è concessa in forma di liquidità, la SICAV può reinvestire la liquidità nel modo descritto nella circolare 08/356 della CSSF. La garanzia fornita in forma diversa deve essere emessa da un organismo non affiliato alla controparte.

La SICAV deve cercare di mantenere l'importanza delle operazioni di prestito di titoli a un livello appropriato o deve poter richiedere la restituzione dei titoli prestati, affinché le sia possibile far fronte in qualsiasi momento al suo obbligo di riscatto e tali operazioni non compromettano la gestione degli attivi della SICAV in conformità con la sua politica d'investimento.

- (iii) La SICAV non potrà disporre dei titoli che ha preso in prestito per tutta la durata del prestito a meno che non esista una copertura attraverso strumenti finanziari che permetta alla SICAV di restituire i titoli presi in prestito alla chiusura della transazione.

Prima o simultaneamente al trasferimento dei titoli prestati, la SICAV deve ricevere una garanzia il cui valore per tutta la durata del prestito deve essere almeno pari al 90% del valore di valutazione globale (compresi interessi, dividendi e altri eventuali diritti) dei titoli prestati.

- (iv) La SICAV potrà impegnarsi in operazioni di assunzione di prestito di titoli solo nelle seguenti circostanze eccezionali: (x) quando la SICAV è impegnata in una vendita di titoli del suo portafoglio in un momento in cui tali titoli sono in corso di registrazione presso un'autorità di governo e non sono quindi disponibili; (y) quando titoli che sono stati prestati non vengono restituiti nel tempo previsto; e (z) per evitare che una consegna promessa di titoli non possa aver luogo nel caso in cui la Banca Depositaria venga meno al suo obbligo di consegnare i titoli in questione.

4. POLITICA D'INVESTIMENTO DEI COMPARTI **PARVEST ABS**

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST ABS investirà principalmente in Asset Backed Securities di qualsiasi paese. La parte restante degli attivi può essere investita in titoli a reddito fisso o variabile diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni convertibili (massimo 25%), in azioni e altri titoli e diritti di partecipazione (massimo 10%), in strumenti del mercato monetario (massimo 33%) o in liquidità (massimo 33%).

Gli investimenti realizzati in valute diverse dalla valuta di riferimento del comparto saranno oggetto di una copertura del rischio di cambio nel rispetto delle regole speciali e delle restrizioni relative agli investimenti menzionate nel Prospetto.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST ABSOLUTE RETURN CURRENCY 3 (USD)

Obiettivo d'investimento: Realizzare una performance assoluta superiore a quella del tasso di rendimento del mercato monetario americano, con un obiettivo di volatilità medio del 3%.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Absolute Return Currency 3 (USD) investirà nei titoli di credito a reddito fisso o variabile (obbligazioni o strumenti del mercato monetario), in euro-obbligazioni, in depositi in valute, in liquidità e/o in depositi a breve scadenza, nonché negli strumenti finanziari derivati definiti al punto 2 dell'allegato I.

Per realizzare il suo obiettivo di performance, il comparto adotterà una strategia d'investimento bilanciata tra prese di posizione a medio termine (6 mesi) e a breve termine. Si avvarrà di un metodo di gestione quantitativa che permetterà:

- (1) di identificare i trend di medio periodo sulle principali grandi valute internazionali (USD, JPY, EUR, GBP, CHF, CAD, AUD, ecc.),
- (2) di sfruttare opportunità nel breve termine attraverso posizioni tattiche sulle grandi valute più liquide,
- (3) di sfruttare i grandi movimenti sui mercati valutari.

Questo comparto «s sofisticato» potrà utilizzare gli strumenti finanziari derivati e il suo rischio globale sarà calcolato secondo un approccio VAR, misurato a un intervallo di confidenza del 95% per un periodo di detenzione di 7 giorni (corrispondente a 5 giorni lavorativi).

Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che la valuta di riferimento del comparto può non essere identica alle valute in cui sono effettuati gli investimenti.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST ABSOLUTE RETURN CURRENCY 10

Obiettivo d'investimento: Realizzare una performance assoluta superiore a quella del tasso di rendimento del mercato monetario dell'euro, con un obiettivo di volatilità medio del 10%.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Absolute Return Currency 10 investirà nei titoli di credito a reddito fisso o variabile (obbligazioni o strumenti del mercato monetario), in euro-obbligazioni, in depositi in valute, in liquidità e/o in depositi a breve scadenza, nonché negli strumenti finanziari derivati definiti al punto 2 dell'allegato I.

Per realizzare il suo obiettivo di performance, il comparto adotterà una strategia d'investimento bilanciata tra prese di posizione a medio termine (6 mesi) e a breve termine. Si avvarrà di un metodo di gestione quantitativa che permetterà:

- (1) di identificare i trend di medio periodo sulle principali grandi valute internazionali (USD, JPY, EUR, GBP, CHF, CAD, AUD, ecc.),
- (2) di sfruttare opportunità nel breve termine attraverso posizioni tattiche sulle grandi valute più liquide,
- (3) di sfruttare i grandi movimenti sui mercati valutari,
- (4) prendere posizioni strategiche sulle valute dei mercati emergenti mondiali.

Questo comparto «sophisticato» potrà utilizzare gli strumenti finanziari derivati e il suo rischio globale sarà calcolato secondo un approccio VAR, misurato a un intervallo di confidenza del 95% per un periodo di detenzione di 7 giorni (corrispondente a 5 giorni lavorativi).

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST ABSOLUTE RETURN CURRENCY 10 (USD)

Obiettivo d'investimento: Realizzare una performance assoluta superiore a quella del tasso di rendimento del mercato monetario americano, con un obiettivo di volatilità medio del 10%.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Absolute Return Currency 10 (USD) investirà nei titoli di credito a reddito fisso o variabile (obbligazioni o strumenti del mercato monetario), in euro-obbligazioni, in depositi in valute, in liquidità e/o in depositi a breve scadenza, nonché negli strumenti finanziari derivati definiti al punto 2 dell'allegato I.

Per realizzare il suo obiettivo di performance, il comparto adotterà una strategia d'investimento bilanciata tra prese di posizione a medio termine (6 mesi) e a breve termine. Si avvarrà di un metodo di gestione quantitativa che permetterà:

- (1) di identificare i trend di medio periodo sulle principali grandi valute internazionali (USD, JPY, EUR, GBP, CHF, CAD, AUD, ecc.),
- (2) di sfruttare opportunità nel breve termine attraverso posizioni tattiche sulle grandi valute più liquide,
- (3) di sfruttare i grandi movimenti sui mercati valutari,
- (4) prendere posizioni strategiche sulle valute dei mercati emergenti mondiali.

Questo comparto «sophisticato» potrà utilizzare gli strumenti finanziari derivati e il suo rischio globale sarà calcolato secondo un approccio VAR, misurato a un intervallo di confidenza del 95% per un periodo di detenzione di 7 giorni (corrispondente a 5 giorni lavorativi).

Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che la valuta di riferimento del comparto può non essere identica alle valute in cui sono effettuati gli investimenti.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST ABSOLUTE RETURN EMERGING MARKETS LS

Obiettivo d'investimento: Realizzare una performance assoluta superiore a quella del tasso di rendimento del mercato monetario americano, con un obiettivo di volatilità medio sensibilmente inferiore a quello dell'indice MSCI Emerging Markets.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Absolute Return Emerging Markets LS investirà principalmente:

- in titoli di debito a reddito fisso o variabile (obbligazioni, obbligazioni convertibili o strumenti del mercato monetario) emessi da debitori aventi sede legale in un paese emergente compreso nell'indice MSCI Emerging Markets o nell'indice MSCI Frontier Markets (FM) oppure che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, e/o
- in azioni emesse da società aventi sede legale in un paese emergente compreso nell'indice MSCI Emerging Markets o nell'indice MSCI Frontier Markets (FM), o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, e/o
- in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale in un paese emergente compreso nell'indice MSCI Emerging Markets o nell'indice MSCI Frontier Markets (FM), o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, e/o
- negli strumenti finanziari derivati definiti al punto 2 dell'allegato I.

La parte restante degli attivi può essere investita in titoli di debito a reddito fisso o variabile (obbligazioni, obbligazioni convertibili o strumenti del mercato monetario), in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, nonché in liquidità.

Per raggiungere il suo obiettivo di performance, il comparto realizzerà una strategia d'investimento «long/short» su azioni o indici dei mercati emergenti, attraverso investimenti diretti oppure strumenti finanziari derivati.

Questo comparto sofisticato potrà utilizzare gli strumenti finanziari derivati e il suo rischio globale sarà calcolato secondo un approccio VAR, misurato a un intervallo di confidenza del 95% per un periodo di detenzione di 7 giorni (corrispondente a 5 giorni lavorativi).

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST ABSOLUTE RETURN EURO BOND

Obiettivo d'investimento: Ricerare livelli di rendimento assoluto poco correlati all'andamento del mercato obbligazionario della zona euro.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Absolute Return Euro Bond investirà principalmente in obbligazioni o in euro-obbligazioni espresse in EUR ed emesse da società aventi sede legale in uno dei paesi della zona Euro o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, i cui titoli siano di buona qualità («Investment Grade») al momento della loro acquisizione e/o negli strumenti finanziari derivati definiti al punto 2 dell'Allegato I. La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni o euro-obbligazioni diverse da quelle previste nella politica principale, in obbligazioni convertibili (massimo 25%), in azioni e altri titoli e diritti di partecipazione (massimo 10%), in strumenti del mercato monetario (massimo 33%) oppure in liquidità (massimo 33%).

Questo comparto «sofisticato» potrà utilizzare gli strumenti finanziari derivati e il suo rischio globale sarà calcolato secondo un approccio VAR, misurato a un intervallo di confidenza del 95% per un periodo di detenzione di 7 giorni (corrispondente a 5 giorni lavorativi).

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST ABSOLUTE RETURN EUROPE LS

Obiettivo d'investimento: Realizzare una performance assoluta superiore a quella del tasso di rendimento del mercato monetario dell'euro, con un obiettivo di volatilità medio del 7%.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Absolute Return Europe LS investirà principalmente:

- nei titoli di debito a reddito fisso o variabile (obbligazioni, obbligazioni convertibili o strumenti del mercato monetario) emessi da debitori aventi sede legale in uno dei paesi membri dell'Unione Europea o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, e/o
- nelle azioni emesse da società aventi sede legale in uno dei paesi membri dell'Unione Europea o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, e/o
- nei titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale in uno dei paesi membri dell'Unione Europea o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, e/o
- negli strumenti finanziari derivati definiti al punto 2 dell'allegato I.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni e in titoli di debito a reddito fisso o variabile (obbligazioni, obbligazioni convertibili o strumenti del mercato monetario) diversi da quelli previsti nella politica principale, nonché in liquidità.

Per raggiungere il suo obiettivo di performance, il comparto realizzerà una strategia d'investimento «long/short» su azioni europee, attraverso investimenti diretti oppure strumenti finanziari derivati.

Questa strategia consiste nel prendere posizioni sia «long» su società sottovalutate e «short» su società sopravvalutate, per beneficiare di un andamento relativo favorevole tra queste due posizioni.

Questo comparto «sofisticato» potrà utilizzare gli strumenti finanziari derivati e il suo rischio globale sarà calcolato secondo un approccio VAR, misurato a un intervallo di confidenza del 95% per un periodo di detenzione di 7 giorni (corrispondente a 5 giorni lavorativi).

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST ABSOLUTE RETURN EUROPEAN BOND

Obiettivo d'investimento: Ricerare livelli di rendimento assoluto poco correlati all'andamento del mercato obbligazionario europeo.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Absolute Return European Bond investirà principalmente in obbligazioni o in euro-obbligazioni espresse in EUR ed emesse da società aventi sede legale in uno dei paesi dell'Europa o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, i cui titoli siano di buona qualità («Investment Grade») al momento della loro acquisizione e/o negli strumenti finanziari derivati definiti al punto 2 dell'Allegato I. La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni o euro-obbligazioni diverse da quelle previste nella politica principale, in obbligazioni convertibili (massimo 25%), in azioni e altri titoli e diritti di partecipazione (massimo 10%), in strumenti del mercato monetario (massimo 33%) oppure in liquidità (massimo 33%).

Questo comparto «sofisticato» potrà utilizzare gli strumenti finanziari derivati e il suo rischio globale sarà calcolato secondo un approccio VAR, misurato a un intervallo di confidenza del 95% per un periodo di detenzione di 7 giorni (corrispondente a 5 giorni lavorativi).

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST ABSOLUTE RETURN GLOBAL BOND

Obiettivo d'investimento: Realizzare una performance assoluta superiore a quella del tasso di rendimento del mercato monetario dell'Euro, con un obiettivo di volatilità medio del 4%.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Absolute Return Global Bond investirà principalmente in obbligazioni di emittenti di qualsiasi paese e/o negli strumenti finanziari derivati definiti al punto 2 dell'Allegato I.

La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni diverse da quelle previste nella politica principale, in obbligazioni convertibili (massimo 25%), in azioni e altri titoli e diritti di partecipazione (massimo 10%), in strumenti del mercato monetario (massimo 33%) oppure in liquidità (massimo 33%).

Per raggiungere il suo obiettivo di performance, il comparto realizzerà in particolare strategie d'investimento sui tassi d'interesse e sui tassi di cambio.

Questo comparto «sofisticato» potrà utilizzare gli strumenti finanziari derivati e il suo rischio globale sarà calcolato secondo un approccio VAR, misurato a un intervallo di confidenza del 95% per un periodo di detenzione di 7 giorni (corrispondente a 5 giorni lavorativi).

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST ABSOLUTE RETURN GLOBAL BOND (USD)

Obiettivo d'investimento: Realizzare una performance assoluta superiore a quella del tasso di rendimento del mercato monetario americano, con un obiettivo di volatilità medio del 4%.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Absolute Return Global Bond (USD) investirà principalmente in obbligazioni di emittenti di qualsiasi paese e/o negli strumenti finanziari derivati definiti al punto 2 dell'Allegato I.

La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni diverse da quelle previste nella politica principale, in obbligazioni convertibili (massimo 25%), in azioni e altri titoli e diritti di partecipazione (massimo 10%), in strumenti del mercato monetario (massimo 33%) oppure in liquidità (massimo 33%).

Per raggiungere il suo obiettivo di performance, il comparto realizzerà in particolare strategie d'investimento sui tassi d'interesse e sui tassi di cambio.

Questo comparto «sofisticato» potrà utilizzare gli strumenti finanziari derivati e il suo rischio globale sarà calcolato secondo un approccio VAR, misurato a un intervallo di confidenza del 95% per un periodo di detenzione di 7 giorni (corrispondente a 5 giorni lavorativi).

Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che la valuta di riferimento del comparto può non essere identica alle valute in cui sono effettuati gli investimenti.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST ABSOLUTE RETURN GLOBAL LS

Obiettivo d'investimento: Realizzare una performance assoluta superiore a quella del tasso di rendimento del mercato monetario dell'Euro, con un obiettivo di volatilità medio del 5%.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Absolute Return Global LS investirà principalmente nei titoli di credito a reddito fisso o variabile (obbligazioni, obbligazioni convertibili o strumenti del mercato monetario), nelle azioni e nei titoli assimilabili alle azioni di qualsiasi paese, in liquidità e/o negli strumenti finanziari derivati definiti al punto 2 dell'allegato I.

Per raggiungere il suo obiettivo di performance, il comparto realizzerà una strategia d'investimento «long/short» su azioni internazionali, attraverso investimenti diretti oppure strumenti finanziari derivati.

Questa strategia consiste nel prendere posizioni sia «long» su società sottovalutate sia «short» su società sopravvalutate, per beneficiare di un andamento relativo favorevole tra queste due posizioni.

Questo comparto «sofisticato» potrà utilizzare gli strumenti finanziari derivati e il suo rischio globale sarà calcolato secondo un approccio VAR, misurato a un intervallo di confidenza del 95% per un periodo di detenzione di 7 giorni (corrispondente a 5 giorni lavorativi).

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST ABSOLUTE RETURN MS6 ARBITRAGE

Obiettivo d'investimento: Realizzare una performance assoluta superiore a quella del tasso di rendimento del mercato monetario dell'euro, con un obiettivo di volatilità medio del 6%.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Absolute Return MS6 Arbitrage investirà nei titoli di credito a reddito fisso o variabile (obbligazioni, obbligazioni convertibili o strumenti del mercato monetario), nelle azioni e nei titoli assimilabili alle azioni di qualsiasi paese, in liquidità e/o negli strumenti finanziari derivati definiti al punto 2 dell'allegato I.

Per raggiungere il suo obiettivo di performance, il comparto realizzerà in particolare le seguenti strategie di arbitraggio:

- (1) strategia «long/short equity», che consiste nel costruire un portafoglio di azioni «long» (titoli sottovalutati) e, eventualmente «short» (titoli sopravvalutati),
- (2) strategia «arbitraggio di volatilità», che consiste nell'intervenire su strumenti la cui valorizzazione dipende dalla volatilità,
- (3) strategia «arbitraggio di credito», che consiste nel costituire posizioni «long» e «short» su strumenti legati al rischio di credito associati eventualmente a posizioni sulle azioni o sulle opzioni legate agli stessi emittenti,

- (4) strategia «global macro», che consiste nel prendere posizioni sulle grandi classi di attivi dei mercati industrializzati attraverso strumenti derivati.

Questo comparto «sofisticato» potrà utilizzare gli strumenti finanziari derivati e il suo rischio globale sarà calcolato secondo un approccio VAR, misurato a un intervallo di confidenza del 95% per un periodo di detenzione di 7 giorni (corrispondente a 5 giorni lavorativi).

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST ABSOLUTE RETURN MS6 ARBITRAGE (USD)

Obiettivo d'investimento: Realizzare una performance assoluta superiore a quella del tasso di rendimento del mercato monetario americano, con un obiettivo di volatilità medio del 6%.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Absolute Return MS6 Arbitrage (USD) investirà nei titoli di credito a reddito fisso o variabile (obbligazioni, obbligazioni convertibili o strumenti del mercato monetario), nelle azioni e nei titoli assimilabili alle azioni di qualsiasi paese, in liquidità e/o negli strumenti finanziari derivati definiti al punto 2 dell'allegato I.

Per raggiungere il suo obiettivo di performance, il comparto realizzerà in particolare le seguenti strategie di arbitraggio:

- (1) strategia «long/short equity», che consiste nel costruire un portafoglio di azioni «long» (titoli sottovalutati) e, eventualmente «short» (titoli sopravvalutati),
- (2) strategia «arbitraggio di volatilità», che consiste nell'intervenire su strumenti la cui valorizzazione dipende dalla volatilità,
- (3) strategia «arbitraggio di credito», che consiste nel costituire posizioni «long» e «short» su strumenti legati al rischio di credito associati eventualmente a posizioni sulle azioni o sulle opzioni legate agli stessi emittenti,
- (4) strategia «global macro», che consiste nel prendere posizioni sulle grandi classi di attivi dei mercati industrializzati attraverso strumenti derivati.

Questo comparto «sofisticato» potrà utilizzare gli strumenti finanziari derivati e il suo rischio globale sarà calcolato secondo un approccio VAR, misurato a un intervallo di confidenza del 95% per un periodo di detenzione di 7 giorni (corrispondente a 5 giorni lavorativi).

Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che la valuta di riferimento del comparto può non essere identica alle valute in cui sono effettuati gli investimenti.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST ABSOLUTE RETURN MULTI ASSETS 4

Obiettivo d'investimento: Realizzare una performance assoluta superiore a quella del tasso di rendimento del mercato monetario dell'Euro, con un obiettivo di volatilità medio del 4%.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Absolute Return Multi Assets 4 investirà nei titoli di credito a reddito fisso o variabile (obbligazioni, obbligazioni convertibili o strumenti del mercato monetario), nelle azioni e nei titoli assimilabili alle azioni di qualsiasi paese, in liquidità e/o negli strumenti finanziari derivati definiti al punto 2 dell'allegato I.

Per raggiungere il suo obiettivo di performance, il comparto realizzerà strategie d'investimento per sfruttare l'andamento e/o la volatilità dei mercati, in particolare attraverso le strategie seguenti:

- (1) strategie non direzionali e di «valore relativo» consistente nel costruire posizione long e short per sfruttare le differenze di valorizzazione,
- (2) strategie di decorrelazione attraverso investimenti su prodotti strutturati o che abbiano come sottostante la volatilità,
- (3) strategie direzionali consistenti nell'adozione di esposizioni sulle grandi classi di attivi dei mercati industrializzati (obbligazioni, azioni, cambi, ecc.) e/o su indici di mercato delle materie prime.

Questo comparto «sofisticato» potrà utilizzare gli strumenti finanziari derivati e il suo rischio globale sarà calcolato secondo un approccio VAR, misurato a un intervallo di confidenza del 95% per un periodo di detenzione di 7 giorni (corrispondente a 5 giorni lavorativi).

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST ABSOLUTE RETURN MULTI ASSETS 4 (USD)

Obiettivo d'investimento: Realizzare una performance assoluta superiore a quella del tasso di rendimento del mercato monetario americano, con un obiettivo di volatilità medio del 4%.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Absolute Return Multi Assets 4 (USD) investirà nei titoli di credito a reddito fisso o variabile (obbligazioni, obbligazioni convertibili o strumenti del mercato monetario), nelle azioni e nei titoli assimilabili alle azioni di qualsiasi paese, in liquidità e/o negli strumenti finanziari derivati definiti al punto 2 dell'allegato I.

Per raggiungere il suo obiettivo di performance, il comparto realizzerà strategie d'investimento per sfruttare l'andamento e/o la volatilità dei mercati, in particolare attraverso le strategie seguenti:

- (1) strategie non direzionali e di «valore relativo» consistente nel costruire posizione «long» e «short» per sfruttare le differenze di valorizzazione,
- (2) strategie di decorrelazione attraverso investimenti su prodotti strutturati o che abbiano come sottostante la volatilità,
- (3) strategie direzionali consistenti nell'adozione di esposizioni sulle grandi classi di attivi dei mercati industrializzati (obbligazioni, azioni, cambi, ...) e/o su indici di mercato delle materie prime.

Questo comparto «sophisticato» potrà utilizzare gli strumenti finanziari derivati e il suo rischio globale sarà calcolato secondo un approccio VAR, misurato a un intervallo di confidenza del 95% per un periodo di detenzione di 7 giorni (corrispondente a 5 giorni lavorativi).

Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che la valuta di riferimento del comparto può non essere identica alle valute in cui sono effettuati gli investimenti.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST ABSOLUTE RETURN VOLATILITY

Obiettivo d'investimento: Realizzare una performance assoluta superiore a quella del tasso di rendimento del mercato monetario dell'euro, con un obiettivo di volatilità medio del 4%.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Absolute Return Volatility investirà in titoli di credito a reddito fisso o variabile, in obbligazioni nazionali o internazionali espresse in qualsiasi valuta, in strumenti del mercato monetario di emittenti di qualsiasi paese, in liquidità e/o negli strumenti finanziari derivati definiti al punto 2 dell'Allegato I.

Per raggiungere il suo obiettivo di performance, il comparto realizzerà diverse strategie di arbitraggio di volatilità nell'ambito di una stessa classe di attivi (azioni, obbligazioni, credito, valute, ecc.) o tra diverse classi di attivi.

Questo comparto «sophisticato» potrà utilizzare gli strumenti finanziari derivati e il suo rischio globale sarà calcolato secondo un approccio VAR, misurato a un intervallo di confidenza del 95% per un periodo di detenzione di 7 giorni (corrispondente a 5 giorni lavorativi).

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST AFRICA

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Africa investirà principalmente:

- in azioni emesse da società aventi sede legale in Africa o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, e/o
- in ADR, GDR e titoli assimilabili emessi da banche e/o istituti finanziari di prim'ordine di un paese industrializzato, in contropartita del deposito dei titoli citati al paragrafo precedente, e/o
- in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale in Africa o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni, ADR, GDR, diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili, in strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST AGRICULTURE

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine grazie a un'esposizione ai seguenti indici di materie prime agricole: S&P GSCI Agriculture and Livestock e Dow Jones-UBS Agriculture Subindex. Il comparto potrà inoltre essere esposto a nuovi indici di materie prime agricole che rispettino le raccomandazioni della Direttiva Europea 2007/16/CEE.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Agriculture investirà principalmente in titoli di credito a tasso fisso o variabile (obbligazioni o strumenti del mercato monetario) o in valori mobiliari legati agli indici di materie prime agricole, quali i certificati. La parte restante degli attivi potrà essere investita in liquidità, depositi a breve scadenza, nonché – ai fini di una gestione efficiente del portafoglio e/o di copertura – in strumenti finanziari derivati su tassi, valute, azioni e indici.

Gli investimenti realizzati in valute diverse dalla valuta di riferimento del comparto saranno oggetto, per quanto possibile, di una copertura del rischio di cambio nel rispetto delle regole speciali e delle restrizioni relative agli investimenti menzionate nel prospetto completo.

L'esposizione agli indici sarà ottenuta utilizzando un metodo di replicazione sintetica. A questo scopo, il comparto potrà investire in strumenti derivati su indici, quali gli swap (gli index swap, ad esempio), le opzioni, i future, i contratti a termine legati agli indici summenzionati, su un mercato regolamentato oppure OTC (over-the-counter). In particolare, il comparto potrà concludere contratti di index swap, scambiando un tasso d'interesse variabile o fisso contro la performance degli indici.

In ogni caso, l'utilizzo degli strumenti derivati non dovrebbe generare un effetto leva, dal momento che l'impegno massimo risultante da questi strumenti e contratti non supererà mai il 100% del Valore Patrimoniale Netto del comparto.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST AGRICULTURE (USD)

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine grazie a un'esposizione ai seguenti indici di materie prime agricole: S&P GSCI Agriculture and Livestock e Dow Jones-UBS Agriculture Subindex. Il comparto potrà inoltre essere esposto a nuovi indici di materie prime agricole che rispettino le raccomandazioni della Direttiva Europea 2007/16/CEE.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Agriculture (USD) investirà principalmente in titoli di credito a tasso fisso o variabile (obbligazioni o strumenti del mercato monetario) o in valori mobiliari legati agli indici di materie prime agricole, quali i certificati. La parte restante degli attivi potrà essere investita in liquidità, depositi a breve scadenza, nonché – ai fini di una gestione efficiente del portafoglio e/o di copertura – in strumenti finanziari derivati su tassi, valute, azioni e indici.

Gli investimenti realizzati in valute diverse dalla valuta di riferimento del comparto saranno oggetto, per quanto possibile, di una copertura del rischio di cambio nel rispetto delle regole speciali e delle restrizioni relative agli investimenti menzionate nel prospetto completo.

L'esposizione agli indici sarà ottenuta utilizzando un metodo di replicazione sintetica. A questo scopo, il comparto potrà investire in strumenti derivati su indici, quali gli swap (gli index swap, ad esempio), le opzioni, i future, i contratti a termine legati agli indici summenzionati, su un mercato regolamentato oppure OTC (over-the-counter). In particolare, il comparto potrà concludere contratti di index swap, scambiando un tasso d'interesse variabile o fisso contro la performance degli indici.

In ogni caso, l'utilizzo degli strumenti derivati non dovrebbe generare un effetto leva, dal momento che l'impegno massimo risultante da questi strumenti e contratti non supererà mai il 100% del Valore Patrimoniale Netto del comparto.

Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che la valuta di riferimento del comparto può non essere identica alle valute in cui sono effettuati gli investimenti.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST ASIA

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Asia investirà principalmente:

- nelle azioni emesse da società aventi sede legale in uno dei paesi dell'Asia, con l'esclusione del Giappone, o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, e/o
- in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale in uno dei paesi dell'Asia, con l'esclusione del Giappone, o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili, strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST ASIA FLEXIBLE ALLOCATION

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Asia Flexible Allocation investirà principalmente in titoli di credito a tasso fisso o variabile (obbligazioni, obbligazioni convertibili o strumenti del mercato monetario), in azioni e/o titoli assimilabili alle azioni emessi da società aventi sede legale in uno dei paesi dell'Asia, o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, e/o negli strumenti finanziari derivati definiti al punto 2 dell'allegato I.

Tali investimenti avverranno attraverso fondi, ETF o linee dirette.

La parte restante degli attivi può essere investita in titoli di credito a reddito fisso o variabile (obbligazioni, obbligazioni convertibili o strumenti del mercato monetario), azioni e/o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale o in liquidità.

Per raggiungere il suo obiettivo di performance, il comparto realizzerà strategie d'investimento per sfruttare l'andamento e/o la volatilità dei mercati, soprattutto asiatici, in particolare attraverso le strategie seguenti:

- (1) strategie non direzionali e di «valore relativo» consistenti nel costruire posizione long e short per sfruttare le differenze di valorizzazione,
- (2) strategie di decorrelazione attraverso investimenti su prodotti strutturati o che abbiano come sottostante la volatilità,
- (3) strategie direzionali consistenti nell'adozione di esposizioni sulle grandi classi di attivi dei mercati industrializzati (obbligazioni, azioni, cambi, ...) e/o su indici di mercato delle materie prime.

Questo comparto sofisticato potrà utilizzare gli strumenti finanziari derivati e il suo rischio globale sarà calcolato secondo un approccio VAR, misurato a un intervallo di confidenza del 95% per un periodo di detenzione di 7 giorni (corrispondente a 5 giorni lavorativi).

Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che la valuta di riferimento del comparto può non essere identica alle valute in cui sono effettuati gli investimenti.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST ASIA GREEN EARTH

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Asia Green Earth investirà principalmente:

- in azioni emesse da società aventi sede legale o che esercitino una parte preponderante della loro attività economica in un paese dell'Asia e legate ai mercati dell'ambiente o ai settori delle energie alternative, del risparmio energetico, del trattamento e del risanamento dell'acqua, del controllo dell'inquinamento, della gestione o del riciclaggio dei rifiuti, e/o

- in titoli assimilabili alle azioni, i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale o che esercitano una parte preponderante della loro attività economica in un paese dell'Asia e legate ai mercati dell'ambiente o ai settori delle energie alternative, del risparmio energetico, del trattamento e del risanamento dell'acqua, del controllo dell'inquinamento, della gestione o del riciclaggio dei rifiuti.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili, strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST ASIAN CONVERTIBLE BOND

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Asian Convertible Bond investirà principalmente nelle obbligazioni convertibili e nei valori mobiliari assimilabili alle obbligazioni convertibili emessi da società aventi sede in uno dei paesi dell'Asia o che vi esercitano una parte preponderante della loro attività. La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni convertibili e valori mobiliari assimilabili diversi da quelli previsti nella politica principale, in azioni e altri titoli e diritti di partecipazione (massimo 10%), in strumenti del mercato monetario (massimo 33%), in obbligazioni (massimo 33%) oppure in liquidità (massimo 33%).

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST AUSTRALIA

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Australia investirà principalmente :

- nelle azioni emesse da società aventi sede legale in Australia, o che vi esercitano una parte preponderante della loro attività economica, e/o
- in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale in Australia, o che vi esercitano una parte preponderante della loro attività economica.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili, strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST BEST ALPHA

Obiettivo d'investimento: Realizzare una performance assoluta superiore ai tassi di rendimento del mercato monetario dell'Euro.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Best Alpha investirà principalmente in Asset Backed Securities, in titoli di credito a reddito fisso o variabile, in obbligazioni nazionali o internazionali espresse in qualsiasi valuta o in strumenti del mercato monetario, di emittenti di qualsiasi paese. La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni convertibili (massimo 25%), in azioni e altri titoli e diritti di partecipazione (massimo 10%) oppure in liquidità (massimo 33%).

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST BRAZIL

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Brazil investirà principalmente:

- in azioni emesse da società aventi sede legale in Brasile, o che vi esercitano una parte preponderante della loro attività economica, e/o
- in ADR, GDR e titoli assimilabili emessi da banche e/o istituti finanziari di prim'ordine di un paese industrializzato, in contropartita del deposito dei titoli citati al paragrafo precedente, e/o
- in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale in Brasile o che vi esercitano una parte preponderante della loro attività economica.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni, ADR o GDR, diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili, in strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST BRAZILIAN BOND

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Brazilian Bond investirà principalmente in obbligazioni espresse in Real brasiliani (BRL) o in Dollari degli Stati Uniti (USD) ed emesse da governi, organismi pubblici o società aventi sede legale in Brasile o che vi svolgano una parte preponderante della loro attività economica.

La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni diverse da quelle previste nella politica principale, in strumenti del mercato monetario, in obbligazioni convertibili, in azioni e altri titoli e diritti di partecipazione oppure in liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST BRIC

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST BRIC investirà principalmente:

- in azioni emesse da società aventi sede legale in Brasile, Russia, India o nella Repubblica Popolare Cinese oppure che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, e/o
- in ADR, GDR e titoli assimilabili emessi da banche e/o istituti finanziari di prim'ordine di un paese industrializzato, in contropartita del deposito dei titoli citati al paragrafo precedente, e/o
- in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale in Brasile, Russia, India o nella Repubblica Popolare Cinese oppure che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni, ADR, GDR, diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili, in strumenti del mercato monetario o liquidità.

Alcuni di questi mercati non sono attualmente considerati mercati regolamentati e gli investimenti diretti su tali mercati dovranno essere limitati al 10% degli attivi netti. La Russia è uno di questi mercati non regolamentati, ad esclusione del Russian Trading System Stock Exchange (« RTS Stock Exchange ») e del Moscow Interbank Currency Exchange (« MICEX »), che sono considerati mercati russi regolamentati e sui quali gli investimenti diretti potranno superare il 10% degli attivi netti.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST CHINA

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST China investirà principalmente:

- nelle azioni emesse da società aventi sede legale nella Repubblica Popolare Cinese, o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, e/o
- in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale nella Repubblica Popolare Cinese oppure che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili, strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST COMMODITIES ARBITRAGE

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine grazie a un'esposizione agli indici di materie prime e a strategie di arbitraggio.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Commodities Arbitrage investirà principalmente in titoli di credito a reddito fisso o variabile (obbligazioni o strumenti del mercato monetario) o in valori mobiliari legati agli indici di materie prime e/o negli strumenti finanziari derivati su indici di materie prime, su sub-indici di materie prime e su panieri di indici di materie prime, definiti al punto 2 dell'allegato I.

La parte restante degli attivi potrà essere investita in liquidità (massimo 33%).

Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, il comparto sarà gestito in modo da perseguire un'esposizione su indici di materie prime e realizzerà una strategia di arbitraggio su indici, sub-indici o panieri di indici di materie prime, attraverso strumenti finanziari derivati.

Questa strategia consiste nel prendere posizioni sia «long» sia «short» su indici, sub-indici o panieri di indici di materie prime, per beneficiare di un andamento relativo favorevole tra queste due posizioni.

Il comparto non potrà detenere direttamente materie prime.

Questo comparto «sofisticato» potrà utilizzare gli strumenti finanziari derivati e il suo rischio globale sarà calcolato secondo un approccio VAR, misurato a un intervallo di confidenza del 95% per un periodo di detenzione di 7 giorni (corrispondente a 5 giorni lavorativi).

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST COMMODITIES ARBITRAGE (EURO HEDGED)

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine grazie a un'esposizione agli indici di materie prime e a strategie di arbitraggio.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Commodities Arbitrage (Euro Hedged) investirà principalmente in titoli di credito a reddito fisso o variabile (obbligazioni o strumenti del mercato monetario) o in valori mobiliari legati agli indici di materie prime e/o in strumenti finanziari derivati su indici di materie prime, su sub-indici di materie prime e su panieri di indici di materie prime, così come definito al punto 2 dell'allegato I.

La parte restante degli attivi potrà essere investita in liquidità (massimo 33%).

Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, il comparto sarà gestito in modo da perseguire un'esposizione su indici di materie prime e realizzerà una strategia di arbitraggio su indici, sub-indici o panieri di indici su materie prime, attraverso strumenti finanziari derivati.

Questa strategia consiste nel prendere posizioni sia «long» sia «short» su indici, sub-indici o panieri di indici di materie prime, per beneficiare di un andamento relativo favorevole tra queste due posizioni.

Il comparto non potrà detenere direttamente materie prime.

Il comparto è oggetto di una copertura dei rischi di cambio della valuta degli investimenti rispetto all'EUR.

Questo comparto «sophisticato» potrà utilizzare gli strumenti finanziari derivati e il suo rischio globale sarà calcolato secondo un approccio VAR, misurato a un intervallo di confidenza del 95% per un periodo di detenzione di 7 giorni (corrispondente a 5 giorni lavorativi).

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST CONVERGING EUROPE

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Converging Europe investirà sempre almeno il 75%:

- nelle azioni emesse da società aventi sede legale in uno dei paesi seguenti: Cipro, Estonia, Ungheria, Lettonia, Lituania, Malta, Polonia, Repubblica Ceca, Slovacchia e Slovenia, e/o
- nei titoli assimilabili alle azioni, i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale in uno dei paesi seguenti: Cipro, Estonia, Ungheria, Lettonia, Lituania, Malta, Polonia, Repubblica Ceca, Slovacchia e Slovenia.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in ADR, GDR, in obbligazioni, obbligazioni convertibili e a opzione, in strumenti del mercato monetario o liquidità.

Infine, alcuni mercati non sono attualmente considerati mercati regolamentati. Di conseguenza, gli investimenti su questi mercati (ad eccezione degli ADR e GDR), sommati agli investimenti in titoli non quotati, dovranno essere limitati al 10% degli attivi netti.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST CORE COMMODITIES

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine grazie a un'esposizione indiretta alle materie prime.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Core Commodities investirà in modo indiretto in materie prime. L'esposizione alle materie prime rappresenterà almeno i due terzi del patrimonio complessivo del comparto e potrà essere ottenuta in tre modi:

- utilizzando un metodo di replicazione sintetica di indici di materie prime che rispettano le raccomandazioni della Direttiva Europea 2007/16/CEE. In quest'ottica, gli attivi del comparto saranno composti da titoli di debito a tasso fisso o variabile (obbligazioni o strumenti del mercato monetario), da liquidità o da depositi a termine. Per ottenere l'esposizione a questi indici, il comparto potrà ricorrere a strumenti derivati su indici, quali gli swap (performance swap, ad esempio), le opzioni, i *futures*, i contratti a termine legati agli indici, su un mercato regolamentato oppure OTC. In particolare, il comparto potrà concludere contratti di performance swap, scambiando un tasso d'interesse variabile o fisso contro la performance dell'indice. In ogni caso, l'utilizzo degli strumenti derivati non dovrebbe generare un effetto leva, dal momento che l'impegno massimo risultante da questi strumenti e contratti non supererà mai il 100% del Valore Patrimoniale Netto del comparto;
- attraverso investimenti in valori mobiliari legati agli indici di materie prime, quali in particolare certificati o gli Exchange-Traded Commodities (ETC).
- attraverso il ricorso agli strumenti finanziari derivati su indici di materie prime, su sub-indici di materie prime e su panieri di indici di materie prime, descritti al punto 2 dell'allegato I.

La parte restante potrà essere investita in strumenti finanziari derivati diversi da quelli previsti nella politica principale, soprattutto in strumenti finanziari derivati su tassi, valute, azioni e indici.

Gli investimenti realizzati in valute diverse dalla valuta di riferimento del comparto saranno oggetto, per quanto possibile, di una copertura del rischio di cambio nel rispetto delle regole speciali e delle restrizioni relative agli investimenti menzionate nel prospetto completo.

Il comparto non potrà detenere direttamente materie prime.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST CORE COMMODITIES (USD)

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine grazie a un'esposizione indiretta alle materie prime.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Core Commodities (USD) investirà in modo indiretto in materie prime. L'esposizione alle materie prime rappresenterà almeno i due terzi del patrimonio complessivo del comparto e potrà essere ottenuta in tre modi:

- utilizzando un metodo di replicazione sintetica di indici di materie prime che rispettano le raccomandazioni della Direttiva Europea 2007/16/CEE. In quest'ottica, gli attivi del comparto saranno composti da titoli di debito a tasso fisso o variabile (obbligazioni o strumenti del mercato monetario), da liquidità o da depositi a termine. Per ottenere l'esposizione a questi indici, il comparto potrà ricorrere a strumenti derivati su indici, quali gli swap (performance swap, ad esempio), le opzioni, i *future*, i contratti a termine legati agli indici, su un mercato regolamentato oppure OTC. In particolare, il comparto potrà concludere contratti di performance swap, scambiando un tasso d'interesse variabile o fisso contro la performance dell'indice. In ogni caso, l'utilizzo degli strumenti derivati non dovrebbe generare un effetto leva, dal momento che l'impegno massimo risultante da questi strumenti e contratti non supererà mai il 100% del Valore Patrimoniale Netto del comparto;
- attraverso investimenti in valori mobiliari legati agli indici di materie prime, quali in particolare certificati o gli Exchange-Traded Commodities (ETC).
- attraverso il ricorso agli strumenti finanziari derivati su indici di materie prime, su sub-indici di materie prime e su panieri di indici di materie prime, descritti al punto 2 dell'allegato I.

La parte restante potrà essere investita in strumenti finanziari derivati diversi da quelli previsti nella politica principale, soprattutto in strumenti finanziari derivati su tassi, valute, azioni e indici.

Gli investimenti realizzati in valute diverse dalla valuta di riferimento del comparto saranno oggetto, per quanto possibile, di una copertura del rischio di cambio nel rispetto delle regole speciali e delle restrizioni relative agli investimenti menzionate nel prospetto completo.

Il comparto non potrà detenere direttamente materie prime.

Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che la valuta di riferimento del comparto può non essere identica alle valute in cui sono effettuati gli investimenti.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST CORPORATE BOND OPPORTUNITIES

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Corporate Bond Opportunities investirà principalmente in obbligazioni di emittenti aventi sede legale in uno dei paesi d'Europa, o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, e/o negli strumenti finanziari derivati definiti al punto 2 dell'Allegato I. La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni diverse da quelle previste nella politica principale, in obbligazioni convertibili (massimo 25%), in azioni e altri titoli e diritti di partecipazione (massimo 10%), in strumenti del mercato monetario (massimo 33%) oppure in liquidità (massimo 33%).

Questo comparto sofisticato potrà utilizzare gli strumenti finanziari derivati e il suo rischio globale sarà calcolato secondo un approccio VAR, misurato a un intervallo di confidenza del 95% per un periodo di detenzione di 7 giorni (corrispondente a 5 giorni lavorativi).

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST CREDIT STRATEGIES

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine nella sua valuta di riferimento.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Credit Strategies investirà principalmente in Asset Backed Securities, in titoli di credito a reddito fisso o variabile, in obbligazioni nazionali o internazionali espresse in qualsiasi valuta, in strumenti del mercato monetario, di emittenti di qualsiasi paese, e/o negli strumenti finanziari derivati definiti al punto 2 dell'Allegato I. La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni convertibili (massimo 25%), in azioni e altri titoli e diritti di partecipazione (massimo 10%) oppure in liquidità (massimo 33%).

Questo comparto «sofisticato» potrà utilizzare gli strumenti finanziari derivati e il suo rischio globale sarà calcolato secondo un approccio VAR, misurato a un intervallo di confidenza del 95% per un periodo di detenzione di 7 giorni (corrispondente a 5 giorni lavorativi).

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST DIVERSIFIED (DYNAMIC)

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine, controllando nel contempo il livello di volatilità del comparto. L'obiettivo di volatilità annualizzata sarà del 10% massimo.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Diversified (Dynamic) investirà principalmente in un portafoglio diversificato costituito da titoli di credito a reddito fisso o variabile (obbligazioni, obbligazioni convertibili o strumenti del mercato monetario), da azioni o titoli assimilabili alle azioni di qualsiasi paese, e/o negli strumenti finanziari derivati definiti al punto 2 dell'allegato I.

Inoltre, il comparto investirà in modo indiretto in materie prime e sul mercato immobiliare. Il comparto sarà anche esposto in modo indiretto alla volatilità dei mercati. Questi investimenti avverranno attraverso fondi o linee dirette.

Per raggiungere il suo obiettivo di performance, il comparto realizzerà strategie d'investimento finalizzate a:

- costituire un'allocazione strategica diversificata soggetta al vincolo di volatilità
- realizzare scommesse di allocazione tattica per accrescere la performance totale.

La parte restante degli attivi può essere investita in liquidità (massimo 33%).

Il comparto non potrà detenere direttamente materie prime né beni immobili.

Questo comparto sofisticato potrà utilizzare gli strumenti finanziari derivati e il suo rischio globale sarà calcolato secondo un approccio VAR, misurato a un intervallo di confidenza del 95% per un periodo di detenzione di 7 giorni (corrispondente a 5 giorni lavorativi).

Questo comparto è destinato a investitori alla ricerca di una diversificazione dei propri investimenti con un profilo di rischio dinamico.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST DIVERSIFIED (PRUDENT)

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine, controllando nel contempo il livello di volatilità del comparto. L'obiettivo di volatilità annualizzata sarà del 6% massimo.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Diversified (Prudent) investirà principalmente in un portafoglio diversificato costituito da titoli di credito a reddito fisso o variabile (obbligazioni, obbligazioni convertibili o strumenti del mercato monetario), da azioni o titoli assimilabili alle azioni di qualsiasi paese, e/o negli strumenti finanziari derivati definiti al punto 2 dell'allegato I.

Inoltre, il comparto investirà in modo indiretto in materie prime e sul mercato immobiliare. Il comparto sarà anche esposto in modo indiretto alla volatilità dei mercati. Questi investimenti avverranno attraverso fondi o linee dirette.

Per raggiungere il suo obiettivo di performance, il comparto realizzerà strategie d'investimento finalizzate a:

- costituire un'allocazione strategica diversificata soggetta al vincolo di volatilità
- realizzare scommesse di allocazione tattica per accrescere la performance totale.

La parte restante degli attivi può essere investita in liquidità (massimo 33%).

Il comparto non potrà detenere direttamente materie prime né beni immobili.

Questo comparto sofisticato potrà utilizzare gli strumenti finanziari derivati e il suo rischio globale sarà calcolato secondo un approccio VAR, misurato a un intervallo di confidenza del 95% per un periodo di detenzione di 7 giorni (corrispondente a 5 giorni lavorativi).

Questo comparto è destinato a investitori alla ricerca di una diversificazione dei propri investimenti con un profilo di rischio prudente.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST EMERGING MARKETS

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Le compartiment PARVEST Emerging Markets investirà, secondo un metodo di gestione quantitativa, principalmente:

- in azioni emesse da società aventi sede legale in un paese emergente (ubicati principalmente in Asia, America Latina, Medio Oriente e Africa), o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica; e/o
- in ADR e GDR e titoli assimilabili emessi da banche e/o istituti finanziari di prim'ordine di un paese industrializzato, in contropartita del deposito dei titoli citati al paragrafo precedente; e/o
- in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale in un paese emergente (ubicati principalmente in Asia, America Latina, Medio Oriente e Africa), o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni, titoli assimilabili alle azioni o ADR e GDR diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili, in strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST EMERGING MARKETS BALANCED

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Emerging Markets Balanced investirà principalmente:

- in obbligazioni a reddito fisso o variabile emesse da governi, organismi pubblici o società aventi sede legale in un paese emergente compreso nell'indice MSCI Emerging Markets o nell'indice MSCI Frontier Markets (FM), o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, e/o
- in azioni emesse da società aventi sede legale in un paese emergente compreso nell'indice MSCI Emerging Markets o nell'indice MSCI Frontier Markets (FM), o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, e/o
- in ADR, GDR e titoli assimilabili emessi da banche e/o istituti finanziari di prim'ordine di un paese industrializzato, in contropartita del deposito dei titoli citati al paragrafo precedente, e/o
- in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale in un paese emergente compreso nell'indice MSCI Emerging Markets o nell'indice MSCI Frontier Markets (FM), o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica.

La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni, azioni o titoli assimilabili alle azioni, ADR, GDR diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni convertibili, in strumenti del mercato monetario o liquidità.

Per raggiungere il suo obiettivo di performance, il comparto adotterà una strategia d'investimento finalizzata a costituire un'allocazione strategica diversificata su diverse classi di attivi di paesi emergenti ed a sfruttare opportunità a breve termine attraverso un'allocazione tattica.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST EMERGING MARKETS BOND

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Emerging Markets Bond investirà principalmente in obbligazioni emesse da società aventi sede in uno dei paesi facenti parte dei mercati emergenti mondiali, in particolare in Europa dell'Est, in America Latina, in Asia e in Africa.

Nell'attuazione della sua politica d'investimento, questo comparto investirà principalmente nelle diverse classi di attivi finanziari a reddito fisso (tra gli altri, in obbligazioni nazionali ed estere a tasso fisso e variabile, espresse in qualsiasi valuta).

La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni diverse da quelle previste nella politica principale, in obbligazioni convertibili (massimo 25%), in azioni e altri titoli e diritti di partecipazione (massimo 10%), in strumenti del mercato monetario (massimo 33%) oppure in liquidità (massimo 33%).

Alcuni di questi mercati non sono attualmente considerati come mercati regolamentati e gli investimenti in tali mercati dovranno essere limitati al 10% degli attivi netti, con l'eccezione, per la Russia, del Russian Trading System Stock Exchange (RTS Stock Exchange) e del Moscow Interbank Currency Exchange (MICEX) che sono considerati mercati russi regolamentati.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST EMERGING MARKETS EMEA

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Emerging Markets EMEA investirà principalmente:

- in azioni emesse da società aventi sede legale in un paese emergente dell'Europa, del Medio Oriente o dell'Africa rappresentato nell'indice MSCI Emerging Markets o nell'indice MSCI Frontier Markets (FM), o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, e/o
- in ADR, GDR e titoli assimilabili emessi da banche e/o istituti finanziari di prim'ordine di un paese industrializzato, in contropartita del deposito dei titoli citati al paragrafo precedente; e/o
- in titoli assimilabili alle azioni, i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale in un paese emergente dell'Europa, del Medio Oriente o dell'Africa rappresentato nell'indice MSCI Emerging Markets o nell'indice MSCI Frontier Markets (FM), o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni, ADR, GDR, diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili, in strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST EMERGING MARKETS EUROPE

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Emerging Markets Europe investirà sempre almeno il 75%:

- in azioni emesse da società aventi sede legale o che esercitino una parte preponderante della loro attività economica in uno dei paesi emergenti d'Europa (Europa Centrale, Europa dell'Est, Turchia, Russia, ecc.), e/o
- in ADR, GDR e titoli assimilabili emessi da banche e/o istituti finanziari di prim'ordine di un paese industrializzato, in contropartita del deposito dei titoli citati al paragrafo precedente; e/o
- in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale o che esercitino una parte preponderante della loro attività economica in uno dei paesi emergenti d'Europa (Europa Centrale, Europa dell'Est, Turchia, Russia, ecc.).

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni, titoli assimilabili alle azioni o ADR e GDR diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili e a opzione, in strumenti del mercato monetario o liquidità.

Alcuni mercati di questa zona non sono per il momento considerati mercati regolamentati. Di conseguenza, gli investimenti su tali mercati (ad eccezione degli ADR e GDR), cumulati agli investimenti in titoli non quotati, non potranno superare il 10% degli attivi netti. La Russia è uno di questi mercati non regolamentati, ad esclusione del Russian Trading System Stock Exchange (« RTS Stock Exchange ») e del Moscow Interbank Currency Exchange (« MICEX »), che sono considerati mercati russi regolamentati e sui quali gli investimenti diretti potranno superare il 10% degli attivi netti.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST EMERGING MARKETS FLEXIBLE EQUITIES

Obiettivo d'investimento: Ricerare una performance legata ai mercati azionari dei paesi emergenti con il controllo del livello di volatilità del comparto. Esso ricercherà infatti una performance asimmetrica, ossia una sovraperformance dei mercati azionari dei paesi emergenti in periodi di flessione e una performance prossima a quella dei mercati in periodi di rialzo. Per realizzare questo obiettivo di performance asimmetrica, il processo di gestione realizzato mirerà a controllare la volatilità del comparto, affinché quella misurata nel breve termine sia in linea con la volatilità storica di lungo termine dei mercati azionari dei paesi emergenti.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Emerging Markets Flexible Equities investirà principalmente:

- in azioni emesse da società aventi sede legale in un paese emergente compreso nell'indice MSCI Emerging Markets o nell'indice MSCI Frontier Markets (FM), o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, e/o
- in ADR, GDR e titoli assimilabili emessi da banche e/o istituti finanziari di prim'ordine di un paese industrializzato, in contropartita del deposito dei titoli citati al paragrafo precedente, e/o
- in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale in un paese emergente compreso nell'indice MSCI Emerging Markets o nell'indice MSCI Frontier Markets (FM), o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni, ADR, GDR, diversi da quelli previsti nella politica principale, in fondi (massimo 10%), in obbligazioni, obbligazioni convertibili, in strumenti del mercato monetario o liquidità.

Ai fini di una buona gestione del portafoglio e/o di copertura, il comparto farà ricorso a strumenti finanziari derivati quali swap, future od opzioni legati ai mercati azionari dei paesi emergenti.

Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, il comparto potrà realizzare i seguenti processi d'investimento collegati reciprocamente dal controllo della volatilità:

- Una allocazione flessibile al mercato:
 - finalizzata a ridurre o ad aumentare l'esposizione al mercato azionario dei paesi emergenti, in funzione del livello di volatilità rilevato sul mercato. Il comparto sarà maggiormente esposto al mercato in periodi di bassa volatilità e ridurrà la sua esposizione in periodi di forte volatilità,
 - ricorrendo a future su indici dei mercati azionari dei paesi emergenti per desensibilizzare o sovrapporre il portafoglio alle azioni dei paesi emergenti.
- Meccanismi di protezione:
 - una politica sistematica di vendita di opzione di acquisto («call»),
 - una esposizione positiva alla volatilità delle azioni dei paesi emergenti, americani, europei o della zona Euro attraverso fondi esposti alla volatilità (massimo 10%) e/o swap di performance su un fondo esposto alla volatilità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST EMERGING MARKETS LOCAL BOND

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Emerging Markets Local Bond investirà principalmente in titoli di credito a reddito fisso o variabile (obbligazioni e/o strumenti del mercato monetario) espressi in qualsiasi valuta ed emessi da organismi aventi sede legale in uno dei paesi emergenti mondiali, e/o emessi e negoziati su mercati emergenti mondiali, in particolare nei paesi dell'Europa dell'Est, dell'America Latina, dell'Africa e del Medio Oriente, oppure compresi nell'indice JP Morgan Government Bond Index-Emerging Markets (GBI-EM), e/o negli strumenti finanziari derivati definiti al punto 2 dell'Allegato I.

La parte restante degli attivi può essere investita in titoli di credito a reddito fisso o variabile (obbligazioni e/o strumenti del mercato monetario) diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni convertibili (massimo 25%), in azioni e altri titoli e diritti di partecipazione (massimo 10%) oppure in liquidità (massimo 33%).

Questo comparto «s sofisticato» potrà utilizzare gli strumenti finanziari derivati e il suo rischio globale sarà calcolato secondo un approccio VAR, misurato a un intervallo di confidenza del 95% per un periodo di detenzione di 7 giorni (corrispondente a 5 giorni lavorativi).

Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che la valuta di riferimento del comparto può non essere identica alle valute in cui sono effettuati gli investimenti.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST EMERGING MARKETS LS30

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Emerging Markets LS30 investirà principalmente:

- in azioni emesse da società aventi sede legale in un paese emergente compreso nell'indice MSCI Emerging Markets o nell'indice MSCI Frontier Markets (FM), o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, e/o
- in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale in un paese emergente compreso nell'indice MSCI Emerging Markets o nell'indice MSCI Frontier Markets (FM), o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili, strumenti del mercato monetario o liquidità.

Inoltre e in normali condizioni di mercato, il comparto potrà investire in strumenti derivati su azioni per introdurre due esposizioni, una *long* e l'altra *short*, corrispondenti ciascuna a un obiettivo di esposizione lorda del 30% dell'attivo netto. Quando l'esposizione *long* o *short* si discosti sensibilmente dal 30% e superi la soglia del 40%, il comparto è tenuto a correggere le proprie posizioni.

Il comparto sarà gestito in modo da puntare a un'esposizione netta globale del 100%.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST EMERGING MARKETS MID AND SMALL CAP

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Emerging Markets Mid and Small Cap investirà principalmente:

- in azioni emesse da società aventi sede legale in un paese emergente compreso nell'indice MSCI Emerging Markets o nell'indice MSCI Frontier Markets (FM), e comprese nell'indice MSCI Emerging Markets Mid and Small Cap, o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, e/o
- in ADR, GDR e titoli assimilabili emessi da banche e/o istituti finanziari di prim'ordine di un paese industrializzato, in contropartita del deposito dei titoli citati al paragrafo precedente, e/o
- in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale in un paese emergente compreso nell'indice MSCI Emerging Markets o nell'indice MSCI Frontier Markets (FM), e comprese nell'indice MSCI Emerging Markets Mid and Small Cap, o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni, ADR, GDR, diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili, in strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST EMERGING MARKETS SRI

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Emerging Markets SRI investirà principalmente:

- in azioni emesse da società aventi sede legale o che esercitino una parte preponderante della loro attività economica in un paese emergente compreso nell'indice MSCI Emerging Markets o nell'indice MSCI Frontier Markets (FM), che rispettino criteri di sviluppo sostenibile in materia di responsabilità sociale e/o di responsabilità ambientale e/o di gestione d'impresa, e/o
- in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale o che esercitino una parte preponderante della loro attività economica in un paese emergente compreso nell'indice MSCI Emerging Markets o nell'indice MSCI Frontier Markets (FM), che rispettino criteri di sviluppo sostenibile in materia di responsabilità sociale e/o di responsabilità ambientale e/o di gestione d'impresa.

Per accertare il rispetto della strategia di Investimento Responsabile e Sostenibile (IRS o SRI in inglese per *Sustainable Responsible Investment*) del comparto, le società interessate saranno selezionate in particolare alla luce dei dieci principi del Patto Mondiale delle Nazioni Unite. Questo patto invita le imprese ad adottare, sostenere ed applicare nella loro sfera d'influenza un insieme di valori fondamentali in materia di diritti dell'uomo, delle norme sul lavoro, di ambiente e di lotta contro la corruzione.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili, strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST EMERGING NEW FRONTIERS

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Emerging New Frontiers investirà principalmente:

- in azioni emesse da società aventi sede legale in un paese emergente compreso nell'indice MSCI Emerging Markets o nell'indice MSCI Frontier Markets (FM), o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, e/o
- in ADR, GDR e titoli assimilabili emessi da banche e/o istituti finanziari di prim'ordine di un paese industrializzato, in contropartita del deposito dei titoli citati al paragrafo precedente; e/o
- in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale in un paese emergente compreso nell'indice MSCI Emerging Markets o nell'indice MSCI Frontier Markets (FM), o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni, ADR, GDR, diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili, in strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST EMERGING STEP 80 (EUR)

Obiettivo d'investimento: Da un lato la valorizzazione dei suoi attivi grazie a una partecipazione parziale alla performance dei mercati azionari dei paesi emergenti e, dall'altro, minimizzare il rischio di ribasso del Valore Patrimoniale Netto del comparto.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Emerging STEP 80 (EUR) investirà principalmente:

- in azioni emesse da società aventi sede legale in un paese emergente, o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, e/o
- in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale in un paese emergente, o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, e/o
- in ADR, GDR e titoli assimilabili emessi da banche e/o istituti finanziari di prim'ordine di un paese industrializzato, in contropartita del deposito dei titoli citati al paragrafo precedente; e/o
- in titoli a reddito fisso o strumenti del mercato monetario espressi in EUR.

Questi investimenti avverranno attraverso fondi o linee dirette.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni, in titoli assimilabili alle azioni, in ADR, GDR, in titoli a reddito fisso o in strumenti del mercato monetario diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni convertibili, in liquidità o in depositi a breve scadenza.

La garanzia sarà concessa dal Garante per un periodo minimo di un anno e massimo di 5 anni, determinato al momento del lancio del comparto. Oltre tale data, il Garante potrà decidere di rinnovare la garanzia.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST EMERGING STEP 80 (USD)

Obiettivo d'investimento: Da un lato la valorizzazione dei suoi attivi grazie a una partecipazione parziale alla performance dei mercati azionari dei paesi emergenti e, dall'altro, minimizzare il rischio di ribasso del Valore Patrimoniale Netto del comparto.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Emerging STEP 80 (USD) investirà principalmente:

- in azioni emesse da società aventi sede legale in un paese emergente, o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, e/o
- in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale in un paese emergente, o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, e/o
- in ADR, GDR e titoli assimilabili emessi da banche e/o istituti finanziari di prim'ordine di un paese industrializzato, in contropartita del deposito dei titoli citati al paragrafo precedente; e/o
- in titoli a reddito fisso o strumenti del mercato monetario espressi in USD.

Questi investimenti avverranno attraverso fondi o linee dirette.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni, in titoli assimilabili alle azioni, in ADR, GDR, in titoli a reddito fisso o in strumenti del mercato monetario diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni convertibili, in liquidità o in depositi a breve scadenza.

La garanzia sarà concessa dal Garante per un periodo minimo di un anno e massimo di 5 anni, determinato al momento del lancio del comparto. Oltre tale data, il Garante potrà decidere di rinnovare la garanzia.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST ENHANCED EONIA

Obiettivo d'investimento: Realizzare, su un orizzonte minimo di detenzione di un anno, una performance prossima a quella di un investimento sul mercato monetario dell'Euro.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Enhanced Eonia investirà principalmente in obbligazioni a tasso fisso, variabile o indicizzate, oppure in strumenti del mercato monetario, espressi in EUR. La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni o strumenti del mercato monetario diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni convertibili (massimo 25%), in azioni e altri titoli e diritti di partecipazione (massimo 10%) o in liquidità (massimo 33%).

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST ENHANCED EONIA 1 YEAR

Obiettivo d'investimento: Realizzare, su un orizzonte di detenzione di almeno un anno, una performance superiore a quella del tasso di rendimento del mercato monetario dell'Euro.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Enhanced Eonia 1 Year investirà principalmente in obbligazioni o strumenti del mercato monetario. La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni convertibili (massimo 25%), in azioni e altri titoli e diritti di partecipazione (massimo 10%) oppure in liquidità (massimo 33%).

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST ENHANCED EONIA 6 MONTHS

Obiettivo d'investimento: Realizzare, su un orizzonte di detenzione di almeno sei mesi, una performance superiore a quella del tasso di rendimento del mercato monetario dell'Euro.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Enhanced Eonia 6 Months investirà principalmente in obbligazioni o strumenti del mercato monetario. La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni convertibili (massimo 25%), in azioni e altri titoli e diritti di partecipazione (massimo 10%) oppure in liquidità (massimo 33%).

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST ENVIRONMENTAL OPPORTUNITIES

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Environmental Opportunities investirà principalmente:

- nelle azioni emesse da società innovative a bassa e media capitalizzazione di qualsiasi paese e legate ai mercati dell'ambiente o ai settori delle energie alternative, del risparmio energetico, del trattamento e del risanamento idrico, del controllo dell'inquinamento, della gestione o del riciclaggio dei rifiuti, e/o
- in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società innovative a bassa e media capitalizzazione di qualsiasi paese e legate ai mercati dell'ambiente o ai settori delle energie alternative, del risparmio energetico, del trattamento e del risanamento idrico, del controllo dell'inquinamento, della gestione o del riciclaggio dei rifiuti.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili, strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST EONIA PREMIUM

Obiettivo d'investimento: Realizzare, su un orizzonte minimo di detenzione di un anno, una performance prossima a quella di un investimento sul mercato monetario dell'Euro.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Eonia Premium investirà in modo indiretto sul mercato monetario. L'esposizione al mercato monetario rappresenterà almeno i due terzi del patrimonio complessivo del comparto e sarà ottenuta utilizzando un metodo di replicazione sintetica del tasso dell'Eonia. In quest'ottica, gli attivi del comparto saranno composti per almeno il 60% da azioni e/o da titoli assimilabili alle azioni. Per ottenere l'esposizione ai tassi, il comparto ricorrerà a strumenti derivati su tassi, quali swap, opzioni, future, contratti a termine legati ai tassi, su un mercato regolamentato oppure OTC. In particolare, il comparto potrà concludere contratti di swap, scambiando un tasso d'interesse variabile o fisso contro la performance del tasso. In ogni caso, l'utilizzo degli strumenti derivati non dovrebbe generare un effetto leva, dal momento che l'impegno massimo risultante da questi strumenti e contratti non supererà mai il 100% del Valore Patrimoniale Netto del comparto.

La parte restante potrà essere investita in titoli di debito a reddito fisso o variabile (obbligazioni o strumenti del mercato monetario), in liquidità o in depositi a termine.

Gli investimenti realizzati in valute diverse dalla valuta di riferimento del comparto saranno oggetto, per quanto possibile, di una copertura del rischio di cambio nel rispetto delle regole speciali e delle restrizioni relative agli investimenti menzionate nel prospetto completo.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST EURO ALPHA

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Euro Alpha investirà sempre almeno il 75% in un portafoglio composto da:

- azioni emesse da società con qualsiasi capitalizzazione di borsa, aventi sede legale in uno dei paesi membri della zona monetaria Euro, comprese negli indici MSCI EMU o DJ Euro Stoxx e selezionate per il loro potenziale di apprezzamento, e/o
- titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società con qualsiasi capitalizzazione di borsa, aventi sede legale in uno dei paesi membri della zona monetaria Euro, comprese negli indici MSCI EMU o DJ Euro Stoxx e selezionate per il loro potenziale di apprezzamento.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili e a opzione, in strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST EURO BOND

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Euro Bond investirà principalmente in obbligazioni o in euro-obbligazioni espresse in EUR ed emesse da debitori i cui titoli siano di buona qualità («Investment Grade») al momento della loro acquisizione. La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni o euroobbligazioni diverse da quelle previste nella politica principale, in obbligazioni convertibili (massimo 25%), in azioni e altri titoli e diritti di partecipazione (massimo 10%), in strumenti del mercato monetario (massimo 33%) oppure in liquidità (massimo 33%).

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST EURO CORPORATE BOND

Obiettivo d'investimento: Ricercare livelli di rendimento superiori a quelli normalmente ottenibili sui titoli di Stato.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Euro Corporate Bond investirà principalmente in obbligazioni o in euro-obbligazioni non di Stato espresse in EUR di buona qualità («Investment Grade») al momento della loro acquisizione ed emesse da società aventi sede in uno dei paesi della zona monetaria Euro. La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni diverse da quelle previste nella politica principale, in obbligazioni convertibili, in strumenti del mercato monetario oppure in liquidità. Il comparto potrà detenere in portafoglio azioni o altri titoli e diritti di partecipazione in seguito ad operazioni su titoli, quali le ristrutturazioni di debiti.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST EURO CORPORATE BOND SUSTAINABLE DEVELOPMENT

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Euro Corporate Bond Sustainable Development investirà principalmente in obbligazioni non di Stato espresse in EUR che abbiano una buona qualità («Investment Grade») al momento della loro acquisizione e che siano emesse da società aventi sede in uno dei paesi della zona monetaria Euro o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività e che rispettino criteri di sviluppo sostenibile in materia di responsabilità sociale e/o di responsabilità ambientale e/o di gestione d'impresa. La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni diverse da quelle previste nella politica principale, in obbligazioni convertibili (massimo 25%), in azioni e altri titoli e diritti di partecipazione (massimo 10%), in strumenti del mercato monetario (massimo 33%) oppure in liquidità (massimo 33%).

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST EURO CREDIT ARBITRAGE

Obiettivo d'investimento: Realizzare una performance superiore a quella del tasso di rendimento del mercato monetario dell'Euro realizzando strategie di valore relativo sul mercato del credito corporate.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Euro Credit Arbitrage investirà principalmente in titoli di credito (obbligazioni e/o strumenti del mercato monetario) espressi in EUR, e/o negli strumenti finanziari derivati definiti al punto 2 dell'Allegato I. La parte restante degli attivi può essere investita in titoli di credito diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni convertibili (massimo 25%), in azioni e altri titoli e diritti di partecipazione (massimo 10%) oppure in liquidità (massimo 33%).

Questo comparto sofisticato potrà utilizzare gli strumenti finanziari derivati e il suo rischio globale sarà calcolato secondo un approccio VAR, misurato a un intervallo di confidenza del 95% per un periodo di detenzione di 7 giorni (corrispondente a 5 giorni lavorativi).

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST EURO EQUITIES

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Euro Equities investirà sempre almeno il 75%:

- nelle azioni emesse in EUR da società aventi sede legale in uno dei paesi della zona monetaria Euro, e/o
- in titoli assimilabili alle azioni, i cui sottostanti sono emessi in EUR da società aventi sede legale in uno dei paesi della zona monetaria Euro.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili e a opzione, in strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST EURO GOVERNMENT BOND

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Euro Government Bond investirà principalmente in obbligazioni o euro-obbligazioni di Stato espresse in EUR ed emesse dagli Stati Membri dell'Unione Europea. La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni o euroobbligazioni diverse da quelle previste nella politica principale, in obbligazioni convertibili (massimo 25%), in azioni e altri titoli e diritti di partecipazione (massimo 10%), in strumenti del mercato monetario (massimo 33%) oppure in liquidità (massimo 33%).

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST EURO INFLATION-LINKED BOND

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Euro Inflation-Linked Bond investirà principalmente in obbligazioni o in euro-obbligazioni indicizzate all'inflazione dei paesi della zona monetaria Euro o a tassi variabili ed espresse in EUR. La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni o euro-obbligazioni diverse da quelle previste nella politica principale, in obbligazioni convertibili (massimo 25%), in azioni e altri titoli e diritti di partecipazione (massimo 10%), in strumenti del mercato monetario (massimo 33%) oppure in liquidità (massimo 33%).

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST EURO LONG TERM BOND

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Euro Long Term Bond investirà principalmente in obbligazioni o euroobbligazioni di Stato espresse in EUR, con una scadenza media superiore a 10 anni ed emesse dagli Stati Membri dell'Unione Europea. La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni o euro-obbligazioni diverse da quelle previste nella politica principale, in obbligazioni convertibili (massimo 25%), in azioni e altri titoli e diritti di partecipazione (massimo 10%), in strumenti del mercato monetario (massimo 33%) oppure in liquidità (massimo 33%).

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST EURO MEDIUM TERM BOND

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Euro Medium Term Bond investirà principalmente in obbligazioni a medio termine espresse in EUR. La durata residua media del portafoglio non potrà superare i 6 anni e la durata residua di ogni investimento non dovrà superare i 10 anni. La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni diverse da quelle previste nella politica principale, in obbligazioni convertibili (massimo 25%), in azioni e altri titoli e diritti di partecipazione (massimo 10%), in strumenti del mercato monetario (massimo 33%) oppure in liquidità (massimo 33%).

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST EURO PREMIUM

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Euro Premium investirà in modo indiretto sul mercato obbligazionario. L'esposizione al mercato obbligazionario sarà ottenuta utilizzando in particolare un metodo di replicazione sintetica dell'indice del mercato obbligazionario IBOXX € Eurozone 3-5. In quest'ottica, gli attivi del comparto saranno composti per almeno il 60% da azioni e/o da titoli assimilabili alle azioni. Per ottenere l'esposizione all'indice, il comparto potrà ricorrere a strumenti derivati su indici, quali gli swap (index swap, ad esempio), le opzioni, i *future*, i contratti a termine legati all'indice summenzionato, su un mercato regolamentato oppure OTC. In particolare, il comparto potrà concludere contratti di index swap, scambiando un tasso d'interesse variabile o fisso contro la performance dell'indice. In ogni caso, l'utilizzo degli strumenti derivati non dovrebbe generare un effetto leva, dal momento che l'impegno massimo risultante da questi strumenti e contratti non supererà mai il 100% del Valore Patrimoniale Netto del comparto.

La parte restante potrà essere investita in titoli di debito a reddito fisso o variabile (obbligazioni o strumenti del mercato monetario), in liquidità o in depositi a termine.

Gli investimenti realizzati in valute diverse dalla valuta di riferimento del comparto saranno oggetto, per quanto possibile, di una copertura del rischio di cambio nel rispetto delle regole speciali e delle restrizioni relative agli investimenti menzionate nel prospetto completo.

Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che la valuta di riferimento del comparto può non essere identica alle valute in cui sono effettuati gli investimenti.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST EURO SHORT TERM BOND

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Euro Short Term Bond investirà principalmente in obbligazioni espresse in EUR. La durata residua media del portafoglio non potrà superare i tre anni e la durata residua di ogni investimento non dovrà superare i cinque anni. La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni diverse da quelle previste nella politica principale, in obbligazioni convertibili (massimo 25%), in azioni e altri titoli e diritti di partecipazione (massimo 10%), in strumenti del mercato monetario (massimo 33%) oppure in liquidità (massimo 33%).

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST EURO SMALL CAP

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Euro Small Cap investirà sempre almeno il 75%:

- nelle azioni emesse da società a bassa capitalizzazione aventi sede legale in uno dei paesi della zona monetaria Euro compresi nell'indice HSBC Smaller Euroland o con una capitalizzazione di borsa inferiore alla maggiore capitalizzazione di borsa di tale indice (rilevata a ogni inizio di esercizio sociale), e/o
- in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società a bassa capitalizzazione aventi sede legale in uno dei paesi della zona monetaria Euro compresi nell'indice HSBC Smaller Euroland o con una capitalizzazione di borsa inferiore alla maggiore capitalizzazione di borsa di tale indice (rilevata a ogni inizio di esercizio sociale).

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili e a opzione, in strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST EUROPE ALPHA

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Europe Alpha investirà sempre almeno il 75% in un portafoglio composto da:

- azioni emesse da società con qualsiasi capitalizzazione di borsa, aventi sede legale in uno dei paesi membri dell'Unione Europea, comprese negli indici MSCI Europe o DJ Stoxx 600 e selezionate per il loro potenziale di apprezzamento, e/o
- titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società con qualsiasi capitalizzazione di borsa, aventi sede legale in uno dei paesi membri dell'Unione Europea, comprese negli indici MSCI Europe o DJ Stoxx 600 e selezionate per il loro potenziale di apprezzamento.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili e a opzione, in strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST EUROPE DIVIDEND

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Europe Dividend investirà sempre almeno il 75%:

- nelle azioni emesse da società aventi sede legale in uno dei paesi membri dell'Unione Europea, comprese negli indici MSCI Europe o DJ Stoxx Mid e selezionate in funzione delle loro prospettive di livello di dividendo, e/o
- in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale in uno dei paesi membri dell'Unione Europea, comprese negli indici MSCI Europe o DJ Stoxx Mid e selezionate in funzione delle loro prospettive di livello di dividendo.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili e a opzione, in strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST EUROPE FAMILY COMPANIES

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Europe Family Companies investirà sempre almeno il 75%:

- nelle azioni emesse da società aventi sede legale in uno dei paesi dell'Unione Europea, selezionate in particolare per la detenzione diretta o indiretta di una parte del loro capitale da parte di azionisti familiari e/o per il forte coinvolgimento dei loro dirigenti nei risultati.
- in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale in uno dei paesi dell'Unione Europea, a zona monetaria Euro, selezionate in particolare per la detenzione diretta o indiretta di una parte del loro capitale da parte di azionisti familiari e/o per il forte coinvolgimento dei loro dirigenti nei risultati.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili e a opzione, in strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST EUROPE FINANCIALS

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Europe Financials investirà sempre almeno il 75%:

- nelle azioni emesse da società aventi sede legale in uno dei paesi membri dell'Unione Europea del settore finanziario (in particolare banche e assicurazioni), e/o

- in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale in uno dei paesi membri dell'Unione Europea del settore finanziario (in particolare banche e assicurazioni).

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili e a opzione, in strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST EUROPE FLEXIBLE EQUITIES

Obiettivo d'investimento: Ricercare una performance legata ai mercati azionari europei con il controllo del livello di volatilità del comparto. Esso ricercherà infatti una performance asimmetrica, ossia una sovraperformance dei mercati azionari europei in periodi di flessione e una performance prossima a quella dei mercati in periodi di rialzo. Per realizzare questo obiettivo di performance asimmetrica, il processo di gestione realizzato mirerà a controllare la volatilità del comparto, affinché quella misurata nel breve termine sia in linea con la volatilità storica di lungo termine dei mercati azionari europei.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Europe Flexible Equities investirà sempre almeno il 75%:

- in azioni emesse da società aventi sede legale in uno dei paesi membri dell'Unione Europea, e/o
- in titoli assimilabili alle azioni, i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale in uno dei paesi membri dell'Unione Europea.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in fondi (massimo 10%), in obbligazioni, obbligazioni convertibili, in strumenti del mercato monetario o liquidità.

Ai fini di una buona gestione del portafoglio e/o di copertura, il comparto farà ricorso a strumenti finanziari derivati quali swap, *future* od opzioni legati ai mercati azionari europei su mercati organizzati.

Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, il comparto realizzerà i seguenti processi d'investimento collegati reciprocamente dal controllo della volatilità:

- Una allocazione flessibile al mercato:
 - finalizzata a ridurre o ad aumentare l'esposizione al mercato azionario europeo, in funzione del livello di volatilità rilevato sul mercato. Il comparto sarà maggiormente esposto al mercato in periodi di bassa volatilità e ridurrà la sua esposizione in periodi di forte volatilità,
 - ricorrendo a *future* su indici dei mercati azionari europei per desensibilizzare o sovrapporre il portafoglio alle azioni europee.
- Meccanismi di protezione:
 - una politica sistematica di vendita di opzione di acquisto («call»),
 - una esposizione positiva alla volatilità delle azioni europee o delle azioni della zona Euro attraverso fondi esposti alla volatilità (massimo 10%) e/o swap di performance su un fondo esposto alla volatilità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST EUROPE GROWTH

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Europe Growth investirà sempre almeno il 75%:

- nelle azioni emesse da società aventi sede legale in uno dei paesi membri dell'Unione Europea, comprese negli indici MSCI Europe o DJ Stoxx Europe TMI e selezionate in funzione delle loro prospettive di crescita, e/o
- in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale in uno dei paesi membri dell'Unione Europea, comprese negli indici MSCI Europe o DJ Stoxx Europe TMI e selezionate in funzione delle loro prospettive di crescita.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili e a opzione, in strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST EUROPE INNOVATION

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Europe Innovation investirà, nell'ottica di una crescita dei suoi attivi nel medio termine, sempre almeno il 75%:

- nelle azioni emesse da società aventi sede legale in uno dei paesi membri dell'Unione Europea e che fondano il loro vantaggio competitivo sull'innovazione, e/o
- in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale in uno dei paesi membri dell'Unione Europea e che fondano il loro vantaggio competitivo sull'innovazione.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili e a opzione, in strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST EUROPE LS30

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Europe LS30 investirà sempre almeno il 75%:

- nelle azioni emesse da società con qualsiasi capitalizzazione di borsa, aventi sede legale in uno dei paesi membri dell'Unione Europea e/o
- in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società con qualsiasi capitalizzazione di borsa, aventi sede legale in uno dei paesi membri dell'Unione Europea.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili e a opzione, in strumenti del mercato monetario o liquidità.

Inoltre e in normali condizioni di mercato, il comparto potrà investire in strumenti derivati su azioni per introdurre due esposizioni, una «long» e l'altra «short», corrispondenti ciascuna a un obiettivo di esposizione lorda del 30% dell'attivo netto. Qualora l'esposizione «long» o «short» si discosti sensibilmente dal 30% e superi la soglia del 40%, il comparto è tenuto a correggere le proprie posizioni.

Il comparto sarà gestito in modo da puntare a un'esposizione netta globale del 100%.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST EUROPE MID CAP

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Europe Mid Cap investirà sempre almeno il 75%:

- nelle azioni emesse da società aventi sede legale in uno dei paesi membri dell'Unione Europea compresi nell'indice DJ Stoxx Mid o con una capitalizzazione di borsa inferiore alla maggiore capitalizzazione di borsa di tale indice (rilevata a ogni inizio di esercizio sociale), e/o
- in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale in uno dei paesi membri dell'Unione Europea comprese nell'indice DJ Stoxx Mid o con una capitalizzazione di borsa inferiore alla maggiore capitalizzazione di borsa di tale indice (rilevata a ogni inizio di esercizio sociale).

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili e a opzione, in strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST EUROPE REAL ESTATE SECURITIES

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Europe Real Estate Securities investirà sempre almeno il 75%:

- nelle azioni emesse da società aventi sede legale in uno dei paesi membri dell'Unione Europea specializzate nel settore immobiliare, e/o
- in titoli assimilabili alle azioni, i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale in uno dei paesi membri dell'Unione Europea specializzate nel settore immobiliare.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili e a opzione, in strumenti del mercato monetario o liquidità.

Il comparto non potrà detenere direttamente immobili.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST EUROPE SMALL CAP

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Europe Small Cap investirà sempre almeno il 75%:

- nelle azioni emesse da società a bassa capitalizzazione aventi sede legale in uno dei paesi membri dell'Unione Europea comprese nell'indice HSBC European Smaller Companies o con una capitalizzazione di borsa inferiore alla maggiore capitalizzazione di borsa di tale indice (rilevata a ogni inizio di esercizio sociale), e/o
- in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società a bassa capitalizzazione aventi sede legale in uno dei paesi membri dell'Unione Europea comprese nell'indice HSBC European Smaller Companies o con una capitalizzazione di borsa inferiore alla maggiore capitalizzazione di borsa di tale indice (rilevata a ogni inizio di esercizio sociale).

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili e a opzione, in strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST EUROPE SPECIAL SITUATIONS

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Europe Special Situations investirà sempre almeno il 75%:

- nelle azioni emesse da società con qualsiasi capitalizzazione di borsa, aventi sede legale in uno dei paesi membri dell'Unione Europea, comprese negli indici MSCI Europe o DJ Stoxx 600 e suscettibili di essere oggetto di OPA e/o in fase di ristrutturazione e/o di modifica della attuale situazione, e/o
- in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società con qualsiasi capitalizzazione di borsa, aventi sede legale in uno dei paesi membri dell'Unione Europea, comprese negli indici MSCI Europe o DJ Stoxx 600 e suscettibili di essere oggetto di OPA e/o in fase di ristrutturazione e/o di modifica della attuale situazione.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili e a opzione, in strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST EUROPE SUSTAINABLE DEVELOPMENT

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Europe Sustainable Development investirà sempre almeno il 75%:

- nelle azioni emesse da società aventi sede legale in uno dei paesi membri dell'Unione Europea, che rispettino criteri di sviluppo sostenibile in materia di responsabilità sociale e/o di responsabilità ambientale e/o di gestione d'impresa, e/o
- in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale in uno dei paesi membri dell'Unione Europea, che rispettino criteri di sviluppo sostenibile in materia di responsabilità sociale e/o di responsabilità ambientale e/o di gestione d'impresa.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili e a opzione, in strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST EUROPE VALUE

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Europe Value investirà sempre almeno il 75%:

- nelle azioni emesse da società aventi sede legale in uno dei paesi membri dell'Unione Europea selezionate in funzione del loro livello di valorizzazione, e/o
- nei titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale in uno dei paesi membri dell'Unione Europea selezionate in funzione del loro livello di valorizzazione.

Il Gestore selezionerà i titoli che riterrà sottovalutati rispetto al mercato al momento dell'acquisto. La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili e a opzione, in strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST EUROPEAN ABS

Obiettivo d'investimento: Realizzare, su un orizzonte minimo di detenzione di un anno, una performance prossima a quella di un investimento sul mercato monetario dell'Euro.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST European ABS investirà principalmente in Asset Backed Securities emessi da società aventi sede legale in uno dei paesi dell'Europa o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica. La parte restante degli attivi può essere investita in titoli a reddito fisso o variabile diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni convertibili (massimo 25%), in azioni e altri titoli e diritti di partecipazione (massimo 10%), in strumenti del mercato monetario (massimo 33%) o in liquidità (massimo 33%).

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST EUROPEAN BOND

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST European Bond investirà principalmente in obbligazioni o in euro-obbligazioni emesse da società aventi sede legale in uno dei paesi d'Europa, i cui titoli siano di buona qualità («Investment Grade») al momento della loro acquisizione. La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni o euroobbligazioni diverse da quelle previste nella politica principale, in obbligazioni convertibili (massimo 25%), in azioni e altri titoli e diritti di partecipazione (massimo 10%), in strumenti del mercato monetario (massimo 33%) oppure in liquidità (massimo 33%).

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST EUROPEAN BOND LS30

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST European Bond LS30 investirà principalmente in obbligazioni o in euro-obbligazioni emesse da società aventi sede legale in uno dei paesi d'Europa o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, i cui titoli siano di buona qualità («Investment Grade») al momento della loro acquisizione.

La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni o euroobbligazioni diverse da quelle previste nella politica principale, in obbligazioni convertibili (massimo 25%), in azioni e altri titoli e diritti di partecipazione (massimo 10%), in strumenti del mercato monetario (massimo 33%) oppure in liquidità (massimo 33%).

Inoltre e in normali condizioni di mercato, il comparto potrà investire in strumenti derivati su obbligazioni per introdurre due esposizioni, una long e l'altra short, corrispondenti ciascuna a un obiettivo di esposizione lorda del 30% dell'attivo netto. Qualora l'esposizione long o short si discosti sensibilmente dal 30% e superi la soglia del 40%, il comparto è tenuto a correggere le proprie posizioni.

Il comparto sarà gestito in modo da puntare a un'esposizione netta globale del 100%.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST EUROPEAN CONVERTIBLE BOND

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST European Convertible Bond investirà principalmente nelle obbligazioni convertibili e nei valori mobiliari assimilabili alle obbligazioni convertibili emessi da società aventi sede in uno dei paesi d'Europa. La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni convertibili e valori mobiliari assimilabili diversi da quelli previsti nella politica principale, in azioni e altri titoli e diritti di partecipazione (massimo 10%), in strumenti del mercato monetario (massimo 33%), in obbligazioni (massimo 33%) oppure in liquidità (massimo 33%).

Infine, nell'ottica di un'esigenza di ulteriore diversificazione, il portafoglio potrà investire in obbligazioni convertibili non europee per un massimo del 10% dell'attivo netto del comparto

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST EUROPEAN HIGH YIELD BOND

Obiettivo d'investimento: Ricercare livelli di performance superiori a quelli del mercato obbligazionario del credito ad alto rendimento.

Politica d'investimento: Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, il comparto sarà gestito in modo da ricercare una esposizione al mercato delle obbligazioni «Below Investment Grade». Per far ciò, il comparto PARVEST European High Yield Bond investirà principalmente:

- in obbligazioni la cui qualità del credito è limitata («Below Investment Grade») al momento della loro acquisizione ed emesse da società aventi sede legale in un paese d'Europa o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, e/o
- in obbligazioni di buona qualità («Investment Grade») al momento della loro acquisizione ed emesse da società aventi sede legale in un paese d'Europa o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, ma collegate a strumenti finanziari derivati su indici o titoli del mercato delle obbligazioni la cui qualità del credito è limitata («Below Investment Grade»).

La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni diverse da quelle previste nella politica principale, in obbligazioni convertibili, in strumenti del mercato monetario oppure in liquidità. Il comparto potrà detenere in portafoglio azioni o altri titoli e diritti di partecipazione in seguito a operazioni su titoli, quali le ristrutturazioni di debiti.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST EUROPEAN SMALL CONVERTIBLE BOND

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST European Small Convertible Bond investirà principalmente nelle obbligazioni convertibili e nei valori mobiliari assimilabili alle obbligazioni convertibili la cui capitalizzazione di borsa, all'emissione o al momento dell'acquisizione, non superi EUR 300 milioni, emessi da società aventi sede in uno dei paesi d'Europa o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività. La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni convertibili e valori mobiliari assimilabili diversi da quelli previsti nella politica principale, in azioni e altri titoli e diritti di partecipazione (massimo 10%), in strumenti del mercato monetario (massimo 33%), in obbligazioni (massimo 33%) oppure in liquidità (massimo 33%).

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST FRANCE

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST France investirà sempre almeno il 75%:

- nelle azioni emesse da società aventi sede legale in Francia, e/o
- in titoli assimilabili alle azioni, i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale in Francia.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili e a opzione, in strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST GERMAN EQUITIES

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Germany Equities investirà sempre almeno il 75%:

- in azioni emesse da società aventi sede legale in Germania, e/o
- in titoli assimilabili alle azioni, i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale in Germania.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST GLOBAL BOND

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Global Bond investirà principalmente in obbligazioni nazionali ed internazionali espresse in qualsiasi valuta (indicizzate, subordinate, cum warrant) emesse da debitori di qualsiasi paese i cui titoli siano di buona qualità («Investment Grade») al momento della loro acquisizione. La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni diverse da quelle previste nella politica principale, in obbligazioni convertibili (massimo 25%), in azioni e altri titoli e diritti di partecipazione (massimo 10%), in strumenti del mercato monetario (massimo 33%) oppure in liquidità (massimo 33%).

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST GLOBAL BOND (EURO HEDGED)

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Global Bond (Euro Hedged) investirà principalmente in obbligazioni nazionali ed internazionali espresse in qualsiasi valuta (indicizzate, subordinate, cum warrant) emesse da debitori di qualsiasi paese i cui titoli siano di buona qualità («Investment Grade») al momento della loro acquisizione. La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni diverse da quelle previste nella politica principale, in obbligazioni convertibili (massimo 25%), in azioni e altri titoli e diritti di partecipazione (massimo 10%), in strumenti del mercato monetario (massimo 33%) oppure in liquidità (massimo 33%).

Il comparto è oggetto di una copertura dei rischi di cambio della valuta degli investimenti rispetto all'EUR.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST GLOBAL BOND OPPORTUNITIES

Obiettivo d'investimento: Ricercare livelli di rendimento superiori a quelli normalmente ottenibili sugli investimenti monetari.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Global Bond Opportunities investirà principalmente in obbligazioni di emittenti di qualsiasi paese e/o negli strumenti finanziari derivati definiti al punto 2 dell'Allegato I. La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni diverse da quelle previste nella politica principale, in obbligazioni convertibili (massimo 25%), in azioni e altri titoli e diritti di partecipazione (massimo 10%), in strumenti del mercato monetario (massimo 33%) oppure in liquidità (massimo 33%).

Questo comparto «sofisticato» potrà utilizzare gli strumenti finanziari derivati e il suo rischio globale sarà calcolato secondo un approccio VAR, misurato a un intervallo di confidenza del 95% per un periodo di detenzione di 7 giorni (corrispondente a 5 giorni lavorativi).

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST GLOBAL BRANDS

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Global Brands investirà principalmente in azioni o in titoli assimilabili alle azioni emessi da società di qualsiasi paese specializzate nel settore dei beni di consumo o dei servizi ai consumatori, con l'esclusione dei beni e servizi di prima necessità. La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o in titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili, strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST GLOBAL BRANDS (EURO HEDGED)

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Global Brands (Euro Hedged) investirà principalmente in azioni o in titoli assimilabili alle azioni emessi da società di qualsiasi paese specializzate nel settore dei beni di consumo o dei servizi ai consumatori, con l'esclusione dei beni e servizi di prima necessità. La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o in titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili, strumenti del mercato monetario o liquidità.

Il comparto è oggetto di una copertura dei rischi di cambio della valuta degli investimenti rispetto all'EUR.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST GLOBAL CONSUMER TREND

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Global Consumer Trend investirà principalmente:

- nelle azioni emesse da società di qualsiasi paese specializzate nel settore dei consumi, e/o
- in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società di qualsiasi paese specializzate nel settore dei consumi.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili, strumenti del mercato monetario o liquidità.

Il comparto non potrà detenere direttamente beni di consumo.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST GLOBAL CONVERTIBLE BOND

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Global Convertible Bond investirà principalmente nelle obbligazioni convertibili di qualsiasi paese e nei valori mobiliari assimilabili alle obbligazioni convertibili di qualsiasi paese. La parte restante degli attivi può essere investita in azioni e altri titoli e diritti di partecipazione (massimo 10%), in strumenti del mercato monetario (massimo 33%) oppure in liquidità (massimo 33%) o in obbligazioni (massimo 33%).

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST GLOBAL CORPORATE BOND

Obiettivo d'investimento: Il comparto ricerca livelli di rendimento superiori a quelli normalmente ottenibili sui titoli di Stato.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Global Corporate Bond investirà principalmente in obbligazioni non di Stato, che siano di buona qualità («Investment Grade») al momento della loro acquisizione, emesse da società di qualsiasi paese. La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni diverse da quelle previste nella politica principale, in obbligazioni convertibili (massimo 25%), in strumenti del mercato monetario (massimo 33%) oppure in liquidità (massimo 33%).

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST GLOBAL CREDIT ARBITRAGE

Obiettivo d'investimento: Realizzare una performance superiore a quella del tasso di rendimento del mercato monetario dell'USD realizzando strategie di valore relativo sul mercato del credito corporate mondiale.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Global Credit Arbitrage investirà principalmente in titoli di credito (obbligazioni e/o strumenti del mercato monetario) espressi in EUR o in USD, e/o negli strumenti finanziari derivati definiti al punto 2 dell'Allegato I. La parte restante degli attivi può essere investita in titoli di credito diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni convertibili (massimo 25%), in azioni e altri titoli e diritti di partecipazione (massimo 10%) oppure in liquidità (massimo 33%).

Questo comparto «sophisticato» potrà utilizzare gli strumenti finanziari derivati e il suo rischio globale sarà calcolato secondo un approccio VAR, misurato a un intervallo di confidenza del 95% per un periodo di detenzione di 7 giorni (corrispondente a 5 giorni lavorativi).

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST GLOBAL DIVIDEND

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Global Dividend investirà principalmente:

- nelle azioni emesse da società di qualsiasi paese selezionate in funzione delle loro prospettive di livello di dividendo, e/o
- nei titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società di qualsiasi paese selezionate in funzione delle loro prospettive di livello di dividendo.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili e a opzione, in strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST GLOBAL ENVIRONMENT

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Global Environment investirà principalmente:

- nelle azioni emesse da società di qualsiasi paese legate ai mercati dell'ambiente o ai settori delle energie alternative, del risparmio energetico, del trattamento e del risanamento idrico, del controllo dell'inquinamento, della gestione o del riciclaggio dei rifiuti, e/o
- in titoli assimilabili alle azioni, i cui sottostanti sono emessi da società di qualsiasi paese legate ai mercati dell'ambiente o ai settori delle energie alternative, del risparmio energetico, del trattamento e del risanamento idrico, del controllo dell'inquinamento, della gestione o del riciclaggio dei rifiuti.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili, strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST GLOBAL ENVIRONMENT (USD)

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Global Environment (USD) investirà principalmente:

- nelle azioni emesse da società di qualsiasi paese legate ai mercati dell'ambiente o ai settori delle energie alternative, del risparmio energetico, del trattamento e del risanamento idrico, del controllo dell'inquinamento, della gestione o del riciclaggio dei rifiuti, e/o
- in titoli assimilabili alle azioni, i cui sottostanti sono emessi da società di qualsiasi paese legate ai mercati dell'ambiente o ai settori delle energie alternative, del risparmio energetico, del trattamento e del risanamento idrico, del controllo dell'inquinamento, della gestione o del riciclaggio dei rifiuti.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili, strumenti del mercato monetario o liquidità.

Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che la valuta di riferimento del comparto può non essere identica alle valute in cui sono effettuati gli investimenti.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST GLOBAL EQUITIES

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Global Equities investirà principalmente nelle azioni, nei titoli assimilabili alle azioni o nelle obbligazioni convertibili, emessi da società di qualsiasi paese. La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni, strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST GLOBAL EQUITIES (EURO HEDGED)

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Global Equities (Euro Hedged) investirà principalmente nelle azioni, nei titoli assimilabili alle azioni o nelle obbligazioni convertibili, emessi da società di qualsiasi paese. La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni, strumenti del mercato monetario o liquidità.

Il comparto è oggetto di una copertura dei rischi di cambio della valuta degli investimenti rispetto all'EUR.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST GLOBAL GOLD

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Global Gold investirà principalmente:

- nelle azioni emesse da società di qualsiasi paese specializzate nel settore dello sfruttamento delle miniere d'oro, e/o
- in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società di qualsiasi paese specializzate nel settore dello sfruttamento delle miniere d'oro.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, strumenti del mercato monetario o liquidità.

Sia la parte principale sia la parte restante potranno essere investite attraverso fondi (compresi gli exchange traded funds) o in linee dirette.

Il comparto non potrà detenere direttamente oro.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST GLOBAL HEALTH CARE

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Global Health Care investirà principalmente:

- nelle azioni emesse da società di qualsiasi paese specializzate nel settore della sanità (in particolare nel farmaceutico, nei servizi medicali e paramedici, nel biotecnologico) e/o legato a quest'ultimo, e/o
- in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società di qualsiasi paese specializzate nel settore della sanità (in particolare nel farmaceutico, nei servizi medicali e paramedici, nel biotecnologico) e/o legato a quest'ultimo.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili, in strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST GLOBAL HIGH YIELD BOND

Obiettivo d'investimento: Ricercare livelli di performance superiori a quelli del mercato obbligazionario del credito ad alto rendimento.

Politica d'investimento: Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, il comparto sarà gestito in modo da ricercare una esposizione al mercato delle obbligazioni «Below Investment Grade». Per far ciò, il comparto PARVEST Global High Yield Bond investirà principalmente:

- in obbligazioni la cui qualità del credito è limitata («Below Investment Grade») al momento della loro acquisizione ed emesse da società di qualsiasi paese;
- in obbligazioni di buona qualità («Investment Grade») al momento della loro acquisizione ed emesse da società di qualsiasi paese ma collegate a strumenti finanziari derivati su indici o titoli del mercato delle obbligazioni la cui qualità del credito è limitata («Below Investment Grade»).

La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni diverse da quelle previste nella politica principale, in obbligazioni convertibili (massimo 25%), in azioni e altri titoli e diritti di partecipazione (massimo 10%), in strumenti del mercato monetario (massimo 33%) oppure in liquidità (massimo 33%).

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST GLOBAL INFLATION-LINKED BOND

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Global Inflation-Linked Bond investirà principalmente in obbligazioni emesse da paesi membri dell'OCSE indicizzate all'inflazione ed espresse in qualsiasi valuta. La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni diverse da quelle previste nella politica principale, in obbligazioni convertibili (massimo 25%), in azioni e altri titoli e diritti di partecipazione (massimo 10%), in strumenti del mercato monetario (massimo 33%) oppure in liquidità (massimo 33%). Il rischio di cambio sarà coperto per almeno il 60% nella valuta del comparto.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST GLOBAL INFRASTRUCTURE

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Global Infrastructure investirà principalmente:

- in azioni emesse da società di qualsiasi paese attive nel settore delle infrastrutture (Energia, Edilizia, Trasporti, Telecomunicazioni, etc.) ; e/o
- in ADR, GDR e titoli assimilabili emessi da banche e/o istituti finanziari di prim'ordine di un paese industrializzato, in contropartita del deposito dei titoli citati al paragrafo precedente; e/o
- in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società di qualsiasi paese attive nel settore delle infrastrutture di trasporto e di telecomunicazione, e delle infrastrutture di produzione e distribuzione di energia e acqua. Le società rappresentate nel comparto potranno essere coinvolte nella costruzione, nell'equipaggiamento o nella gestione delle infrastrutture (Energia, Edilizia, Trasporti, Telecomunicazioni, ecc.).

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni, ADR, GDR diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili, in strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST GLOBAL LUXURY

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Global Luxury investirà principalmente:

- nelle azioni emesse da società di qualsiasi paese specializzate nel settore del lusso, e/o
- in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società di qualsiasi paese specializzate nel settore del lusso.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili, strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST GLOBAL MID CAP

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Global Mid Cap investirà principalmente nelle azioni emesse da società a media capitalizzazione di qualsiasi paese, e/o nei titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società a media capitalizzazione di qualsiasi paese,

- quando queste società sono europee, comprese negli indici DJ Stoxx Mid, Citigroup EMI Europe o FTSE Developed Europe Mid Cap; o
- quando queste società sono giapponesi, la cui capitalizzazione di borsa è compresa tra 75 e 750 miliardi di JPY, al momento della loro acquisizione; o
- quando queste società sono americane, la cui capitalizzazione di borsa si attesta tra 1 miliardo e 12 miliardi di USD, al momento della loro acquisizione.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili, strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST GLOBAL MULTI MANAGEMENT

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Global Multi Management investirà principalmente nelle azioni, nei titoli assimilabili alle azioni o nelle obbligazioni convertibili di qualsiasi paese e con qualsiasi capitalizzazione di borsa. La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni, strumenti del mercato monetario o liquidità.

Sia la parte principale sia la parte restante potranno essere investite attraverso fondi o in linee dirette.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST GLOBAL OPPORTUNITIES

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Global Opportunities investirà principalmente nelle azioni, nei titoli assimilabili alle azioni o nelle obbligazioni convertibili di qualsiasi paese e con qualsiasi capitalizzazione di borsa. La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni, strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST GLOBAL REAL ESTATE SECURITIES

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Global Real Estate Securities investirà principalmente:

- nelle azioni emesse da società di qualsiasi paese specializzate nel settore immobiliare, e/o
- in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società di qualsiasi paese specializzate nel settore immobiliare.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili, strumenti del mercato monetario o liquidità.

Il comparto non potrà detenere direttamente immobili.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST GLOBAL RESOURCES

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Global Resources investirà principalmente in azioni o in titoli assimilabili alle azioni emessi da società di qualsiasi paese specializzate nei settori delle materie prime (in particolare metalli, miniere e petrolio) e dei prodotti di base (in particolare carta e alluminio). La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o in titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili, strumenti del mercato monetario o liquidità.

Il comparto non potrà detenere direttamente materie prime né prodotti di base.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST GLOBAL RESOURCES (EURO HEDGED)

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Global Resources (Euro Hedged) investirà principalmente in azioni o in titoli assimilabili alle azioni emessi da società di qualsiasi paese specializzate nei settori delle materie prime (in particolare metalli, miniere e petrolio) e dei prodotti di base (in particolare carta e alluminio). La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili, strumenti del mercato monetario o liquidità.

Il comparto non potrà detenere direttamente materie prime né prodotti di base.

Il comparto è oggetto di una copertura dei rischi di cambio della valuta degli investimenti rispetto all'EUR.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST GLOBAL SMALL CAP

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Global Small Cap investirà principalmente nelle azioni emesse da società a bassa capitalizzazione di qualsiasi paese, e/o nei titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società a bassa capitalizzazione di qualsiasi paese,

- quando queste società sono europee, comprese negli indici MSCI Europe Small Cap o HSBC European Smaller Companies; o
- quando queste società sono giapponesi, la cui capitalizzazione di borsa non supera i 150 miliardi di JPY, al momento della loro acquisizione; o
- quando queste società sono americane, la cui capitalizzazione di borsa non supera i 3,5 miliardi di USD, al momento della loro acquisizione; o
- comprese nell'indice MSCI World Small Cap.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili, strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST GLOBAL SUSTAINABLE DEVELOPMENT

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Global Sustainable Development investirà principalmente:

- nelle azioni emesse da società aventi sede legale in qualsiasi paese che rispettino criteri di sviluppo sostenibile in materia di responsabilità sociale e/o di responsabilità ambientale e/o di gestione d'impresa, e/o
- in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale in qualsiasi paese che rispettino criteri di sviluppo sostenibile in materia di responsabilità sociale e/o di responsabilità ambientale e/o di gestione d'impresa.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili, strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST GLOBAL TECHNOLOGY

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Global Technology investirà principalmente:

- nelle azioni emesse da società di qualsiasi paese specializzate nel settore della tecnologia (in particolare, telecomunicazioni, Internet e servizi informatici), e/o
- nei titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società di qualsiasi paese specializzate nel settore della tecnologia (in particolare, telecomunicazioni, Internet e servizi informatici).

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili, strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST GLOBAL TECHNOLOGY (EURO HEDGED)

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Global Technology (Euro Hedged) investirà principalmente:

- nelle azioni emesse da società di qualsiasi paese specializzate nel settore della tecnologia (in particolare, telecomunicazioni, Internet e servizi informatici), e/o
- nei titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società di qualsiasi paese specializzate nel settore della tecnologia (in particolare, telecomunicazioni, Internet e servizi informatici).

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili, strumenti del mercato monetario o liquidità.

Il comparto è oggetto di una copertura dei rischi di cambio della valuta degli investimenti rispetto all'EUR.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST GLOBAL VALUE

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Global Value investirà principalmente in azioni, in titoli assimilabili alle azioni o in obbligazioni convertibili, emessi da società di qualsiasi paese selezionate in funzione del loro livello di valorizzazione. Il Gestore selezionerà i titoli che riterrà sottovalutati rispetto al mercato al momento dell'acquisto. La parte restante degli attivi può essere investita in azioni, titoli assimilabili alle azioni o obbligazioni convertibili diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST GREATER EUROPE

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Greater Europe investirà sempre almeno il 75%:

- in azioni emesse da:
 - società aventi sede legale in uno dei paesi industrializzati membri dell'Unione Europea che investono nei nuovi paesi dell'Unione Europea o nei paesi candidati all'accessione all'Unione Europea, e/o
 - società aventi sede legale in uno dei paesi emergenti d'Europa membri dell'Unione Europea;
- in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da:
 - società aventi sede legale in uno dei paesi industrializzati membri dell'Unione Europea che investono nei nuovi paesi dell'Unione Europea o nei paesi candidati all'accessione all'Unione Europea, e/o
 - società aventi sede legale in uno dei paesi emergenti d'Europa membri dell'Unione Europea.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in particolare di società aventi sede legale in uno dei paesi candidati all'accessione all'Unione Europea o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, in obbligazioni, obbligazioni convertibili, in strumenti del mercato monetario o in liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST GREATER EUROPE REAL ESTATE SECURITIES

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Greater Europe Real Estate Securities investirà principalmente:

- in azioni emesse da:
 - società aventi sede legale in uno dei paesi industrializzati membri dell'Unione Europea o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, specializzate nel settore immobiliare o para-immobiliare, e/o
 - società aventi sede legale in uno dei paesi emergenti d'Europa o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, specializzate nel settore immobiliare o para-immobiliare, e/o
- in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da:
 - società aventi sede legale in uno dei paesi industrializzati membri dell'Unione Europea o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, specializzate nel settore immobiliare o para-immobiliare, e/o
 - società aventi sede legale in uno dei paesi emergenti d'Europa o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, specializzate nel settore immobiliare o para-immobiliare.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili e a opzione, in strumenti del mercato monetario o liquidità.

Il comparto non potrà detenere direttamente immobili.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST INDIA

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST India investirà principalmente:

- in azioni emesse da società aventi sede legale in India o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, e/o
- in ADR, GDR e titoli assimilabili emessi da banche e/o istituti finanziari di prim'ordine di un paese industrializzato, in contropartita del deposito dei titoli citati al paragrafo precedente, e/o
- in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale in India o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni, ADR, GDR, o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili, in strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST INDIA MID AND SMALL CAP

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST India Mid and Small Cap investirà principalmente:

- in azioni emesse da società aventi sede legale in India o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, e comprese negli indici BSE Mid Cap o BSE Small Cap, e/o
- in ADR, GDR e titoli assimilabili emessi da banche e/o istituti finanziari di prim'ordine di un paese industrializzato, in contropartita del deposito dei titoli citati al paragrafo precedente; e/o
- in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale in India o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, e comprese negli indici BSE Mid Cap o BSE Small Cap.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni, ADR, GDR, diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili, in strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST INFLATION (EURO)

Obiettivo d'investimento: Realizzare una performance superiore all'inflazione dei paesi della zona monetaria Euro.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Inflation (Euro) investirà principalmente:

- in obbligazioni, euroobbligazioni o strumenti del mercato monetario, i cui titoli siano di buona qualità («Investment Grade») al momento della loro acquisizione, e/o
- negli strumenti finanziari derivati definiti al punto 2 dell'allegato I.

La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni, euroobbligazioni o in strumenti del mercato monetario diversi da quelli previsti nella politica principale, in azioni o titoli assimilabili alle azioni di qualsiasi paese, in valori mobiliari legati agli indici di materie prime e in liquidità.

Per raggiungere il suo obiettivo di performance, il comparto potrà realizzare una strategia d'investimento su attivi e prodotti derivati legati all'inflazione dei paesi della zona monetaria euro oltre che su attivi e prodotti derivati la cui performance è legata all'inflazione.

Questo comparto sofisticato potrà utilizzare gli strumenti finanziari derivati e il suo rischio globale sarà calcolato secondo un approccio VAR, misurato a un intervallo di confidenza del 95% per un periodo di detenzione di 7 giorni (corrispondente a 5 giorni lavorativi).

Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che la valuta di riferimento del comparto può non essere identica alle valute in cui sono effettuati gli investimenti.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST INFLATION GLOBAL

Obiettivo d'investimento: Realizzare una performance superiore all'inflazione globale.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Inflation Global investirà principalmente:

- in obbligazioni, «yankees», euroobbligazioni o strumenti del mercato monetario di qualsiasi paese e di buona qualità («Investment Grade») al momento della loro acquisizione, e/o
- negli strumenti finanziari derivati definiti al punto 2 dell'allegato I.

La parte restante degli attivi può essere investita obbligazioni, «yankees», euroobbligazioni o in strumenti del mercato monetario diversi da quelli previsti nella politica principale, in azioni o titoli assimilabili alle azioni di qualsiasi paese, in valori mobiliari legati agli indici di materie prime e in liquidità.

Per raggiungere il suo obiettivo di performance, il comparto potrà realizzare una strategia d'investimento su attivi e prodotti derivati legati all'inflazione globale oltre che su attivi e prodotti derivati la cui performance è legata all'inflazione.

Questo comparto sofisticato potrà utilizzare gli strumenti finanziari derivati e il suo rischio globale sarà calcolato secondo un approccio VAR, misurato a un intervallo di confidenza del 95% per un periodo di detenzione di 7 giorni (corrispondente a 5 giorni lavorativi).

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST INFLATION (USD)

Obiettivo d'investimento: Realizzare una performance superiore al tasso d'inflazione degli Stati Uniti.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Inflation (USD) investirà principalmente:

- in obbligazioni, «yankees», euroobbligazioni o strumenti del mercato monetario, i cui titoli siano di buona qualità («Investment Grade») al momento della loro acquisizione, e/o
- negli strumenti finanziari derivati definiti al punto 2 dell'allegato I.

La parte restante degli attivi può essere investita obbligazioni, «yankees», euroobbligazioni o in strumenti del mercato monetario diversi da quelli previsti nella politica principale, in azioni o titoli assimilabili alle azioni di qualsiasi paese, in valori mobiliari legati agli indici di materie prime e in liquidità.

Per raggiungere il suo obiettivo di performance, il comparto potrà realizzare una strategia d'investimento su attivi e prodotti derivati legati all'inflazione degli Stati Uniti oltre che su attivi e prodotti derivati la cui performance è legata all'inflazione.

Questo comparto sofisticato potrà utilizzare gli strumenti finanziari derivati e il suo rischio globale sarà calcolato secondo un approccio VAR, misurato a un intervallo di confidenza del 95% per un periodo di detenzione di 7 giorni (corrispondente a 5 giorni lavorativi).

Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che la valuta di riferimento del comparto può non essere identica alle valute in cui sono effettuati gli investimenti.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST JAPAN

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Japan investirà, secondo un metodo di gestione quantitativa, principalmente:

- nelle azioni emesse da società aventi sede legale in Giappone, o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, e/o
- nei titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale in Giappone o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili, strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST JAPAN (EURO HEDGED)

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Japan (Euro Hedged) investirà, secondo un metodo di gestione quantitativa, principalmente:

- nelle azioni emesse da società aventi sede legale in Giappone, o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, e/o
- nei titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale in Giappone o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili, strumenti del mercato monetario o liquidità.

Il comparto è oggetto di una copertura dei rischi di cambio della valuta degli investimenti rispetto all'EUR.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST JAPAN SMALL CAP

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Japan Small Cap investirà principalmente:

- nelle azioni emesse da società aventi sede legale in Giappone, o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, con una capitalizzazione di borsa non superiore a 500 miliardi di JPY, al momento della loro acquisizione, e/o
- in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale in Giappone, o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica e con una capitalizzazione di borsa non superiore a 500 miliardi di JPY al momento della loro acquisizione.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili, strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST JAPAN YEN BOND

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Japan Yen Bond investirà principalmente in obbligazioni nazionali giapponesi e «Samurai» quotate o negoziate su un mercato regolamentato, oltre che in euro-obbligazioni espresse in JPY, emesse da debitori aventi sede in Giappone o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, oppure ancora che detengano, in quanto holding, partecipazioni preponderanti in società con sede in Giappone ed i cui titoli siano di buona qualità («Investment Grade») al momento della loro acquisizione. La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni, euroobbligazioni o obbligazioni «Samurai» diverse da quelle previste nella politica principale, in obbligazioni convertibili (massimo 25%), in azioni e altri titoli e diritti di partecipazione (massimo 10%), in strumenti del mercato monetario (massimo 33%) oppure in liquidità (massimo 33%).

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST LATIN AMERICA

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Latin America investirà principalmente:

- in azioni emesse da società aventi sede legale o che esercitano una parte preponderante della loro attività economica in uno dei paesi dell'America Latina, in particolare in Argentina, Brasile, Cile, Messico, Perù, Colombia e Venezuela, e/o
- in ADR, GDR e titoli assimilabili emessi da banche e/o istituti finanziari di prim'ordine di un paese industrializzato, in contropartita del deposito dei titoli citati al paragrafo precedente; e/o
- in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale o che esercitano una parte preponderante della loro attività economica in uno dei paesi dell'America Latina, in particolare in Argentina, Brasile, Cile, Messico, Perù, Colombia e Venezuela.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili, strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST MEXICO

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Mexico investirà principalmente:

- in azioni emesse da società aventi sede legale in Messico, o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, e/o
- in ADR, GDR e titoli assimilabili emessi da banche e/o istituti finanziari di prim'ordine di un paese industrializzato, in contropartita del deposito dei titoli citati al paragrafo precedente; e/o
- in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale in Messico o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni, ADR, GDR, diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili, in strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST MIDDLE EAST

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Middle East investirà principalmente:

- in azioni emesse da società aventi sede legale in uno dei paesi del Medio Oriente, o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, e/o

- in ADR, GDR e titoli assimilabili emessi da banche e/o istituti finanziari di prim'ordine di un paese industrializzato, in contropartita del deposito dei titoli citati al paragrafo precedente; e/o
- in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale in uno dei paesi del Medio Oriente o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni, ADR, GDR o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili e a opzione, in strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST NEW MARKETS LOCAL CURRENCY BOND

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST New Markets Local Currency Bond investirà principalmente in obbligazioni a reddito fisso o variabile emesse da governi, organismi pubblici o società aventi sede legale in un paese emergente o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, ed espresse in valuta locale.

La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni a reddito fisso o variabile diverse da quelle previste nella politica principale, in obbligazioni convertibili (massimo 25%), in azioni e altri titoli e diritti di partecipazione (massimo 10%), in strumenti del mercato monetario (massimo 33%) o in liquidità (massimo 33%).

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST NEXT GENERATION

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Next Generation investirà principalmente:

- in azioni emesse da società di qualsiasi paese che riflettono i grandi orientamenti economici e societari futuri, soprattutto nei campi della nascita di nuovi poli di crescita nel mondo, delle risorse naturali e della loro gestione, nonché degli sviluppi demografici, e/o
- in ADR, GDR e titoli assimilabili emessi da banche e/o istituti finanziari di prim'ordine di un paese industrializzato, in contropartita del deposito dei titoli citati al paragrafo precedente; e/o
- in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società di qualsiasi paese che riflettono i grandi orientamenti economici e societari futuri, soprattutto nei campi della nascita di nuovi poli di crescita nel mondo, delle risorse naturali e della loro gestione, nonché degli sviluppi demografici.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni, ADR, GDR diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili, in strumenti del mercato monetario o liquidità.

Sia la parte principale sia la parte restante potranno essere investite attraverso fondi o in linee dirette.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST RUSSIA

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Russia investirà principalmente:

- in azioni emesse da società aventi sede legale in Russia, o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, e/o
- in ADR, GDR e titoli assimilabili emessi da banche e/o istituti finanziari di prim'ordine di un paese industrializzato, in contropartita del deposito dei titoli citati al paragrafo precedente; e/o
- in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale in Russia o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni, ADR, GDR, diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili, in strumenti del mercato monetario o liquidità.

Alcuni mercati non sono attualmente considerati mercati regolamentati e gli investimenti diretti su tali mercati dovranno essere limitati al 10% degli attivi netti. La Russia è uno di questi mercati non regolamentati, ad esclusione del Russian Trading System Stock Exchange (« RTS Stock Exchange ») e del Moscow Interbank Currency Exchange (« MICEX »), che sono considerati mercati russi regolamentati e sui quali gli investimenti diretti potranno superare il 10% degli attivi netti.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST SHORT TERM (CHF)

Obiettivo d'investimento: Realizzare una performance correlata ai tassi di rendimento del mercato monetario nazionale svizzero.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Short Term (CHF) investirà principalmente in obbligazioni, euro-obbligazioni o strumenti del mercato monetario, espressi nella valuta menzionata nel nome del comparto. La durata residua media del portafoglio non potrà superare i 12 mesi e la durata residua di ogni investimento non dovrà superare i tre anni.

La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni, euro-obbligazioni o strumenti del mercato monetario diversi da quelli previsti nella politica principale o in liquidità (massimo 33%).

Gli investimenti realizzati in valute diverse dalla valuta di riferimento del comparto saranno oggetto di una copertura del rischio di cambio nel rispetto delle regole speciali e delle restrizioni relative agli investimenti menzionate nel Prospetto.

Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che la valuta di riferimento del comparto può non essere identica alle valute in cui sono effettuati gli investimenti.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST SHORT TERM (DOLLAR)

Obiettivo d'investimento: Realizzare una performance correlata ai tassi di rendimento del mercato monetario nazionale americano.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Short Term (DOLLAR) investirà principalmente in obbligazioni, «yankees», euro-obbligazioni o strumenti del mercato monetario, espressi in Dollari degli Stati Uniti. La durata residua media del portafoglio non potrà superare i 12 mesi e la durata residua di ogni investimento non dovrà superare i tre anni.

La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni, euro-obbligazioni o strumenti del mercato monetario diversi da quelli previsti nella politica principale o in liquidità (massimo 33%).

Gli investimenti realizzati in valute diverse dalla valuta di riferimento del comparto saranno oggetto di una copertura del rischio di cambio nel rispetto delle regole speciali e delle restrizioni relative agli investimenti menzionate nel Prospetto.

Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che la valuta di riferimento del comparto può non essere identica alle valute in cui sono effettuati gli investimenti.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST SHORT TERM (EURO)

Obiettivo d'investimento: Realizzare una performance correlata ai tassi di rendimento del mercato monetario dell'Euro.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Short Term (EURO) investirà principalmente in obbligazioni, euro-obbligazioni o strumenti del mercato monetario, espressi nella valuta menzionata nel nome del comparto. La durata residua media del portafoglio non potrà superare i 12 mesi e la durata residua di ogni investimento non dovrà superare i tre anni.

La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni, euro-obbligazioni o strumenti del mercato monetario diversi da quelli previsti nella politica principale o in liquidità (massimo 33%).

Gli investimenti realizzati in valute diverse dalla valuta di riferimento del comparto saranno oggetto di una copertura del rischio di cambio nel rispetto delle regole speciali e delle restrizioni relative agli investimenti menzionate nel Prospetto.

Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che la valuta di riferimento del comparto può non essere identica alle valute in cui sono effettuati gli investimenti.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST SHORT TERM (STERLING)

Obiettivo d'investimento: Realizzare una performance correlata ai tassi di rendimento del mercato monetario nazionale britannico.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Short Term (Sterling) investirà principalmente in obbligazioni, euro-obbligazioni o strumenti del mercato monetario, espressi in Sterline. La durata residua media del portafoglio non potrà superare i 12 mesi e la durata residua di ogni investimento non dovrà superare i tre anni.

La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni, euro-obbligazioni o strumenti del mercato monetario diversi da quelli previsti nella politica principale o in liquidità (massimo 33%).

Gli investimenti realizzati in valute diverse dalla valuta di riferimento del comparto saranno oggetto di una copertura del rischio di cambio nel rispetto delle regole speciali e delle restrizioni relative agli investimenti menzionate nel Prospetto.

Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che la valuta di riferimento del comparto può non essere identica alle valute in cui sono effettuati gli investimenti.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST SHORT TERM LS30

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Short Term LS30 investirà principalmente in obbligazioni o strumenti del mercato monetario. La durata media del portafoglio non potrà superare i tre anni e la durata residua di ogni investimento non dovrà superare i cinque anni.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni, oppure in liquidità.

Inoltre e in normali condizioni di mercato, il comparto potrà investire in strumenti derivati su obbligazioni e azioni per introdurre due esposizioni, una *long* e l'altra *short*, corrispondenti ciascuna a un obiettivo di esposizione lorda del 30% dell'attivo

netto. Qualora l'esposizione *long* o *short* si discosti sensibilmente dal 30% e superi la soglia del 40%, il comparto è tenuto a correggere le proprie posizioni.

Il comparto sarà gestito in modo da puntare a un'esposizione netta globale del 100%.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST SOUTH EAST ASIA

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST South East Asia investirà principalmente:

- in azioni emesse da società aventi sede legale nel Sud Est asiatico o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, e/o
- in ADR, GDR e titoli assimilabili emessi da banche e/o istituti finanziari di prim'ordine di un paese industrializzato, in contropartita del deposito dei titoli citati al paragrafo precedente, e/o
- in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale nel Sud Est asiatico o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni, ADR, GDR, diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili, in strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST SOUTH KOREA

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST South Korea investirà principalmente:

- nelle azioni emesse da società aventi sede legale in Corea del Sud, o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, e/o
- in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale in Corea del Sud o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili, strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST STEP 90 EURO

Obiettivo d'investimento: Da un lato la valorizzazione dei suoi attivi grazie a una partecipazione parziale alla performance del mercato delle azioni della zona monetaria Euro e, dall'altro, minimizzare il rischio di ribasso del Valore Patrimoniale Netto del comparto.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST STEP 90 Euro investirà principalmente in panieri di azioni (intesi come una selezione di azioni comprese nell'indice Euro Stoxx 50) oltre che in titoli a reddito fisso o strumenti del mercato monetario espressi in euro. La parte restante degli attivi può essere investita in azioni, in titoli a reddito fisso o in strumenti del mercato monetario diversi da quelli previsti nella politica principale, in liquidità o in depositi a breve scadenza.

La garanzia sarà rinnovata automaticamente per rinnovo tacito per periodi consecutivi di un anno e per una durata massima di 5 anni fino al 16 dicembre 2013.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST STEP 90 US

Obiettivo d'investimento: Da un lato la valorizzazione dei suoi attivi grazie a una partecipazione parziale alla performance dei mercati azionari americani e, dall'altro, minimizzare il rischio di ribasso del Valore Patrimoniale Netto del comparto.

Politica d'investimento: Il comparto Parvest STEP 90 US investirà principalmente in panieri di azioni (intesi come una selezione di azioni comprese nell'indice S&P 500) oltre che in titoli a reddito fisso o strumenti del mercato monetario espressi in USD. La parte restante degli attivi può essere investita in azioni, in titoli a reddito fisso o in strumenti del mercato monetario diversi da quelli previsti nella politica principale, in liquidità o in depositi a breve scadenza.

La garanzia sarà concessa dal Garante per un periodo minimo di un anno e massimo di 5 anni, determinato al momento del lancio del comparto. Oltre tale data, il Garante potrà decidere di rinnovare la garanzia.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST SWITZERLAND

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Switzerland investirà sempre almeno il 75%:

- nelle azioni emesse da società aventi sede legale in Svizzera, o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, e/o
- in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale in Svizzera o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili e a opzione, in strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST TAIWAN

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Taiwan investirà principalmente:

- in azioni emesse da società aventi sede legale a Taiwan, o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, e/o
- in ADR, GDR e titoli assimilabili emessi da banche e/o istituti finanziari di prim'ordine di un paese industrializzato, in contropartita del deposito dei titoli citati al paragrafo precedente; e/o
- in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale a Taiwan o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni, ADR, GDR diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili, in strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST TARGET RETURN PLUS (EURO)

Obiettivo d'investimento: Ricercare una performance assoluta nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Target Return Plus (Euro) investirà principalmente in titoli di credito a reddito fisso o variabile (obbligazioni o strumenti del mercato monetario), in azioni e titoli assimilabili alle azioni di qualsiasi paese. Questi investimenti avverranno attraverso fondi o linee dirette. La parte restante degli attivi può essere investita in liquidità. L'obiettivo di volatilità annualizzata del portafoglio è di massimo il 10%.

Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che la valuta di riferimento del comparto può non essere identica alle valute in cui sono effettuati gli investimenti.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST TARGET RETURN PLUS (USD)

Obiettivo d'investimento: Ricercare una performance assoluta nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Target Return Plus (USD) investirà principalmente in titoli di credito a reddito fisso o variabile (obbligazioni o strumenti del mercato monetario), in azioni e titoli assimilabili alle azioni di qualsiasi paese (in particolare dei paesi emergenti). Questi investimenti avverranno attraverso fondi o linee dirette. La parte restante degli attivi può essere investita in liquidità. L'obiettivo di volatilità annualizzata del portafoglio è di massimo il 10%.

Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che la valuta di riferimento del comparto può non essere identica alle valute in cui sono effettuati gli investimenti.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST TURKEY

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Turkey investirà principalmente:

- nelle azioni emesse da società aventi sede legale in Turchia, o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, e/o
- in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale in Turchia o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili, strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST TURKISH BOND

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Turkish Bond investirà principalmente in titoli di Stato espressi in YTL ed emessi dalla Turchia. La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni diverse da quelle previste nella politica principale, in obbligazioni convertibili (massimo 25%), in azioni e altri titoli e diritti di partecipazione (massimo 10%), in strumenti del mercato monetario (massimo 33%) oppure in liquidità (massimo 33%).

Inoltre, si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che le condizioni di funzionamento e di vigilanza del mercato turco possono scostarsi dagli standard prevalenti sulle grandi piazze internazionali. Questi rischi possono essere di natura diversa, come i rischi legati alla legislazione, alla fiscalità e alla valuta della Turchia, alle restrizioni sugli investimenti, ai rischi di volatilità e di minore liquidità del mercato, nonché alla qualità dell'informazione disponibile.

Di conseguenza, questo comparto è indirizzato a investitori esperti e si consiglia loro di investire solamente una parte dei loro averi.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST TURKISH EUROBOND

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST Turkish Eurobond investirà principalmente in euro-obbligazioni di Stato espresse in EUR ed emesse dalla Turchia. La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni diverse da quelle previste nella politica principale, in obbligazioni convertibili (massimo 25%), in azioni e altri titoli e diritti di partecipazione (massimo 10%), in strumenti del mercato monetario (massimo 33%) oppure in liquidità (massimo 33%).

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST UK

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST UK investirà sempre almeno il 75%:

- nelle azioni emesse da società aventi sede legale in Gran Bretagna, e/o
- nei titoli assimilabili alle azioni, i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale in Gran Bretagna.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili e a opzione, in strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST US BOND OPPORTUNITIES

Obiettivo d'investimento: Ricerare livelli di rendimento superiori a quelli normalmente ottenibili sugli investimenti monetari.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST US Bond Opportunities investirà principalmente in obbligazioni di emittenti aventi sede legale negli Stati Uniti, o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, e/o negli strumenti finanziari derivati definiti al punto 2 dell'Allegato I. La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni diverse da quelle previste nella politica principale, in obbligazioni convertibili (massimo 25%), in azioni e altri titoli e diritti di partecipazione (massimo 10%), in strumenti del mercato monetario (massimo 33%) oppure in liquidità (massimo 33%).

Questo comparto «sophisticato» potrà utilizzare gli strumenti finanziari derivati e il suo rischio globale sarà calcolato secondo un approccio VAR, misurato a un intervallo di confidenza del 95% per un periodo di detenzione di 7 giorni (corrispondente a 5 giorni lavorativi).

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST US CONVERTIBLE BOND

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST US Convertible Bond investirà principalmente nelle obbligazioni convertibili e nei valori mobiliari assimilabili alle obbligazioni convertibili emessi da società aventi sede legale negli Stati Uniti o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica. La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni diverse da quelle previste nella politica principale, in azioni e altri titoli e diritti di partecipazione (massimo 10%), in strumenti del mercato monetario (massimo 33%) in obbligazioni (massimo 33%) oppure in liquidità (massimo 33%).

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST US CORE

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST US Core investirà, secondo un metodo di gestione quantitativa, principalmente:

- nelle azioni emesse da società aventi sede legale negli Stati Uniti, o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, comprese negli indici S&P 500, Russell 1000 o Dow Jones, e/o
- nei titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale negli Stati Uniti o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, comprese negli indici S&P 500, Russell 1000 o Dow Jones.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST US CORPORATE BOND

Obiettivo d'investimento: Ricercare livelli di rendimento superiori a quelli normalmente ottenibili sui titoli di Stato.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST US Corporate Bond investirà principalmente in obbligazioni non di Stato che abbiano una buona qualità («Investment Grade») al momento della loro acquisizione e che siano emesse da società aventi sede negli Stati Uniti o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica. La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni diverse da quelle previste nella politica principale, in obbligazioni convertibili (massimo 25%), in azioni e altri titoli e diritti di partecipazione (massimo 10%), in strumenti del mercato monetario (massimo 33%) oppure in liquidità (massimo 33%).

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST US DOLLAR BOND

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST US Dollar Bond investirà principalmente in obbligazioni nazionali americane e «yankees», oltre che in euro-obbligazioni espresse in USD, emesse da debitori i cui titoli siano di buona qualità («Investment Grade») al momento della loro acquisizione. La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni o euroobbligazioni diverse da quelle previste nella politica principale, in obbligazioni convertibili (massimo 25%), in azioni e altri titoli e diritti di partecipazione (massimo 10%), in strumenti del mercato monetario (massimo 33%) oppure in liquidità (massimo 33%).

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST US DOLLAR BOND (EURO HEDGED)

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST US Dollar Bond (Euro Hedged) investirà principalmente in obbligazioni nazionali americane e «yankees», oltre che in euro-obbligazioni espresse in USD, emesse da debitori i cui titoli siano di buona qualità («Investment Grade») al momento della loro acquisizione. La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni o euroobbligazioni diverse da quelle previste nella politica principale, in obbligazioni convertibili (massimo 25%), in azioni e altri titoli e diritti di partecipazione (massimo 10%), in strumenti del mercato monetario (massimo 33%) oppure in liquidità (massimo 33%).

Il comparto è oggetto di una copertura dei rischi di cambio della valuta degli investimenti rispetto all'EUR.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST US GROWTH

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST US Growth investirà principalmente:

- nelle azioni emesse da società aventi sede legale negli Stati Uniti, o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, comprese negli indici S&P 500 o Russell 1000 Growth e selezionate in funzione delle loro prospettive di crescita, e/o
- in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale negli Stati Uniti o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, comprese negli indici S&P 500 o Russell 1000 Growth e selezionate in funzione delle loro prospettive di crescita.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, strumenti del mercato monetario o liquidità. Indipendentemente da quanto precede, la parte investita in azioni e in altri titoli assimilabili alle azioni costituirà sempre la maggioranza degli attivi del comparto.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST US HIGH YIELD BOND

Obiettivo d'investimento: Ricerare livelli di rendimento superiori a quelli del mercato obbligazionario del credito ad alto rendimento.

Politica d'investimento: Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, il comparto sarà gestito in modo da ricercare una esposizione al mercato delle obbligazioni «Below Investment Grade». Per far ciò, il comparto PARVEST US High Yield Bond investirà principalmente:

- in obbligazioni la cui qualità del credito è limitata («Below Investment Grade») al momento della loro acquisizione ed emesse da società aventi sede legale negli Stati Uniti o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, e/o
- in obbligazioni di buona qualità («Investment Grade») al momento della loro acquisizione ed emesse da società aventi sede legale negli Stati Uniti o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, ma collegate a strumenti finanziari derivati su indici o titoli del mercato delle obbligazioni la cui qualità del credito è limitata («Below Investment Grade»).

La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni diverse da quelle previste nella politica principale, in obbligazioni convertibili (massimo 25%), in azioni e altri titoli e diritti di partecipazione (massimo 10%), in strumenti del mercato monetario (massimo 33%) oppure in liquidità (massimo 33%).

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST US HIGH YIELD BOND (EURO HEDGED)

Obiettivo d'investimento: Ricerare livelli di rendimento superiori a quelli del mercato obbligazionario del credito ad alto rendimento.

Politica d'investimento: Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, il comparto sarà gestito in modo da ricercare una esposizione al mercato delle obbligazioni «Below Investment Grade». Per far ciò, il comparto PARVEST US High Yield Bond (Euro Hedged) investirà principalmente:

- in obbligazioni la cui qualità del credito è limitata («Below Investment Grade») al momento della loro acquisizione ed emesse da società aventi sede legale negli Stati Uniti o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, e/o
- in obbligazioni di buona qualità («Investment Grade») al momento della loro acquisizione ed emesse da società aventi sede legale negli Stati Uniti o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, ma collegate a strumenti finanziari derivati su indici o titoli del mercato delle obbligazioni la cui qualità del credito è limitata («Below Investment Grade»).

La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni diverse da quelle previste nella politica principale, in obbligazioni convertibili (massimo 25%), in azioni e altri titoli e diritti di partecipazione (massimo 10%), in strumenti del mercato monetario (massimo 33%) oppure in liquidità (massimo 33%).

Il comparto è oggetto di una copertura dei rischi di cambio della valuta degli investimenti rispetto all'EUR.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST US HIGH YIELD CREDIT

Obiettivo d'investimento: Ricerare livelli di rendimento superiori a quelli del mercato obbligazionario del credito ad alto rendimento.

Politica d'investimento: Per raggiungere il suo obiettivo d'investimento, il comparto sarà gestito in modo da ricercare una esposizione al mercato delle obbligazioni «Below Investment Grade». Per far ciò, il comparto PARVEST US High Yield Credit investirà principalmente:

- in obbligazioni la cui qualità del credito è limitata («Below Investment Grade») al momento della loro acquisizione ed emesse da società aventi sede legale negli Stati Uniti o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, e/o
- in obbligazioni di buona qualità («Investment Grade») al momento della loro acquisizione ed emesse da società aventi sede legale negli Stati Uniti o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, ma collegate a strumenti finanziari derivati su indici o titoli del mercato delle obbligazioni la cui qualità del credito è limitata («Below Investment Grade»).

La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni diverse da quelle previste nella politica principale, in obbligazioni convertibili (massimo 25%), in azioni e altri titoli e diritti di partecipazione (massimo 10%), in strumenti del mercato monetario (massimo 33%) oppure in liquidità (massimo 33%).

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST US MID CAP

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST US Mid Cap investirà principalmente:

- nelle azioni emesse da società aventi sede legale negli Stati Uniti, o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, con una capitalizzazione di borsa compresa tra 1 miliardo e 12 miliardi di USD, al momento della loro acquisizione, e/o

- in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale negli Stati Uniti, o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, con una capitalizzazione di borsa compresa tra 1 miliardo e 12 miliardi di USD, al momento della loro acquisizione.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili, strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST US MID CAP (EURO HEDGED)

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST US Mid Cap (Euro Hedged) investirà principalmente:

- nelle azioni emesse da società aventi sede legale negli Stati Uniti, o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, con una capitalizzazione di borsa compresa tra 1 miliardo e 12 miliardi di USD, al momento della loro acquisizione, e/o
- in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale negli Stati Uniti, o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, con una capitalizzazione di borsa compresa tra 1 miliardo e 12 miliardi di USD, al momento della loro acquisizione.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili, strumenti del mercato monetario o liquidità.

Il comparto è oggetto di una copertura dei rischi di cambio della valuta degli investimenti rispetto all'EUR.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST US SHORT TERM BOND

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST US Short Term Bond investirà principalmente in obbligazioni emesse da società aventi sede legale negli Stati Uniti, o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica oppure in obbligazioni espresse in USD. La durata residua media del portafoglio non potrà superare i tre anni e la durata residua di ogni investimento non dovrà superare i cinque anni. La parte restante degli attivi può essere investita in obbligazioni diverse da quelle previste nella politica principale, in obbligazioni convertibili (massimo 25%), in azioni e altri titoli e diritti di partecipazione (massimo 10%), in strumenti del mercato monetario (massimo 33%) oppure in liquidità (massimo 33%).

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST US SMALL CAP

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST US Small Cap investirà principalmente:

- azioni emesse da società aventi sede legale negli Stati Uniti, o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, con una capitalizzazione di borsa non superiore a 3,5 miliardi di Dollari degli Stati Uniti, al momento della loro acquisizione, e/o
- in titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale negli Stati Uniti, o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, con una capitalizzazione di borsa non superiore a 3,5 miliardi di Dollari degli Stati Uniti, al momento della loro acquisizione.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili, strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST US VALUE

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST US Value investirà principalmente:

- nelle azioni emesse da società aventi sede legale negli Stati Uniti o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, selezionate in funzione del loro livello di valorizzazione, e/o
- nei titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale negli Stati Uniti o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, selezionate in funzione del loro livello di valorizzazione.

Il Gestore selezionerà i titoli che riterrà sottovalutati rispetto al mercato al momento dell'acquisto.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili, strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST USA

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST USA investirà, secondo un metodo di gestione quantitativa, principalmente:

- nelle azioni emesse da società aventi sede legale negli Stati Uniti o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, e/o
- nei titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale negli Stati Uniti o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili, strumenti del mercato monetario o liquidità.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST USA (EURO HEDGED)

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST USA (Euro Hedged) investirà, secondo un metodo di gestione quantitativa, principalmente:

- nelle azioni emesse da società aventi sede legale negli Stati Uniti o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, e/o
- nei titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale negli Stati Uniti o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili, strumenti del mercato monetario o liquidità.

Il comparto è oggetto di una copertura dei rischi di cambio della valuta degli investimenti rispetto all'EUR.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

PARVEST USA LS30

Obiettivo d'investimento: Accrescere il valore dei suoi attivi nel medio termine.

Politica d'investimento: Il comparto PARVEST USA LS30 investirà principalmente in:

- nelle azioni emesse da società aventi sede legale negli Stati Uniti o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica, e/o
- nei titoli assimilabili alle azioni i cui sottostanti sono emessi da società aventi sede legale negli Stati Uniti o che vi esercitino una parte preponderante della loro attività economica.

La parte restante degli attivi può essere investita in azioni o titoli assimilabili alle azioni diversi da quelli previsti nella politica principale, in obbligazioni, obbligazioni convertibili, strumenti del mercato monetario o liquidità.

Inoltre e in normali condizioni di mercato, il comparto potrà investire in strumenti derivati su azioni per introdurre due esposizioni, una long e l'altra short, corrispondenti ciascuna a un obiettivo di esposizione lorda del 30% dell'attivo netto. Quando l'esposizione long o short si discosti sensibilmente dal 30% e superi la soglia del 40%, il comparto è tenuto a correggere le proprie posizioni.

Il comparto sarà gestito in modo da puntare a un'esposizione netta globale del 100%.

Nei due mesi precedenti la liquidazione o la fusione del comparto, sarà possibile derogare alle disposizioni d'investimento descritte in precedenza.

5. VALUTA DI RIFERIMENTO DEI COMPARTI

Valuta di riferimento	Comparto
AUD	PARVEST AUSTRALIA
CHF	PARVEST SHORT TERM (CHF) PARVEST SWITZERLAND
EUR	PARVEST ABS PARVEST ABSOLUTE RETURN CURRENCY 10 PARVEST ABSOLUTE RETURN EURO BOND PARVEST ABSOLUTE RETURN EUROPE LS PARVEST ABSOLUTE RETURN EUROPEAN BOND PARVEST ABSOLUTE RETURN GLOBAL BOND PARVEST ABSOLUTE RETURN GLOBAL LS PARVEST ABSOLUTE RETURN MS6 ARBITRAGE PARVEST ABSOLUTE RETURN MULTI ASSETS 4 PARVEST ABSOLUTE RETURN VOLATILITY PARVEST AGRICULTURE PARVEST BEST ALPHA PARVEST COMMODITIES ARBITRAGE (EURO HEDGED) PARVEST CONVERGING EUROPE PARVEST CORE COMMODITIES PARVEST CORPORATE BOND OPPORTUNITIES PARVEST CREDIT STRATEGIES PARVEST DIVERSIFIED (DYNAMIC) PARVEST DIVERSIFIED (PRUDENT) PARVEST EMERGING MARKETS EUROPE PARVEST EMERGING STEP 80 (EUR) PARVEST ENHANCED EONIA PARVEST ENHANCED EONIA 1 YEAR PARVEST ENHANCED EONIA 6 MONTHS PARVEST ENVIRONMENTAL OPPORTUNITIES PARVEST EONIA PREMIUM PARVEST EURO ALPHA PARVEST EURO BOND PARVEST EURO CORPORATE BOND PARVEST EURO CORPORATE BOND SUSTAINABLE DEVELOPMENT PARVEST EURO CREDIT ARBITRAGE PARVEST EURO EQUITIES PARVEST EURO GOVERNMENT BOND PARVEST EURO INFLATION-LINKED BOND PARVEST EURO LONG TERM BOND PARVEST EURO MEDIUM TERM BOND PARVEST EURO PREMIUM PARVEST EURO SHORT TERM BOND PARVEST EURO SMALL CAP PARVEST EUROPE ALPHA PARVEST EUROPE DIVIDEND PARVEST EUROPE FAMILY COMPANIES PARVEST EUROPE FINANCIALS PARVEST EUROPE GROWTH PARVEST EUROPE INNOVATION PARVEST EUROPE FLEXIBLE EQUITIES PARVEST EUROPE LS30 PARVEST EUROPE MID CAP PARVEST EUROPE REAL ESTATE SECURITIES PARVEST EUROPE SMALL CAP PARVEST EUROPE SPECIAL SITUATIONS PARVEST EUROPE SUSTAINABLE DEVELOPMENT PARVEST EUROPE VALUE PARVEST EUROPEAN ABS PARVEST EUROPEAN BOND PARVEST EUROPEAN BOND LS30 PARVEST EUROPEAN CONVERTIBLE BOND PARVEST EUROPEAN HIGH YIELD BOND PARVEST EUROPEAN SMALL CONVERTIBLE BOND PARVEST FRANCE PARVEST GERMAN EQUITIES PARVEST GLOBAL BOND (EURO HEDGED) PARVEST GLOBAL BRANDS (EURO HEDGED) PARVEST GLOBAL ENVIRONMENT PARVEST GLOBAL EQUITIES (EURO HEDGED) PARVEST GLOBAL INFLATION-LINKED BOND PARVEST GLOBAL RESOURCES (EURO HEDGED) PARVEST GLOBAL TECHNOLOGY (EURO HEDGED) PARVEST GREATER EUROPE PARVEST GREATER EUROPE REAL ESTATE SECURITIES

EUR	PARVEST INFLATION (EURO) PARVEST JAPAN (EURO HEDGED) PARVEST NEXT GENERATION PARVEST SHORT TERM (EURO) PARVEST SHORT TERM LS30 PARVEST STEP 90 EURO PARVEST TARGET RETURN PLUS (EURO) PARVEST TURKEY PARVEST TURKISH BOND PARVEST TURKISH EUROBOND PARVEST US DOLLAR BOND (EURO HEDGED) PARVEST US HIGH YIELD BOND (EURO HEDGED) PARVEST US MID CAP (EURO HEDGED) PARVEST USA (EURO HEDGED)
GBP	PARVEST SHORT TERM (STERLING) PARVEST UK
JPY	PARVEST JAPAN PARVEST JAPAN SMALL CAP PARVEST JAPAN YEN BOND
USD	PARVEST ABSOLUTE RETURN CURRENCY 3 (USD) PARVEST ABSOLUTE RETURN CURRENCY 10 (USD) PARVEST ABSOLUTE RETURN EMERGING MARKETS LS PARVEST ABSOLUTE RETURN GLOBAL BOND (USD) PARVEST ABSOLUTE RETURN MS6 ARBITRAGE (USD) PARVEST ABSOLUTE RETURN MULTI ASSETS 4 (USD) PARVEST AFRICA PARVEST AGRICULTURE (USD) PARVEST ASIA PARVEST ASIA FLEXIBLE ALLOCATION PARVEST ASIA GREEN EARTH PARVEST ASIAN CONVERTIBLE BOND PARVEST BRAZIL PARVEST BRAZILIAN BOND PARVEST BRIC PARVEST CHINA PARVEST COMMODITIES ARBITRAGE PARVEST CORE COMMODITIES (USD) PARVEST EMERGING MARKETS PARVEST EMERGING MARKETS BALANCED PARVEST EMERGING MARKETS BOND PARVEST EMERGING MARKETS EMEA PARVEST EMERGING MARKETS FLEXIBLE EQUITIES PARVEST EMERGING MARKETS LOCAL BOND PARVEST EMERGING MARKETS LS30 PARVEST EMERGING MARKETS MID AND SMALL CAP PARVEST EMERGING MARKETS SRI PARVEST EMERGING NEW FRONTIERS PARVEST EMERGING STEP 80 (USD) PARVEST GLOBAL BOND PARVEST GLOBAL BOND OPPORTUNITIES PARVEST GLOBAL BRANDS PARVEST GLOBAL CONSUMER TREND PARVEST GLOBAL CONVERTIBLE BOND PARVEST GLOBAL CORPORATE BOND PARVEST GLOBAL CREDIT ARBITRAGE PARVEST GLOBAL DIVIDEND PARVEST GLOBAL ENVIRONMENT (USD) PARVEST GLOBAL EQUITIES PARVEST GLOBAL GOLD PARVEST GLOBAL HEALTH CARE PARVEST GLOBAL HIGH YIELD BOND PARVEST GLOBAL INFRASTRUCTURE PARVEST GLOBAL LUXURY PARVEST GLOBAL MID CAP PARVEST GLOBAL MULTI MANAGEMENT PARVEST GLOBAL OPPORTUNITIES PARVEST GLOBAL REAL ESTATE SECURITIES PARVEST GLOBAL RESOURCES PARVEST GLOBAL SMALL CAP PARVEST GLOBAL SUSTAINABLE DEVELOPMENT PARVEST GLOBAL TECHNOLOGY PARVEST GLOBAL VALUE PARVEST INDIA PARVEST INDIA MID AND SMALL CAP PARVEST INFLATION GLOBAL PARVEST INFLATION (USD) PARVEST LATIN AMERICA

USD	PARVEST MEXICO PARVEST MIDDLE EAST PARVEST NEW MARKETS LOCAL CURRENCY BOND PARVEST RUSSIA PARVEST SHORT TERM (DOLLAR) PARVEST SOUTH EAST ASIA PARVEST SOUTH KOREA PARVEST STEP 90 US PARVEST TAIWAN PARVEST TARGET RETURN PLUS (USD) PARVEST US BOND OPPORTUNITIES PARVEST US CONVERTIBLE BOND PARVEST US CORE PARVEST US CORPORATE BOND PARVEST US DOLLAR BOND PARVEST US GROWTH PARVEST US HIGH YIELD BOND PARVEST US HIGH YIELD CREDIT PARVEST US MID CAP PARVEST US SHORT TERM BOND PARVEST US SMALL CAP PARVEST US VALUE PARVEST USA PARVEST USA LS30
-----	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

ALLEGATO II

RESTRIZIONI RELATIVE AGLI INVESTIMENTI

Basandosi sul principio di ripartizione dei rischi, il Consiglio d'Amministrazione ha il potere di determinare la politica della SICAV in materia di investimenti in relazione a ciascun comparto, alla valuta di riferimento ed al comportamento da adottare per la gestione degli affari della SICAV.

Salvo disposizione contraria prevista per un comparto nel supplemento ad esso relativo, la politica d'investimento dovrà essere conforme alle regole ed alle restrizioni di seguito enunciate.

Per una migliore comprensione del presente allegato, sono state definite le nozioni seguenti:

<i>Gruppo di Società:</i>	delle società appartengono ad un medesimo gruppo quando, in virtù della direttiva 83/349/CEE del Consiglio del 13 giugno 1983 riguardante i conti consolidati o in conformità con le regole contabili internazionali riconosciute, esse devono redigere conti consolidati.
<i>Strumenti del Mercato Monetario:</i>	strumenti abitualmente negoziati sul mercato monetario, che siano liquidi ed il cui valore possa essere determinato con precisione in qualsiasi momento.
<i>Mercato Regolamentato:</i>	mercato che ha come caratteristica essenziale la compensazione, che presuppone l'esistenza di un'organizzazione centrale di mercato per l'esecuzione degli ordini e che si distingue inoltre per un confronto generale delle offerte e delle domande che permette la determinazione di un prezzo unico, la trasparenza e la neutralità del suo organizzatore.
<i>Valori Mobiliari:</i>	<ul style="list-style-type: none">- le azioni ed altri valori assimilabili alle azioni,- le obbligazioni ed altri titoli di debito,- ogni altro valore negoziabile che dia il diritto di acquisire tali valori mobiliari attraverso sottoscrizione o scambio

A. GLI INVESTIMENTI DELLA SICAV POTRANNO ESSERE COSTITUITI DA:

- (1) Valori Mobiliari e Strumenti del Mercato Monetario ammessi o negoziati su un Mercato Regolamentato.
- (2) Valori Mobiliari e Strumenti del Mercato Monetario negoziati su un altro mercato di uno Stato membro dell'Unione Europea («la UE») che sia regolamentato, regolarmente funzionante, riconosciuto ed aperto al pubblico.
- (3) Valori Mobiliari e Strumenti del Mercato Monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori di uno Stato non facente parte della UE o negoziati su un altro mercato di uno Stato non facente parte della UE, regolamentato, regolarmente funzionante, riconosciuto ed aperto al pubblico.
- (4) Valori Mobiliari e Strumenti del Mercato Monetario di nuova emissione a condizione che:
 - le condizioni di emissione includano l'impegno a presentare domanda di ammissione alla quotazione ufficiale di una borsa valori o ad un altro mercato regolamentato, regolarmente funzionante, riconosciuto ed aperto al pubblico;
 - e che l'ammissione sia ottenuta entro un anno dall'emissione.
- (5) Quote di OICVM e/o di altri OIC ai sensi dell'articolo 1(2), primo e secondo paragrafo della Direttiva 85/611/CEE, situati o meno in uno Stato membro della UE, a condizione che:
 - tali altri OIC siano riconosciuti ai sensi di una legislazione che preveda che tali organismi siano soggetti ad una vigilanza che la CSSF considera equivalente a quella prevista dalla legislazione comunitaria e che la collaborazione tra le autorità sia sufficientemente garantita;
 - il livello di protezione garantito ai detentori di quote di questi altri OIC sia equivalente a quello previsto per i detentori di quote di un OICVM e, in particolare, che le regole relative alla divisione degli attivi, alle obbligazioni, ai prestiti, alle vendite allo scoperto di Valori Mobiliari e di Strumenti del Mercato Monetario siano equivalenti alle esigenze della Direttiva 85/611/CEE;
 - le attività di tali altri OIC siano oggetto di relazioni semestrali ed annuali che permettano una valutazione dell'attivo e del passivo, degli utili e delle operazioni del periodo considerato;
 - la proporzione di attivi degli OICVM o di tali altri OIC di cui si prospetta l'acquisizione, che, ai sensi dei loro documenti costitutivi può essere investita complessivamente in quote di altri OICVM o di altri OIC, non superi il 10%.
- (6) Depositi presso un istituto di credito rimborsabili su richiesta o che possano essere ritirati ed aventi una scadenza inferiore o pari a dodici mesi, a condizione che l'istituto di credito abbia la sua sede legale in uno Stato membro della UE oppure, se la sede legale dell'istituto di credito è situata in un paese terzo, sia soggetto a regole prudenziali ritenute dalla CSSF equivalenti a quelle previste dalla legislazione comunitaria.
- (7) Strumenti finanziari derivati, compresi gli strumenti assimilabili che diano luogo ad un regolamento in contanti, negoziati su un mercato regolamentato del tipo previsto ai precedenti punti (1), (2) e (3), e/o strumenti finanziari derivati OTC (*over-the-counter*), («strumenti derivati OTC»), a condizione che:
 - (i) - il sottostante consista in strumenti previsti dal presente titolo A, in indici finanziari, in tassi d'interesse, in tassi di cambio o in valute, in cui la SICAV può effettuare investimenti in conformità con i suoi obiettivi d'investimento;
 - le controparti alle operazioni su strumenti derivati OTC siano istituti di credito soggetti ad una vigilanza prudenziale ed appartenenti alle categorie autorizzate dalla CSSF; e
 - gli strumenti derivati OTC siano oggetto di una valutazione affidabile e verificabile con cadenza giornaliera e possano, su iniziativa della SICAV, essere venduti, liquidati o chiusi mediante una transazione simmetrica, in qualsiasi momento ed al loro giusto valore;
 - (ii) in nessun caso tali operazioni possono distogliere la SICAV dai suoi obiettivi d'investimento.

La SICAV può in particolare intervenire in operazioni riguardanti opzioni, contratti a termine su strumenti finanziari e opzioni su tali contratti.

(8) Strumenti del Mercato Monetario diversi da quelli negoziati su un Mercato Regolamentato, a condizione che l'emissione o l'emittente di tali strumenti sia soggetto ad una regolamentazione finalizzata a proteggere gli investitori ed il risparmio e che tali strumenti siano:

- emessi o garantiti da un'amministrazione centrale, regionale o locale, da una banca centrale di uno Stato membro della UE, dalla Banca Centrale Europea, dalla UE o dalla Banca Europea per gli Investimenti, da uno Stato terzo oppure, nel caso di uno Stato federale, da uno dei membri componenti la federazione, ovvero da un organismo pubblico internazionale di cui facciano parte uno o più Stati membri della UE; o
- emessi da un'impresa che abbia titoli negoziati sui mercati regolamentati previsti ai precedenti punti (1), (2) (3); o
- emessi o garantiti da un istituto soggetto ad una sorveglianza prudenziale secondo i criteri definiti dal diritto comunitario, oppure da un istituto che sia soggetto e che si conformi a regole prudenziali ritenute dalla CSSF almeno altrettanto rigorose di quelle previste dalla legislazione comunitaria; o
- emessi da altri organismi appartenenti alle categorie approvate dalla CSSF a condizione che gli investimenti in tali strumenti siano soggetti a regole di protezione degli investitori equivalenti a quelle previste al primo, secondo o terzo trattino, e che l'emittente sia una società il cui capitale e le cui riserve si attestino almeno a dieci milioni di euro (10.000.000 euro) e che presenti e pubblichi i suoi bilanci annuali in conformità con la direttiva 78/660/CEE, sia un organismo che, nell'ambito di un Gruppo di Società che comprenda una o più società quotate, si dedichi al finanziamento del Gruppo oppure sia un organismo impegnato nel finanziamento di strumenti di cartolarizzazione che beneficia di una linea di finanziamento bancario.

B. INOLTRE, LA SICAV POTRÀ, IN CIASCUN COMPARTO:

- (1) Investire fino al 10% degli attivi netti del comparto in Valori Mobiliari e Strumenti del Mercato Monetario diversi da quelli previsti al titolo A punti da (1) a (4) e (8).
- (2) Detenere, a titolo accessorio, liquidità ed altri strumenti assimilabili a liquidità.
- (3) Contrarre prestiti fino al 10% degli attivi netti del comparto, a condizione che si tratti di prestiti temporanei. Gli impegni in relazione a contratti di opzione, agli acquisti ed alle vendite di contratti a termine non sono considerati prestiti ai fini del calcolo del limite di investimento.
- (4) Acquisire valute mediante un tipo di prestito bilaterale.

C. INOLTRE, LA SICAV OSSERVERÀ PER QUANTO RIGUARDA GLI ATTIVI NETTI DI CIASCUN COMPARTO, LE SEGUENTI RESTRIZIONI AGLI INVESTIMENTI PER EMITTENTE:

(a) Regole di ripartizione dei rischi

Per il calcolo dei limiti descritti ai successivi punti da (1) a (5) e (8), le società comprese nello stesso Gruppo di Società sono da considerarsi come un unico emittente.

Nella misura in cui un emittente sia una persona giuridica a comparti multipli in cui gli attivi di un comparto rispondano esclusivamente dei diritti degli investitori relativi a tale comparto e di quelli dei creditori il cui credito sia nato in occasione della costituzione, del funzionamento o della liquidazione di tale comparto, ogni comparto è da considerarsi come un emittente distinto per l'applicazione delle regole di ripartizione dei rischi.

• Valori Mobiliari e Strumenti del Mercato Monetario

- (1) Un comparto non può acquisire ulteriori Valori Mobiliari e Strumenti del Mercato Monetario di uno stesso emittente se, a seguito di tale acquisizione:
 - (i) oltre il 10% dei suoi attivi netti corrisponde a Valori Mobiliari e Strumenti del Mercato Monetario emessi da questo organismo.
 - (ii) il valore totale dei Valori Mobiliari e Strumenti del Mercato Monetario detenuti presso emittenti in ciascuno dei quali investe oltre il 5% supera il 40% del valore dei suoi attivi netti. Tale limite non si applica ai depositi presso istituti finanziari oggetto di una vigilanza prudenziale ed alle operazioni su strumenti derivati OTC con tali istituti.
- (2) Il limite del 10% previsto al precedente punto (1)(i) è portato al 20% se i Valori Mobiliari e Strumenti del Mercato Monetario sono emessi dallo stesso Gruppo di Società.
- (3) Il limite del 10% previsto al precedente punto (1)(i) è portato al 35% se i Valori Mobiliari e Strumenti del Mercato Monetario sono emessi o garantiti da uno Stato membro della UE, dai suoi enti pubblici territoriali, da uno Stato terzo o da organismi pubblici internazionali di cui fanno parte uno o più Stati membri della UE.
- (4) Il limite del 10% previsto al precedente punto (1)(i) è portato al 25% per alcune obbligazioni, quando esse siano emesse da un istituto di credito che abbia la sua sede legale in uno Stato membro della UE e che sia legalmente sottoposto ad una vigilanza speciale delle autorità pubbliche destinate a tutelare i detentori di tali obbligazioni. In particolare, le somme derivanti dall'emissione di queste obbligazioni devono essere investite, a norma di legge, in attivi che per tutto il periodo di validità delle obbligazioni possono coprire i crediti risultanti dalle obbligazioni e che, in caso di fallimento dell'emittente, saranno utilizzate con priorità per il rimborso del capitale ed il pagamento degli interessi maturati. Nella misura in cui un comparto investe oltre il 5% dei suoi attivi in tali obbligazioni, emesse da uno stesso emittente, il valore totale di questi investimenti non può superare l'80% del valore degli attivi netti di questo comparto.
- (5) I valori menzionati ai precedenti punti (3) e (4) non sono da prendere in considerazione per il calcolo del tetto del 40% previsto al punto (1)(ii).
- (6) **Fermo restando i limiti descritti sopra, ogni comparto è autorizzato ad investire secondo il principio della diversificazione dei rischi fino al 100% dei suoi attivi in emissioni differenti di Valori Mobiliari e di Strumenti del Mercato Monetario emessi o garantiti da uno Stato membro della UE, dai suoi enti pubblici territoriali, da uno Stato membro dell'Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico (OCSE) quali gli Stati Uniti o da organismi internazionali a carattere pubblico di cui facciano parte uno o più Stati membri della UE, a con-**

dizione che (i) questi valori appartengano ad almeno sei emissioni diverse e che (ii) i valori appartenenti ad una stessa emissione non superino il 30% degli attivi netti del comparto.

- (7) Fermi restando i limiti previsti alla seguente sezione (b), i limiti stabiliti al punto (1) sono elevati ad un massimo del 20% per gli investimenti in azioni e/o in obbligazioni emessi da uno stesso organismo quando la politica di investimento della SICAV ha per oggetto di riprodurre la composizione di uno specifico indice azionario od obbligazionario, riconosciuto dalla CSSF, alle seguenti condizioni:

- che la composizione dell'indice sia sufficientemente diversificata,
- che l'indice costituisca un indicatore rappresentativo del mercato cui si riferisce,
- che sia oggetto di idonea pubblicazione.

Il limite del 20% è elevato al 35% quando ciò si riveli giustificato da condizioni eccezionali sui mercati, in particolare sui mercati regolamentati in cui sono fortemente dominanti alcuni Valori Mobiliari o taluni Strumenti del Mercato Monetario.

L'investimento fino a tale limite è permesso per un unico emittente.

• **Depositi bancari**

- (8) La SICAV non può investire oltre il 20% degli attivi netti di ciascun comparto in depositi collocati presso lo stesso organismo.

• **Strumenti derivati**

- (9) Il rischio di controparte in un'operazione su strumenti derivati OTC non può superare il 10% degli attivi netti del comparto quando la controparte è uno degli istituti di credito previsti alla precedente sezione A (6), oppure il 5% dei suoi attivi negli altri casi.
- (10) Gli investimenti in strumenti finanziari derivati possono essere realizzati a condizione che, complessivamente, i rischi cui sono esposti gli attivi sottostanti non superino i limiti di investimento stabiliti ai punti da (1) a (5), (8), (9), (13) e (14). Quando la SICAV investe in strumenti finanziari derivati basati su un indice, tali investimenti non sono necessariamente combinati ai limiti fissati ai punti da (1) a (5), (8), (9), (13) e (14).
- (11) Quando un Valore Mobiliare o uno Strumento del Mercato Monetario comporta uno strumento derivato, quest'ultimo deve essere preso in considerazione per l'applicazione delle disposizioni enunciate alla Sezione C, punto (14) ed alla Sezione D, punto (1) nonché per la valutazione dei rischi associati alle operazioni su strumenti derivati, cosicché il rischio globale legato agli strumenti derivati non superi il valore netto totale degli attivi.

• **Quote di fondi aperti**

- (12) La SICAV non può investire oltre il 20% degli attivi netti di ciascun comparto nelle quote di uno stesso OICVM o di un altro OIC, secondo la definizione della Sezione A, punto (5).

• **Limiti combinati**

- (13) Fermo restando i limiti fissati ai precedenti punti (1), (8) e (9), un comparto non può combinare:
- investimenti in Valori Mobiliari o Strumenti del Mercato Monetario di uno stesso emittente,
 - depositi presso uno stesso organismo, e/o
 - rischi derivanti da operazioni su strumenti derivati OTC con uno stesso organismo, che siano superiori al 20% dei suoi attivi netti.
- (14) I limiti previsti ai precedenti punti (1), (3), (4), (8), (9) e (13) non possono essere sommati; di conseguenza, gli investimenti di ciascun comparto in Valori Mobiliari o Strumenti del Mercato Monetario emessi da uno stesso organismo, in depositi presso tale organismo o in strumenti derivati negoziati con tale organismo in conformità con i punti (1), (3), (4), (8), (9) e (13) non possono superare complessivamente il 35% degli attivi netti di tale comparto.

(b) Limiti sul controllo

- (15) La SICAV non può acquisire azioni munite del diritto di voto che le permettano di esercitare un'influenza sostanziale sulla gestione di un emittente.
- (16) La SICAV non può acquisire (i) oltre il 10% di azioni senza diritto di voto di uno stesso emittente; (ii) oltre il 10% di obbligazioni di uno stesso emittente; (iii) oltre il 10% di Strumenti del Mercato Monetario di uno stesso emittente; o (iv) oltre il 25% delle quote di uno stesso OICVM e/o altro OIC.

I limiti previsti ai punti da (ii) a (iv) possono non essere rispettati al momento dell'acquisto se in quel momento non è possibile calcolare l'importo lordo delle obbligazioni o degli Strumenti del Mercato Monetario o l'ammontare netto dei titoli emessi.

I tetti previsti ai punti (15) e (16) non si applicano per quanto riguarda:

- i Valori Mobiliari e gli Strumenti del Mercato Monetario emessi o garantiti da uno Stato membro della UE o dai suoi enti pubblici territoriali;
- i Valori Mobiliari e gli Strumenti del Mercato Monetario emessi o garantiti da uno Stato non facente parte della UE;
- i Valori Mobiliari e gli Strumenti del Mercato Monetario emessi da organismi internazionali a carattere pubblico di cui facciano parte uno o più Stati membri della UE;
- le azioni detenute nel capitale di una società di uno Stato terzo alla UE, a condizione che (i) tale società investa i suoi attivi essenzialmente in titoli di emittenti con sede legale in quello Stato quando, (ii) in virtù della legislazione di tale Stato, una tale partecipazione rappresenti per la SICAV l'unica possibilità di investire in titoli di emittenti di tale Stato, e (iii) tale società rispetti nella sua politica di investimento le regole di diversificazione del rischio e di limitazione del controllo enunciate alla Sezione C, punti (1), (3), (4), (8), (9), (12), (13), (14), (15) e (16) ed alla Sezione D, punto (2);
- le azioni detenute nel capitale delle società filiali che esercitano unicamente a beneficio esclusivo della SICAV attività di gestione, consulenza o commercializzazione nel paese in cui è situata la filiale per quanto riguarda il riscatto di quote su richiesta degli azionisti.

D. INOLTRE, LA SICAV DOVRÀ OSSERVARE LE SEGUENTI RESTRIZIONI AGLI INVESTIMENTI PER STRUMENTI:

- (1) Ogni comparto si adopera affinché il rischio globale legato agli strumenti derivati non superi il valore netto totale del suo portafoglio.

I rischi sono calcolati tenendo conto del valore corrente degli attivi sottostanti, del rischio di controparte, dell'andamento prevedibile dei mercati e del tempo disponibile per liquidare le posizioni.

- (2) Gli investimenti in quote di OIC diversi dagli OICVM non possono superare complessivamente il 30% degli attivi netti della SICAV.

E. INFINE, LA SICAV DOVRÀ GARANTIRE CHE GLI INVESTIMENTI IN OGNI COMPARTO RISPETTINO LE REGOLE SEGUENTI:

- (1) La SICAV non può acquisire materie prime, metalli preziosi o loro certificati rappresentativi.
- (2) La SICAV non può acquisire beni immobili, salvo che tali acquisizioni non siano indispensabili all'esercizio diretto della sua attività.
- (3) La SICAV non può utilizzare i suoi attivi per garantire titoli.
- (4) La SICAV non può emettere warrant o altri strumenti che conferiscano il diritto di acquisire azioni del fondo.
- (5) Ferma restando la possibilità per la SICAV di acquisire obbligazioni ed altri titoli rappresentativi di crediti e di essere titolare di depositi bancari, la SICAV non può accordare crediti o farsi garante per conto terzi. Tale restrizione non impedisce l'acquisizione di Valori Mobiliari, di Strumenti del Mercato Monetario o di altri strumenti finanziari non interamente liberati.
- (6) La SICAV non può effettuare vendite allo scoperto di valori mobiliari, di strumenti del mercato monetario o di altri strumenti finanziari citati alla Sezione A, punti (5), (7) e (8).

F. FERME RESTANDO TUTTE LE DISPOSIZIONI MENZIONATE SOPRA:

- (1) I limiti stabiliti in precedenza possono non essere rispettati nell'esercizio dei diritti di sottoscrizione afferenti Valori Mobiliari o Strumenti del Mercato Monetario che fanno parte degli attivi del comparto interessato.
- (2) Se interviene un superamento dei limiti indipendentemente dalla volontà della SICAV o a seguito dell'esercizio di diritti di sottoscrizione, la SICAV deve perseguire, nelle sue operazioni di vendita, l'obiettivo prioritario di regolare tale situazione tenendo conto dell'interesse degli azionisti.

Il Consiglio di Amministrazione ha il diritto di stabilire altre restrizioni agli investimenti qualora tali limiti siano necessari per conformarsi alle leggi ed ai regolamenti dei paesi in cui sono offerte o vendute le azioni della SICAV.

ALLEGATO III

I COMPARTI «PROTETTI»: CARATTERISTICHE

I. PARVEST STEP 90 EURO

Il comparto «**PARVEST STEP 90 Euro**» (il Comparto «Protetto») beneficia della garanzia alle condizioni di seguito descritte.

Per il comparto «Protetto», BNP Paribas garantirà agli azionisti che richiedano il riscatto delle loro azioni, un prezzo di riscatto per azione sempre pari alla soglia in vigore in un dato Giorno di Valorizzazione. Ai sensi delle condizioni della garanzia, qualora il Valore Patrimoniale Netto scenda al di sotto della soglia, BNP Paribas pagherà la differenza tra la soglia ed il Valore Patrimoniale Netto per azione calcolato nel Giorno di Valorizzazione applicabile. La soglia sarà stabilita e potrà essere rivista alle condizioni descritte di seguito.

1. GENERALITÀ

In virtù di un Contratto di Garanzia, BNP Paribas, una *société anonyme* di diritto francese con sede legale al n. 16, boulevard des Italiens, F-75009 Parigi (il «Garante») si impegna a pagare alla Banca Depositaria, per conto degli azionisti che richiedano il riscatto delle azioni nel Comparto Protetto, una somma pari alla differenza tra il Valore Patrimoniale Netto applicabile alle domande di riscatto ed una soglia (la «Soglia in Vigore») di cui si riportano di seguito la definizione e le modalità.

Qualora la Soglia in Vigore sia superiore al Valore Patrimoniale Netto applicabile, l'azionista che richieda il riscatto delle azioni da lui detenute in un Comparto Protetto beneficerà della garanzia. Il gestore del Comparto Protetto invierà, per conto degli azionisti che abbiano richiesto il riscatto delle loro azioni, una richiesta di garanzia via fax a BNP Paribas secondo le modalità previste nel Contratto di Garanzia.

Inoltre, le sottoscrizioni e le conversioni sono sospese dal momento in cui la Soglia in Vigore superi il Valore Patrimoniale Netto in un dato Giorno di Valorizzazione. Le sottoscrizioni o le conversioni verranno riprese quando il Valore Patrimoniale Netto del Comparto Protetto ritorni pari o superiore alla Soglia in Vigore almeno per due giorni di valutazione consecutivi.

2. DEFINIZIONE E REVISIONE DELLA SOGLIA

La Soglia in Vigore è stabilita per un periodo pari al massimo ad un anno. Essa corrisponderà, secondo il caso:

- alla soglia iniziale (corrispondente per il comparto «PARVEST STEP 90 Euro» alla soglia in vigore a livello del comparto della Sicav «BNP PROTECTED» in occasione della sua fusione in PARVEST)
- alla soglia rivista.

Il Gestore rivedrà la Soglia in Vigore alle seguenti date (le «Date di Revisione»):

- a) alla scadenza annuale della garanzia, ossia il 16 dicembre di ogni anno, la Soglia in Vigore sarà sostituita da una **nuova Soglia pari al 90% del Valore Patrimoniale Netto** datato 16 dicembre o del giorno lavorativo bancario precedente (se il 16 dicembre non è un giorno lavorativo bancario). La nuova Soglia entra in vigore il primo giorno lavorativo bancario dopo la scadenza annuale della garanzia. La nuova Soglia può essere inferiore o superiore alla Soglia Iniziale o alla Soglia fissata precedentemente;
- b) ogni volta che il Valore Patrimoniale Netto risulti superiore del 10% rispetto al Valore Patrimoniale Netto sulla base del quale è stata calcolata la Soglia in Vigore, la Soglia in Vigore viene sostituita da una nuova Soglia che entra in vigore alla Data di Revisione e che è pari al 90% del Valore Patrimoniale Netto in tale data.

La Soglia potrà essere rivista al ribasso solamente ad ogni scadenza annuale della garanzia. Il Gestore informerà il Garante di ogni revisione della Soglia in Vigore.

3. DURATA DELLA GARANZIA

La garanzia viene accordata dal Garante per un periodo di un anno con scadenza il 16 dicembre di ogni anno. Il primo periodo di garanzia del Comparto Protetto è iniziato il 20 settembre 2002, ed è terminato il 16 dicembre 2002.

La garanzia è rinnovata con riconduzione tacita per periodi consecutivi di un anno e per una durata massima di 5 anni che termina il 16 dicembre 2013, a meno che il garante decida di non prolungare o di rescindere la garanzia alle condizioni previste di seguito.

Il garante potrà decidere di rinnovare la garanzia con scadenza 5 anni, per periodi annuali successivi.

Il Garante potrà decidere di non prolungare la garanzia alla scadenza annuale della garanzia. In tal caso gli azionisti ed il Gestore del Comparto Protetto saranno informati con un preavviso di un mese.

Inoltre, il garante può decidere di rescindere la garanzia accordata nelle seguenti circostanze:

- in caso di liquidazione del Comparto Protetto;
- in caso di fusione del Comparto Protetto in un altro OIC lussemburghese, che presenti delle condizioni di garanzia equivalenti, descritto alla sezione «**X. Liquidazione della SICAV – Chiusura, Fusione e Scissione di Comparti, Categorie o Classi**»;
- in caso di cambiamento o di cancellazione dell'Indice di riferimento del Comparto Protetto alle condizioni descritte nel Contratto di Garanzia.

Nei suddetti casi, i detentori di azioni nominative interessati riceveranno almeno un mese prima della rescissione della garanzia, della liquidazione o dell'entrata in vigore della fusione, un preavviso che permetta loro di richiedere il riscatto delle loro azioni. Gli altri azionisti saranno informati di tale preavviso di un mese mediante avviso pubblicato sulla stampa.

Qualora il Garante decida di rescindere la garanzia, o di non prolungare la garanzia dopo la scadenza annuale del 16 dicembre, gli azionisti del Comparto Protetto riceveranno un preavviso di un mese che permetta loro di richiedere il riscatto gratuito delle loro azioni secondo le modalità descritte sopra. Il prezzo di riscatto sarà almeno pari al Valore Patrimoniale Netto applicabile il giorno della domanda di riscatto o alla Soglia in Vigore, se quest'ultima è superiore al Valore Patrimoniale Netto applicabile al riscatto. Le azioni per le quali non venga richiesto il riscatto durante questo mese saranno oggetto di una procedura di riscatto forzoso nell'ultimo giorno del mese di preavviso.

4. REMUNERAZIONE

La remunerazione del Garante è compresa nella commissione di gestione percepita dal Gestore nell'ambito della gestione degli attivi del Comparto Protetto, come specificato all'Allegato IV.

II. PARVEST STEP 90 US

Il comparto **PARVEST STEP 90 US** (di seguito il Comparto «Protetto») beneficia di una garanzia alle condizioni di seguito descritte.

Per il Comparto «Protetto», BNP Paribas garantirà agli azionisti che richiedano il riscatto delle loro azioni, un prezzo di riscatto per azione sempre pari alla soglia in vigore in un dato Giorno di Valorizzazione. Ai sensi delle condizioni della garanzia, qualora il Valore Patrimoniale Netto scenda al di sotto della soglia, BNP Paribas pagherà la differenza tra la soglia e il Valore Patrimoniale Netto per azione calcolato nel Giorno di Valorizzazione applicabile. La soglia sarà determinata e potrà essere rivista alle condizioni descritte di seguito.

1. GENERALITÀ

In virtù di un contratto di garanzia, BNP Paribas, una *société anonyme* di diritto francese con sede legale al n. 16, boulevard des Italiens, F-75009 Parigi (di seguito il «Garante») si impegna a pagare alla Banca Depositaria, per conto degli azionisti che richiedano il riscatto delle azioni nel Comparto Protetto, una somma pari alla differenza tra il Valore Patrimoniale Netto applicabile alle domande di riscatto e una soglia (di seguito la «Soglia in Vigore») di cui si riportano di seguito la definizione e le modalità.

Qualora la Soglia in Vigore sia superiore al Valore Patrimoniale Netto applicabile, l'azionista che richieda il riscatto delle azioni da lui detenute nel Comparto «Protetto» beneficerà della garanzia. Il gestore del Comparto «Protetto» invierà, per conto degli azionisti che abbiano richiesto il riscatto delle loro azioni, una richiesta di garanzia a BNP Paribas secondo le modalità previste nel contratto di garanzia.

Inoltre, le sottoscrizioni e le conversioni sono sospese dal momento in cui la Soglia in Vigore superi il Valore Patrimoniale Netto in un dato Giorno di Valorizzazione. Le sottoscrizioni o le conversioni verranno riprese quando il Valore Patrimoniale Netto del Comparto «Protetto» ritorni pari o superiore alla Soglia in Vigore almeno per due giorni di valorizzazione consecutivi.

2. DEFINIZIONE E REVISIONE DELLA SOGLIA

La Soglia in Vigore è determinata per un periodo non superiore a un anno. Corrisponderà, secondo il caso:

- alla soglia iniziale (corrispondente al 90% del prezzo di sottoscrizione iniziale) alla data di lancio del Comparto «Protetto» (di seguito la «Soglia Iniziale»),
- alla soglia rivista secondo la procedura descritta di seguito (la «Nuova Soglia»).

Il Gestore rivedrà la Soglia in Vigore alle date seguenti (di seguito le «Date di Revisione»):

- a) Alla Data di Revisione annuale, ossia un anno dopo la data di lancio del Comparto «Protégé», la Soglia in Vigore sarà sostituita da una **nuova Soglia pari al 90% del Valore Patrimoniale Netto** datato l'ultimo giorno del periodo di un anno o il giorno lavorativo bancario precedente (se tale giorno non è un giorno lavorativo bancario). La Nuova Soglia entra in vigore il primo giorno lavorativo bancario dopo la Data di Revisione annuale della garanzia. La Nuova Soglia può essere inferiore o superiore alla Soglia Iniziale o alla Soglia fissata precedentemente;
- b) ogni volta che il Valore Patrimoniale Netto registri un incremento del 10% rispetto al Valore Patrimoniale Netto sulla base del quale è stata calcolata la Soglia in Vigore, la Soglia in Vigore viene sostituita da una Nuova Soglia che entra in vigore alla Data di Revisione e che è pari al 90% del Valore Patrimoniale Netto in tale data.

La Soglia in Vigore potrà essere rivista al ribasso solamente ad ogni Data di Revisione annuale. Il Gestore informerà il Garante di ogni revisione della Soglia in Vigore.

3. DURATA DELLA GARANZIA

La garanzia sarà concessa dal Garante per un periodo minimo di un anno e massimo di 5 anni, determinato al momento del lancio del comparto. Dopo tale data, il Garante potrà decidere di rinnovare la garanzia, per un periodo minimo di un anno e massimo di 5 anni, a meno che il Garante non decida di rescindere la Garanzia alle condizioni riportate di seguito.

Il primo periodo di garanzia sarà fissato in occasione del lancio del comparto.

Il Garante può decidere di non rinnovare la garanzia alla scadenza. In tal caso, gli azionisti e il gestore del Comparto «Protetto» saranno informati con un preavviso di un mese.

Inoltre, il Garante può decidere di rescindere la garanzia nelle seguenti circostanze:

- in caso di liquidazione del Comparto «Protetto»;
- in caso di fusione del Comparto «Protetto» in un altro organismo di investimento collettivo lussemburghese che proponga condizioni di garanzia equivalenti, come descritto in precedenza al **capitolo «X. Liquidazione della SICAV – Chiusura, fusione e scissione di comparti, categorie o classi»**;
- in caso di un cambiamento della Società di Gestione o di un cambiamento di controllo della Società di Gestione.

Qualora il Garante decida di revocare la garanzia o di non rinnovarla alla scadenza, gli azionisti del Comparto «Protetto» riceveranno un preavviso che permetta loro di richiedere il riscatto gratuito delle loro azioni un mese prima della revoca della garanzia o del suo mancato rinnovo. Il prezzo di riscatto sarà almeno pari al Valore Patrimoniale Netto applicabile il giorno di esecuzione dei riscatti oppure alla Soglia in Vigore, se quest'ultima è superiore al Valore Patrimoniale Netto applicabile al riscatto. Le azioni per le quali non venga richiesto il riscatto durante questo mese saranno oggetto di una procedura di riscatto forzoso nell'ultimo giorno del mese di preavviso, in funzione del tipo di evento.

Eventuali decisioni adottate o approvate dalla Società di Gestione e riguardanti il cambiamento del Gestore o la scelta di un Gestore Delegato non potranno determinare l'applicazione prematura della garanzia.

4. IMPATTO DELLA FISCALITÀ

La garanzia è concessa dal Garante allo stato delle norme legali e regolamentari in vigore in Lussemburgo alla data di creazione del Comparto «Protetto».

In caso di variazioni della suddetta legislazione (o della loro interpretazione dalla giurisprudenza e/o dall'amministrazione lussemburghese) che dovessero intervenire con valore retroattivo, dopo la data di creazione del Comparto «Protetto» e che prevedano un nuovo onere finanziario, diretto o indiretto, che abbia come effetto una diminuzione del Valore Patrimoniale Netto delle azioni del Comparto «Protetto» a causa della variazione delle imposte applicabili (ovvero applicabili ai proventi che percepisce), il Garante potrà ridurre le somme dovute a titolo della garanzia nella misura di questo nuovo onere fiscale.

Gli azionisti del Comparto «Protetto» saranno informati dalla Società di Gestione qualora sopravvenga una tale modifica della garanzia.

Inoltre, poiché la garanzia si applica al Valore Patrimoniale Netto delle azioni del Comparto «Protetto» ed è versata direttamente per conto degli azionisti del Comparto «Protetto», non può essere azionata in virtù di un cambiamento della normativa fiscale (o dell'interpretazione di tale normativa) che incida sull'ammontare dell'imposta o degli oneri sociali eventualmente sostenuti a titolo personale dal sottoscrittore al momento del riscatto delle sue azioni.

5. REMUNERAZIONE

La remunerazione del Garante è compresa nella commissione di gestione percepita dal Gestore nell'ambito della gestione degli attivi del Comparto «Protetto», come specificato all'allegato IV.

III. PARVEST EMERGING STEP 80 (EUR)

Il comparto **PARVEST Emerging STEP 80 (EUR)** (di seguito il Comparto «Protetto») beneficia di una garanzia alle condizioni di seguito descritte.

Per il Comparto «Protetto», BNP Paribas garantirà agli azionisti che richiedano il riscatto delle loro azioni, un prezzo di riscatto per azione sempre pari alla soglia in vigore in un dato Giorno di Valorizzazione. Ai sensi delle condizioni della garanzia, qualora il Valore Patrimoniale Netto scenda al di sotto della soglia, BNP Paribas pagherà la differenza tra la soglia e il Valore Patrimoniale Netto per azione calcolato nel Giorno di Valorizzazione applicabile. La soglia sarà determinata e potrà essere rivista alle condizioni descritte di seguito.

1. GENERALITÀ

In virtù di un contratto di garanzia, BNP Paribas, una *société anonyme* di diritto francese con sede legale al n. 16, boulevard des Italiens, F-75009 Parigi (di seguito il «Garante») si impegna a pagare alla Banca Depositaria, per conto degli azionisti che richiedano il riscatto delle azioni nel Comparto Protetto, una somma pari alla differenza tra il Valore Patrimoniale Netto applicabile alle domande di riscatto e una soglia (di seguito la «Soglia in Vigore») di cui si riportano di seguito la definizione e le modalità.

Qualora la Soglia in Vigore sia superiore al Valore Patrimoniale Netto applicabile, l'azionista che richieda il riscatto delle azioni da lui detenute nel Comparto «Protetto» beneficerà della garanzia. Il gestore del Comparto «Protetto» invierà, per conto degli azionisti che abbiano richiesto il riscatto delle loro azioni, una richiesta di garanzia a BNP Paribas secondo le modalità previste nel contratto di garanzia.

Inoltre, le sottoscrizioni e le conversioni sono sospese dal momento in cui la Soglia in Vigore superi il Valore Patrimoniale Netto in un dato Giorno di Valorizzazione. Le sottoscrizioni o le conversioni verranno riprese quando il Valore Patrimoniale Netto del Comparto «Protetto» ritorni pari o superiore alla Soglia in Vigore almeno per due giorni di valorizzazione consecutivi.

2. DEFINIZIONE E REVISIONE DELLA SOGLIA

La Soglia in Vigore è determinata per un periodo non superiore a un anno. Corrisponderà, secondo il caso:

- alla soglia iniziale (corrispondente all'80% del prezzo di sottoscrizione iniziale) alla data di lancio del Comparto «Protetto» (di seguito la «Soglia Iniziale»),
- alla soglia rivista secondo la procedura descritta di seguito (la «Nuova Soglia»).

Il Gestore rivedrà la Soglia in Vigore alle date seguenti (di seguito le «Date di Revisione»):

- a) Alla Data di Revisione annuale, ossia un anno dopo la data di lancio del Comparto «Protégé», la Soglia in Vigore sarà sostituita da una nuova Soglia pari all'80% del Valore Patrimoniale Netto datato l'ultimo giorno del periodo di un anno o il giorno lavorativo bancario precedente (se tale giorno non è un giorno lavorativo bancario). La Nuova Soglia entra in vigore il primo giorno lavorativo bancario dopo la Data di Revisione annuale. La Nuova Soglia può essere inferiore o superiore alla Soglia Iniziale o alla Soglia fissata precedentemente;
- b) ogni volta che il Valore Patrimoniale Netto registri un incremento rispetto al Valore Patrimoniale Netto sulla base del quale è stata calcolata la Soglia in Vigore, la Soglia in Vigore viene sostituita da una Nuova Soglia che entra in vigore alla Data di Revisione e che è pari all'80% del Valore Patrimoniale Netto in tale data.

La Soglia in Vigore potrà essere rivista al ribasso solamente ad ogni Data di Revisione annuale. Il Gestore informerà il Garante di ogni revisione della Soglia in Vigore.

3. DURATA DELLA GARANZIA

La garanzia sarà concessa dal Garante per un periodo minimo di un anno e massimo di 5 anni, determinato al momento del lancio del comparto. Dopo tale data, il Garante potrà decidere di rinnovare la garanzia, per un periodo minimo di un anno e massimo di 5 anni, a meno che il Garante non decida di rescindere la Garanzia alle condizioni riportate di seguito.

Il primo periodo di garanzia sarà fissato in occasione del lancio del comparto.

Il Garante può decidere di non rinnovare la garanzia alla scadenza. In tal caso, gli azionisti e il gestore del Comparto «Protetto» saranno informati con un preavviso di un mese.

Inoltre, il Garante può decidere di rescindere la garanzia nelle seguenti circostanze:

- in caso di liquidazione del Comparto «Protetto»;
- in caso di fusione del Comparto «Protetto» in un altro organismo di investimento collettivo lussemburghese che proponga condizioni di garanzia equivalenti, come descritto in precedenza al capitolo «**X. Liquidazione della SICAV – Chiusura, fusione e scissione di comparti, categorie o classi**»;
- in caso di un cambiamento della Società di Gestione o di un cambiamento di controllo della Società di Gestione.

Qualora il Garante decida di revocare la garanzia o di non rinnovarla alla scadenza, gli azionisti del Comparto «Protetto» riceveranno un preavviso che permetta loro di richiedere il riscatto gratuito delle loro azioni un mese prima della revoca della garanzia o del suo mancato rinnovo. Il prezzo di riscatto sarà almeno pari al Valore Patrimoniale Netto applicabile il giorno di esecuzione dei riscatti oppure alla Soglia in Vigore, se quest'ultima è superiore al Valore Patrimoniale Netto applicabile al riscatto. Le azioni per le quali non venga richiesto il riscatto durante questo mese saranno oggetto di una procedura di riscatto forzoso nell'ultimo giorno del mese di preavviso, in funzione del tipo di evento.

Eventuali decisioni adottate o approvate dalla Società di Gestione e riguardanti il cambiamento del Gestore o la scelta di un Gestore Delegato non potranno determinare l'applicazione prematura della garanzia.

4. IMPATTO DELLA FISCALITÀ

La garanzia è concessa dal Garante allo stato delle norme legali e regolamentari in vigore in Lussemburgo alla data di creazione del Comparto «Protetto».

In caso di variazioni della suddetta legislazione (o della loro interpretazione dalla giurisprudenza e/o dall'amministrazione lussemburghese) che dovessero intervenire con valore retroattivo, dopo la data di creazione del Comparto «Protetto» e che prevedano un nuovo onere finanziario, diretto o indiretto, che abbia come effetto una diminuzione del Valore Patrimoniale Netto delle azioni del Comparto «Protetto» a causa della variazione delle imposte applicabili (ovvero applicabili ai proventi che percepisce), il Garante potrà ridurre le somme dovute a titolo della garanzia nella misura di questo nuovo onere fiscale.

Gli azionisti del Comparto «Protetto» saranno informati dalla Società di Gestione qualora sopravvenga una tale modifica della garanzia.

Inoltre, poiché la garanzia si applica al Valore Patrimoniale Netto delle azioni del Comparto «Protetto» ed è versata direttamente per conto degli azionisti del Comparto «Protetto», non può essere azionata in virtù di un cambiamento della normativa fiscale (o dell'interpretazione di tale normativa) che incida sull'ammontare dell'imposta o degli oneri sociali eventualmente sostenuti a titolo personale dal sottoscrittore al momento del riscatto delle sue azioni.

5. REMUNERAZIONE

La remunerazione del Garante è compresa nella commissione di gestione percepita dal Gestore nell'ambito della gestione degli attivi del Comparto «Protetto», come specificato all'allegato IV.

IV. PARVEST EMERGING STEP 80 (USD)

Il comparto **PARVEST Emerging STEP 80 (USD)** (di seguito il Comparto «Protetto») beneficia di una garanzia alle condizioni di seguito descritte.

Per il Comparto «Protetto», BNP Paribas garantirà agli azionisti che richiedano il riscatto delle loro azioni, un prezzo di riscatto per azione sempre pari alla soglia in vigore in un dato Giorno di Valorizzazione. Ai sensi delle condizioni della garanzia, qualora il Valore Patrimoniale Netto scenda al di sotto della soglia, BNP Paribas pagherà la differenza tra la soglia e il Valore Patrimoniale Netto per azione calcolato nel Giorno di Valorizzazione applicabile. La soglia sarà determinata e potrà essere rivista alle condizioni descritte di seguito.

1. GENERALITÀ

In virtù di un contratto di garanzia, BNP Paribas, una *société anonyme* di diritto francese con sede legale al n. 16, boulevard des Italiens, F-75009 Parigi (di seguito il «Garante») si impegna a pagare alla Banca Depositaria, per conto degli azionisti che richiedano il riscatto delle azioni nel Comparto Protetto, una somma pari alla differenza tra il Valore Patrimoniale Netto applicabile alle domande di riscatto e una soglia (di seguito la «Soglia in Vigore») di cui si riportano di seguito la definizione e le modalità.

Qualora la Soglia in Vigore sia superiore al Valore Patrimoniale Netto applicabile, l'azionista che richieda il riscatto delle azioni da lui detenute nel Comparto «Protetto» beneficerà della garanzia. Il gestore del Comparto «Protetto» invierà, per conto degli azionisti che abbiano richiesto il riscatto delle loro azioni, una richiesta di garanzia a BNP Paribas secondo le modalità previste nel contratto di garanzia.

Inoltre, le sottoscrizioni e le conversioni sono sospese dal momento in cui la Soglia in Vigore superi il Valore Patrimoniale Netto in un dato Giorno di Valorizzazione. Le sottoscrizioni o le conversioni verranno riprese quando il Valore Patrimoniale Netto del Comparto «Protetto» ritorni pari o superiore alla Soglia in Vigore almeno per due giorni di valorizzazione consecutivi.

2. DEFINIZIONE E REVISIONE DELLA SOGLIA

La Soglia in Vigore è determinata per un periodo non superiore a un anno. Corrisponderà, secondo il caso:

- alla soglia iniziale (corrispondente all'80% del prezzo di sottoscrizione iniziale) alla data di lancio del Comparto «Protetto» (di seguito la «Soglia Iniziale»),
- alla soglia rivista secondo la procedura descritta di seguito (la «Nuova Soglia»).

Il Gestore rivedrà la Soglia in Vigore alle date seguenti (di seguito le «Date di Revisione»):

- a) Alla Data di Revisione annuale della garanzia, ossia un anno dopo la data di lancio del Comparto «Protégé», la Soglia in Vigore sarà sostituita da una **nuova Soglia pari all'80% del Valore Patrimoniale Netto** datato l'ultimo giorno del periodo di un anno o il giorno lavorativo bancario precedente (se tale giorno non è un giorno lavorativo bancario). La Nuova Soglia entra in vigore il primo giorno lavorativo bancario dopo la Data di Revisione annuale della garanzia. La Nuova Soglia può essere inferiore o superiore alla Soglia Iniziale o alla Soglia fissata precedentemente;
- b) ogni volta che il Valore Patrimoniale Netto registri un incremento rispetto al Valore Patrimoniale Netto sulla base del quale è stata calcolata la Soglia in Vigore, la Soglia in Vigore viene sostituita da una Nuova Soglia che entra in vigore alla Data di Revisione e che è pari all'80% del Valore Patrimoniale Netto in tale data.

La Soglia in Vigore potrà essere rivista al ribasso solamente ad ogni Data di Revisione annuale. Il Gestore informerà il Garante di ogni revisione della Soglia in Vigore.

3. DURATA DELLA GARANZIA

La garanzia sarà concessa dal Garante per un periodo minimo di un anno e massimo di 5 anni, determinato al momento del lancio del comparto. Dopo tale data, il Garante potrà decidere di rinnovare la garanzia, per un periodo minimo di un anno e massimo di 5 anni, a meno che il Garante non decida di rescindere la Garanzia alle condizioni riportate di seguito.

Il primo periodo di garanzia sarà fissato in occasione del lancio del comparto.

Il Garante può decidere di non rinnovare la garanzia alla scadenza. In tal caso, gli azionisti e il gestore del Comparto «Protetto» saranno informati con un preavviso di un mese.

Inoltre, il Garante può decidere di rescindere la garanzia nelle seguenti circostanze:

- in caso di liquidazione del Comparto «Protetto»;
- in caso di fusione del Comparto «Protetto» in un altro organismo di investimento collettivo lussemburghese che proponga condizioni di garanzia equivalenti, come descritto in precedenza al capitolo **«X. Liquidazione della SICAV – Chiusura, fusione e scissione di comparti, categorie o classi»**;
- in caso di un cambiamento della Società di Gestione o di un cambiamento di controllo della Società di Gestione.

Qualora il Garante decida di revocare la garanzia o di non rinnovarla alla scadenza, gli azionisti del Comparto «Protetto» riceveranno un preavviso che permetta loro di richiedere il riscatto gratuito delle loro azioni un mese prima della revoca della garanzia o del suo mancato rinnovo. Il prezzo di riscatto sarà almeno pari al Valore Patrimoniale Netto applicabile il giorno di esecuzione dei riscatti oppure alla Soglia in Vigore, se quest'ultima è superiore al Valore Patrimoniale Netto applicabile al riscatto. Le azioni per le quali non venga richiesto il riscatto durante questo mese saranno oggetto di una procedura di riscatto forzoso nell'ultimo giorno del mese di preavviso, in funzione del tipo di evento.

Eventuali decisioni adottate o approvate dalla Società di Gestione e riguardanti il cambiamento del Gestore o la scelta di un Gestore Delegato non potranno determinare l'applicazione prematura della garanzia.

4. IMPATTO DELLA FISCALITÀ

La garanzia è concessa dal Garante allo stato delle norme legali e regolamentari in vigore in Lussemburgo alla data di creazione del Comparto «Protetto».

In caso di variazioni della suddetta legislazione (o della loro interpretazione dalla giurisprudenza e/o dall'amministrazione lussemburghese) che dovessero intervenire con valore retroattivo, dopo la data di creazione del Comparto «Protetto» e che prevedano un nuovo onere finanziario, diretto o indiretto, che abbia come effetto una diminuzione del Valore Patrimoniale Netto delle azioni del Comparto «Protetto» a causa della variazione delle imposte applicabili (ovvero applicabili ai proventi che percepisce), il Garante potrà ridurre le somme dovute a titolo della garanzia nella misura di questo nuovo onere fiscale.

Gli azionisti del Comparto «Protetto» saranno informati dalla Società di Gestione qualora sopravvenga una tale modifica della garanzia.

Inoltre, poiché la garanzia si applica al Valore Patrimoniale Netto delle azioni del Comparto «Protetto» ed è versata direttamente per conto degli azionisti del Comparto «Protetto», non può essere azionata in virtù di un cambiamento della normativa fiscale (o dell'interpretazione di tale normativa) che incida sull'ammontare dell'imposta o degli oneri sociali eventualmente sostenuti a titolo personale dal sottoscrittore al momento del riscatto delle sue azioni.

5. REMUNERAZIONE

La remunerazione del Garante è compresa nella commissione di gestione percepita dal Gestore nell'ambito della gestione degli attivi del Comparto «Protetto», come specificato all'allegato IV.

ALLEGATO IV - TABELLA RIEPILOGATIVA DELLE COMMISSIONI DI GESTIONE PER COMPARTO E CATEGORIA

Nessuna commissione di gestione viene addebitata alla categoria «M».

Le Commissioni di Gestione riportate nel presente allegato servono per remunerare BNPP AM Lux, i Gestori ed i Gestori Delegati. BNPP AM Lux percepisce l'intera commissione, indicata nel suo importo massimo dovuto mensilmente e calcolato sulla media degli attivi netti del mese trascorso di ogni categoria di azioni per ogni comparto. Le modalità precise di calcolo della Commissione di Performance sono descritte all'allegato V.

Comparti	Classic e L	Classic Hedged EUR	Classic Hedged USD e Classic Hedged JPY	Institutions	Institutions Hedged EUR	Institutions Hedged USD e Institutions Hedged JPY	Privilège	Privilège Hedged EUR	Privilège Hedged USD e Privilège Hedged JPY	Commissione di performance
PARVEST ABS	0,50 %	-	0,50 %	0,25 %	-	0,25 %	0,30 %	-	0,30 %	No
PARVEST Absolute Return Currency 3 (USD)	0,75 %	0,75 %	-	0,30 %	0,30 %	-	0,40 %	0,40 %	-	Si
PARVEST Absolute Return Currency 10	1,70 %	-	1,70 %	0,90 %	-	0,90 %	1,00 %	-	1,00 %	Si
PARVEST Absolute Return Currency 10 (USD)	1,70 %	1,70 %	-	0,90 %	0,90 %	-	1,00 %	1,00 %	-	Si
PARVEST Absolute Return Emerging Markets LS	1,50 %	1,50 %	-	0,90 %	0,90 %	-	1,00 %	1,00 %	-	Si
PARVEST Absolute Return Euro Bond	0,80 %	-	0,80 %	0,40 %	-	0,40 %	0,45 %	-	0,45 %	Si
PARVEST Absolute Return Europe LS	1,40 %	-	1,40 %	0,80 %	-	0,80 %	0,90 %	-	0,90 %	Si
PARVEST Absolute Return European Bond	0,80 %	-	0,80 %	0,40 %	-	0,40 %	0,45 %	-	0,45 %	Si
PARVEST Absolute Return Global Bond	0,90 %	-	0,90 %	0,45 %	-	0,45 %	0,50 %	-	0,50 %	Si
PARVEST Absolute Return Global Bond (USD)	0,90 %	0,90 %	-	0,45 %	0,45 %	-	0,50 %	0,50 %	-	Si
PARVEST Absolute Return Global LS	1,30 %	-	1,30 %	0,70 %	-	0,70 %	0,75 %	-	0,75 %	Si
PARVEST Absolute Return MS6 Arbitrage	1,60 %	-	1,60 %	0,80 %	-	0,80 %	0,90 %	-	0,90 %	Si
PARVEST Absolute Return MS6 Arbitrage (USD)	1,60 %	1,60 %	-	0,80 %	0,80 %	-	0,90 %	0,90 %	-	Si
PARVEST Absolute Return Multi Assets 4	1,00 %	-	1,00 %	0,50 %	-	0,50 %	0,60 %	-	0,60 %	Si
PARVEST Absolute Return Multi Assets 4 (USD)	1,00 %	1,00 %	-	0,50 %	0,50 %	-	0,60 %	0,60 %	-	Si
PARVEST Absolute Return Volatility	1,00 %	-	1,00 %	0,50 %	-	0,50 %	0,60 %	-	0,60 %	Si
PARVEST Africa	1,75 %	1,75 %	-	0,70 %	0,70 %	-	1,00 %	1,00 %	-	No
PARVEST Agriculture	1,50 %	-	1,50 %	0,60 %	-	0,60 %	0,80 %	-	0,80 %	No
PARVEST Agriculture (USD)	1,50 %	1,50 %	-	0,60 %	0,60 %	-	0,80 %	0,80 %	-	No
PARVEST Asia	1,50 %	1,50 %	-	0,60 %	0,60 %	-	0,80 %	0,80 %	-	No
PARVEST Asia Flexible Allocation	1,30 %	1,30 %	-	0,60 %	0,60 %	-	0,75 %	0,75 %	-	No
PARVEST Asia Green Earth	1,75 %	1,75 %	-	0,70 %	0,70 %	-	1,00 %	1,00 %	-	No
PARVEST Asian Convertible Bond	1,10 %	1,10 %	-	0,55 %	0,55 %	-	0,60 %	0,60 %	-	No
PARVEST Australia	1,50 %	-	-	0,60 %	-	-	0,80 %	-	-	No
PARVEST Best Alpha	0,70 %	-	0,70 %	0,30 %	-	0,30 %	0,40 %	-	0,40 %	No
PARVEST Brazil	1,75 %	1,75 %	-	0,70 %	0,70 %	-	1,00 %	1,00 %	-	No
PARVEST Brazilian Bond	1,20 %	1,20 %	-	0,60 %	0,60 %	-	0,65 %	0,65 %	-	No
PARVEST BRIC	1,75 %	1,75 %	-	0,70 %	0,70 %	-	1,00 %	1,00 %	-	No
PARVEST China	1,50 %	1,50 %	-	0,60 %	0,60 %	-	0,80 %	0,80 %	-	No
PARVEST Commodities Arbitrage	1,50 %	1,50 %	-	0,60 %	0,60 %	-	0,80 %	0,80 %	-	No
PARVEST Commodities Arbitrage (Euro Hedged)	1,50 %	-	-	0,60 %	-	-	0,80 %	-	-	No

Comparti	Classic e L	Classic Hedged EUR	Classic Hedged USD e Classic Hedged JPY	Institutions	Institutions Hedged EUR	Institutions Hedged USD e Institutions Hedged JPY	Privilège	Privilège Hedged EUR	Privilège Hedged USD e Privilège Hedged JPY	Commissione di performance
PARVEST Converging Europe	1,50 %	-	1,50 %	0,60 %	-	0,60 %	0,80 %	-	0,80 %	No
PARVEST Core Commodities	1,50 %	-	1,50 %	0,60 %	-	0,60 %	0,80 %	-	0,80 %	No
PARVEST Core Commodities (USD)	1,50 %	1,50 %	-	0,60 %	0,60 %	-	0,80 %	0,80 %	-	No
PARVEST Corporate Bond Opportunities	0,90 %	-	0,90 %	0,45 %	-	0,45 %	0,50 %	-	0,50 %	No
PARVEST Credit Strategies	0,90 %	-	0,90 %	0,45 %	-	0,45 %	0,50 %	-	0,50 %	No
PARVEST Diversified (Dynamic)	1,10 %	-	1,10 %	0,55 %	-	0,55 %	0,65 %	-	0,65 %	No
PARVEST Diversified (Prudent)	1,00 %	-	1,00 %	0,50 %	-	0,50 %	0,60 %	-	0,60 %	No
PARVEST Emerging Markets	1,50 %	1,50 %	-	0,60 %	0,60 %	-	0,80 %	0,80 %	-	No
PARVEST Emerging Markets Balanced	1,30 %	1,30 %	-	0,60 %	0,60 %	-	0,75 %	0,75 %	-	No
PARVEST Emerging Markets Bond	1,20 %	1,20 %	-	0,60 %	0,60 %	-	0,65 %	0,65 %	-	No
PARVEST Emerging Markets EMEA	1,75 %	1,75 %	-	0,70 %	0,70 %	-	1,00 %	1,00 %	-	No
PARVEST Emerging Markets Flexible Equities	1,75 %	1,75 %	-	0,70 %	0,70 %	-	1,00 %	1,00 %	-	No
PARVEST Emerging Markets LS30	1,75 %	1,75 %	-	0,70 %	0,70 %	-	1,00 %	1,00 %	-	Si
PARVEST Emerging Markets Mid and Small Cap	1,75 %	1,75 %	-	0,70 %	0,70 %	-	1,00 %	1,00 %	-	No
PARVEST Emerging Markets SRI	1,75 %	1,75 %	-	0,70 %	0,70 %	-	1,00 %	1,00 %	-	No
PARVEST Emerging Markets Local Bond	1,20 %	1,20 %	-	0,60 %	0,60 %	-	0,65 %	0,65 %	-	No
PARVEST Emerging Markets Europe	1,50 %	-	1,50 %	0,60 %	-	0,60 %	0,80 %	-	0,80 %	No
PARVEST Emerging New Frontiers	1,75 %	1,75 %	-	0,70 %	0,70 %	-	1,00 %	1,00 %	-	No
PARVEST Environmental Opportunities	2,20 %	-	2,20 %	1,10 %	-	1,10 %	1,20 %	-	1,20 %	No
PARVEST Enhanced Eonia	0,50 %	-	0,50 %	0,25 %	-	0,25 %	0,30 %	-	0,30 %	No
PARVEST Emerging STEP 80 (EUR)	1,50 % (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	No
PARVEST Emerging STEP 80 (USD)	1,50 % (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	No
PARVEST Enhanced Eonia 1 Year	0,50 %	-	0,50 %	0,25 %	-	0,25 %	0,30 %	-	0,30 %	No
PARVEST Enhanced Eonia 6 Months	0,50 %	-	0,50 %	0,25 %	-	0,25 %	0,30 %	-	0,30 %	No
PARVEST Eonia Premium	0,50 %	-	0,50 %	0,25 %	-	0,25 %	0,30 %	-	0,30 %	No
PARVEST Euro Alpha	1,50 %	-	1,50 %	0,60 %	-	0,60 %	0,80 %	-	0,80 %	No
PARVEST Euro Bond	0,75 %	-	0,75 %	0,30 %	-	0,30 %	0,40 %	-	0,40 %	No
PARVEST Euro Corporate Bond	0,75 %	-	0,75 %	0,30 %	-	0,30 %	0,40 %	-	0,40 %	No
PARVEST Euro Corporate Bond Sustainable Development	0,75 %	-	0,75 %	0,30 %	-	0,30 %	0,40 %	-	0,40 %	No
PARVEST Euro Credit Arbitrage	0,75 %	-	0,75 %	0,30 %	-	0,30 %	0,40 %	-	0,40 %	No
PARVEST Euro Equities	1,50 %	-	1,50 %	0,60 %	-	0,60 %	0,80 %	-	0,80 %	No
PARVEST Euro Government Bond	0,75 %	-	0,75 %	0,30 %	-	0,30 %	0,40 %	-	0,40 %	No
PARVEST Euro Inflation-Linked Bond	0,75 %	-	0,75 %	0,30 %	-	0,30 %	0,40 %	-	0,40 %	No
PARVEST Euro Long Term Bond	0,75 %	-	0,75 %	0,30 %	-	0,30 %	0,40 %	-	0,40 %	No
PARVEST Euro Medium Term Bond	0,50 %	-	0,50 %	0,25 %	-	0,25 %	0,30 %	-	0,30 %	No
PARVEST Euro Premium	0,50 %	-	0,50 %	0,25 %	-	0,25 %	0,30 %	-	0,30 %	No
PARVEST Euro Short Term Bond	0,50 %	-	0,50 %	0,25 %	-	0,25 %	0,30 %	-	0,30 %	No

(1) unicamente per la categoria Classic

Comparti	Classic e L	Classic Hedged EUR	Classic Hedged USD e Classic Hedged JPY	Institutions	Institutions Hedged EUR	Institutions Hedged USD e Institutions Hedged JPY	Privilège	Privilège Hedged EUR	Privilège Hedged USD e Privilège Hedged JPY	Commissione di performance
PARVEST Euro Small Cap	1,75 %	-	1,75 %	0,70 %	-	0,70 %	1,00 %	-	1,00 %	No
PARVEST Europe Alpha	1,50 %	-	1,50 %	0,60 %	-	0,60 %	0,80 %	-	0,80 %	No
PARVEST Europe Dividend	1,50 %	-	1,50 %	0,60 %	-	0,60 %	0,80 %	-	0,80 %	No
PARVEST Europe Growth	1,50 %	-	1,50 %	0,60 %	-	0,60 %	0,80 %	-	0,80 %	No
PARVEST Europe Family Companies	1,50 %	-	1,50 %	0,60 %	-	0,60 %	0,80 %	-	0,80 %	No
PARVEST Europe Financials	1,50 %	-	1,50 %	0,60 %	-	0,60 %	0,80 %	-	0,80 %	No
PARVEST Europe Flexible Equities	1,75 %	-	1,75 %	0,70 %	-	0,70 %	1,00 %	-	1,00 %	No
PARVEST Europe Innovation	1,50 %	-	1,50 %	0,60 %	-	0,60 %	0,80 %	-	0,80 %	No
PARVEST Europe LS30	1,75 %	-	1,75 %	0,70 %	-	0,70 %	1,00 %	-	1,00 %	Si
PARVEST Europe Mid Cap	1,50 %	-	1,50 %	0,60 %	-	0,60 %	0,80 %	-	0,80 %	No
PARVEST Europe Real Estate Securities	1,50 %	-	1,50 %	0,60 %	-	0,60 %	0,80 %	-	0,80 %	No
PARVEST Europe Small Cap	1,75 %	-	1,75 %	0,70 %	-	0,70 %	1,00 %	-	1,00 %	No
PARVEST Europe Special Situations	1,50 %	-	1,50 %	0,60 %	-	0,60 %	0,80 %	-	0,80 %	No
PARVEST Europe Sustainable Development	1,50 %	-	1,50 %	0,60 %	-	0,60 %	0,80 %	-	0,80 %	No
PARVEST Europe Value	1,50 %	-	1,50 %	0,60 %	-	0,60 %	0,80 %	-	0,80 %	No
PARVEST European ABS	0,50 %	-	0,50 %	0,25 %	-	0,25 %	0,30 %	-	0,30 %	No
PARVEST European Bond	0,75 %	-	0,75 %	0,30 %	-	0,30 %	0,40 %	-	0,40 %	No
PARVEST European Bond LS30	1,20 %	-	1,20 %	0,60 %	-	0,60 %	0,65 %	-	0,65 %	Si
PARVEST European Convertible Bond	1,10 %	-	1,10 %	0,55 %	-	0,55 %	0,60 %	-	0,60 %	No
PARVEST European High Yield Bond	1,20 %	-	1,20 %	0,60 %	-	0,60 %	0,65 %	-	0,65 %	No
PARVEST European Small Convertible Bond	1,20 %	-	1,20 %	0,60 %	-	0,60 %	0,65 %	-	0,65 %	No
PARVEST France	1,50 %	-	1,50 %	0,60 %	-	0,60 %	0,80 %	-	0,80 %	No
PARVEST German Equities	1,50 %	-	1,50 %	0,60 %	-	0,60 %	0,80 %	-	0,80 %	No
PARVEST Global Bond	0,75 %	0,75 %	-	0,30 %	0,30 %	-	0,40 %	0,40 %	-	No
PARVEST Global Bond (Euro Hedged)	0,75 %	-	-	0,30 %	-	-	0,40 %	-	-	No
PARVEST Global Bond Opportunities	0,90 %	0,90 %	-	0,45 %	0,45 %	-	0,50 %	0,50 %	-	No
PARVEST Global Brands	1,50 %	1,50 %	-	0,60 %	0,60 %	-	0,80 %	0,80 %	-	No
PARVEST Global Brands (Euro Hedged)	1,50 %	-	-	0,60 %	-	-	0,80 %	-	-	No
PARVEST Global Consumer Trend	1,50 %	1,50 %	-	0,60 %	0,60 %	-	0,80 %	0,80 %	-	No
PARVEST Global Convertible Bond	1,75 %	1,75 %	-	0,70 %	0,70 %	-	1,00 %	1,00 %	-	No
PARVEST Global Corporate Bond	0,75 %	0,75 %	-	0,30 %	0,30 %	-	0,40 %	0,40 %	-	No
PARVEST Global Credit Arbitrage	0,75 %	0,75 %	-	0,30 %	0,30 %	-	0,40 %	0,40 %	-	No
PARVEST Global Dividend	1,50 %	1,50 %	-	0,60 %	0,60 %	-	0,80 %	0,80 %	-	No
PARVEST Global Environment	1,75 %	-	1,75 %	0,70 %	-	0,70 %	1,00 %	-	1,00 %	No
PARVEST Global Environment (USD)	1,75 %	1,75 %	-	0,70 %	0,70 %	-	1,00 %	1,00 %	-	No
PARVEST Global Equities	1,50 %	1,50 %	-	0,60 %	0,60 %	-	0,80 %	0,80 %	-	No
PARVEST Global Equities (Euro Hedged)	1,50 %	-	-	0,60 %	-	-	0,80 %	-	-	No

Comparti	Classic e L	Classic Hedged EUR	Classic Hedged USD e Classic Hedged JPY	Institutions	Institutions Hedged EUR	Institutions Hedged USD e Institutions Hedged JPY	Privilège	Privilège Hedged EUR	Privilège Hedged USD e Privilège Hedged JPY	Commissione di performance
PARVEST Global Gold	1,50 %	1,50 %	-	0,60 %	0,60 %	-	0,80 %	0,80 %	-	No
PARVEST Global Health Care	1,50 %	1,50 %	-	0,60 %	0,60 %	-	0,80 %	0,80 %	-	No
PARVEST Global High Yield Bond	1,20 %	1,20 %	-	0,60 %	0,60 %	-	0,65 %	0,65 %	-	No
PARVEST Global Inflation-Linked Bond	0,75 %	-	0,75 %	0,30 %	-	0,30 %	0,40 %	-	0,40 %	No
PARVEST Global Infrastructure	1,75 %	1,75 %	-	0,70 %	0,70 %	-	1,00 %	1,00 %	-	No
PARVEST Global Luxury	1,50 %	1,50 %	-	0,60 %	0,60 %	-	0,80 %	0,80 %	-	No
PARVEST Global Mid Cap	1,75 %	1,75 %	-	0,70 %	0,70 %	-	1,00 %	1,00 %	-	No
PARVEST Global Multi Management	1,75 %	1,75 %	-	0,70 %	0,70 %	-	1,00 %	1,00 %	-	No
PARVEST Global Opportunities	1,75 %	1,75 %	-	0,70 %	0,70 %	-	1,00 %	1,00 %	-	No
PARVEST Global Real Estate Securities	1,50 %	1,50 %	-	0,60 %	0,60 %	-	0,80 %	0,80 %	-	No
PARVEST Global Resources	1,50 %	1,50 %	-	0,60 %	0,60 %	-	0,80 %	0,80 %	-	No
PARVEST Global Resources (Euro Hedged)	1,50 %	-	-	0,60 %	-	-	0,80 %	-	-	No
PARVEST Global Small Cap	1,75 %	1,75 %	-	0,70 %	0,70 %	-	1,00 %	1,00 %	-	No
PARVEST Global Sustainable Development	1,50 %	1,50 %	-	0,60 %	0,60 %	-	0,80 %	0,80 %	-	No
PARVEST Global Technology	1,50 %	1,50 %	-	0,60 %	0,60 %	-	0,80 %	0,80 %	-	No
PARVEST Global Technology (Euro Hedged)	1,50 %	-	-	0,60 %	-	-	0,80 %	-	-	No
PARVEST Global Value	1,75 %	1,75 %	-	0,70 %	0,70 %	-	1,00 %	1,00 %	-	No
PARVEST Greater Europe	1,50 %	-	1,50 %	0,60 %	-	0,60 %	0,80 %	-	0,80 %	No
PARVEST Greater Europe Real Estate Securities	1,50 %	-	1,50 %	0,60 %	-	0,60 %	0,80 %	-	0,80 %	No
PARVEST India	1,75 %	1,75 %	-	0,70 %	0,70 %	-	1,00 %	1,00 %	-	No
PARVEST India Mid and Small Cap	1,75 %	1,75 %	-	0,70 %	0,70 %	-	1,00 %	1,00 %	-	No
PARVEST Inflation (Euro)	1,00 %	-	1,00 %	0,50 %	-	0,50 %	0,60 %	-	0,60 %	No
PARVEST Inflation Global	1,00 %	1,00 %	-	0,50 %	0,50 %	-	0,60 %	0,60 %	-	No
PARVEST Inflation (USD)	1,00 %	1,00 %	-	0,50 %	0,50 %	-	0,60 %	0,60 %	-	No
PARVEST Japan	1,50 %	1,50 %	-	0,60 %	0,60 %	-	0,80 %	0,80 %	-	No
PARVEST Japan (Euro Hedged)	1,50 %	-	-	0,60 %	-	-	0,80 %	-	-	No
PARVEST Japan Small Cap	1,75 %	1,75 %	-	0,70 %	0,70 %	-	1,00 %	1,00 %	-	No
PARVEST Japan Yen Bond	0,75 %	0,75 %	-	0,30 %	0,30 %	-	0,40 %	0,40 %	-	No
PARVEST Latin America	1,50 %	1,50 %	-	0,60 %	0,60 %	-	0,80 %	0,80 %	-	No
PARVEST Mexico	1,75 %	1,75 %	-	0,70 %	0,70 %	-	1,00 %	1,00 %	-	No
PARVEST Middle East	1,75 %	1,75 %	-	0,70 %	0,70 %	-	1,00 %	1,00 %	-	No
PARVEST New Markets Local Currency Bond	1,20 %	1,20 %	-	0,60 %	0,60 %	-	0,65 %	0,65 %	-	No
PARVEST Next Generation	1,50 %	-	1,50 %	0,60 %	-	0,60 %	0,80 %	-	0,80 %	No
PARVEST Russia	1,75 %	1,75 %	-	0,70 %	0,70 %	-	1,00 %	1,00 %	-	No
PARVEST Short Term (CHF)	0,50 %	-	-	0,20 %	-	-	0,30 %	-	-	No
PARVEST Short Term (Dollar)	0,50 %	0,50 %	-	0,20 %	0,20 %	-	0,30 %	0,30 %	-	No
PARVEST Short Term (Euro)	0,50 %	-	0,50 %	0,20 %	-	0,20 %	0,30 %	-	0,30 %	No

Comparti	Classic e L	Classic Hedged EUR	Classic Hedged USD e Classic Hedged JPY	Institutions	Institutions Hedged EUR	Institutions Hedged USD e Institutions Hedged JPY	Privilège	Privilège Hedged EUR	Privilège Hedged USD e Privilège Hedged JPY	Commissione di performance
PARVEST Short Term (Sterling)	0,50 %	-	-	0,20 %	-	-	0,30 %	-	-	No
PARVEST Short Term LS30	0,50 %	-	0,50 %	0,25 %	-	0,25 %	0,30 %	-	0,30 %	Si
PARVEST South East Asia	1,75 %	1,75 %	-	0,70 %	0,70 %	-	1,00 %	1,00 %	-	No
PARVEST South Korea	1,75 %	1,75 %	-	0,70 %	0,70 %	-	1,00 %	1,00 %	-	No
PARVEST STEP 90 Euro	1,50 % (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	No
PARVEST STEP 90 US	1,50 % (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	No
PARVEST Switzerland	1,50 %	-	-	0,60 %	-	-	0,80 %	-	-	No
PARVEST Taiwan	1,75 %	1,75 %	-	0,70 %	0,70 %	-	1,00 %	1,00 %	-	No
PARVEST Target Return Plus (Euro)	1,30 %	-	1,30 %	0,60 %	-	0,60 %	0,75 %	-	0,75 %	No
PARVEST Target Return Plus (USD)	1,30 %	1,30 %	-	0,60 %	0,60 %	-	0,75 %	0,75 %	-	No
PARVEST Turkey	1,75 %	-	1,75 %	0,70 %	-	0,70 %	1,00 %	-	1,00 %	No
PARVEST Turkish Bond	1,20 %	-	1,20 %	0,60 %	-	0,60 %	0,65 %	-	0,65 %	No
PARVEST Turkish Eurobond	1,20 %	-	1,20 %	0,60 %	-	0,60 %	0,65 %	-	0,65 %	No
PARVEST UK	1,50 %	-	-	0,60 %	-	-	0,80 %	-	-	No
PARVEST US Bond Opportunities	0,90 %	0,90 %	-	0,45 %	0,45 %	-	0,50 %	0,50 %	-	No
PARVEST US Convertible Bond	1,10 %	1,10 %	-	0,55 %	0,55 %	-	0,60 %	0,60 %	-	No
PARVEST US Core	1,50 %	1,50 %	-	0,60 %	0,60 %	-	0,80 %	0,80 %	-	No
PARVEST US Corporate Bond	0,75 %	0,75 %	-	0,30 %	0,30 %	-	0,40 %	0,40 %	-	No
PARVEST US Dollar Bond	0,75 %	0,75 %	-	0,30 %	0,30 %	-	0,40 %	0,40 %	-	No
PARVEST US Dollar Bond (Euro Hedged)	0,75 %	-	-	0,30 %	-	-	0,40 %	-	-	No
PARVEST US Growth	1,50 %	1,50 %	-	0,60 %	0,60 %	-	0,80 %	0,80 %	-	No
PARVEST US High Yield Bond	1,20 %	1,20 %	-	0,60 %	0,60 %	-	0,65 %	0,65 %	-	No
PARVEST US High Yield Bond (Euro Hedged)	1,20 %	-	-	0,60 %	-	-	0,65 %	-	-	No
PARVEST US High Yield Credit	1,20 %	1,20 %	-	0,60 %	0,60 %	-	0,65 %	0,65 %	-	No
PARVEST US Mid Cap	1,75 %	1,75 %	-	0,70 %	0,70 %	-	1,00 %	1,00 %	-	No
PARVEST US Mid Cap (Euro Hedged)	1,75 %	-	-	0,70 %	-	-	1,00 %	-	-	No
PARVEST US Short Term Bond	0,50 %	0,50 %	-	0,25 %	0,25 %	-	0,30 %	0,30 %	-	No
PARVEST US Small Cap	1,75 %	1,75 %	-	0,70 %	0,70 %	-	1,00 %	1,00 %	-	No
PARVEST US Value	1,75 %	1,75 %	-	0,70 %	0,70 %	-	1,00 %	1,00 %	-	No
PARVEST USA	1,50 %	1,50 %	-	0,60 %	0,60 %	-	0,80 %	0,80 %	-	No
PARVEST USA (Euro Hedged)	1,50 %	-	-	0,60 %	-	-	0,80 %	-	-	No
PARVEST USA LS30	1,75 %	1,75 %	-	0,70 %	0,70 %	-	1,00 %	1,00 %	-	Si

(1) unicamente per la categoria Classic

ALLEGATO V – COMMISSIONE DI PERFORMANCE: MODALITÀ DI CALCOLO E TABELLA RIEPILOGATIVA

BNPP AM Lux percepirà una Commissione di Performance, se per il periodo di riferimento considerato ⁽¹⁾ la performance della categoria di azioni del comparto è:

- da un lato positiva,
- dall'altro lato superiore alla performance dell'indice di riferimento o del Hurdlerate riportato nella tabella seguente, in applicazione del principio del «High Water Mark» (HWM): il High Water Mark corrisponde all'ultimo Valore Patrimoniale Netto dell'ultimo esercizio che ha dato luogo al pagamento di una commissione di performance (valore di riferimento). Questo principio significa, per i comparti che calcolano una commissione di performance in relazione a un indice di riferimento, che la commissione di performance potrà essere percepita se la categoria di azioni interessata ha ottenuto una performance superiore all'indice di riferimento e se il Valore Patrimoniale Netto per azione è superiore al valore di riferimento, fermo restando che il Valore Patrimoniale Netto di tale categoria di azioni può non aver raggiunto in quel momento un nuovo massimo storico.

Per quanto riguarda i comparti che calcolano una commissione di performance in riferimento a un Hurdlerate, questo principio significa che la commissione di performance potrà essere percepita solamente:

- se la categoria di azioni interessata ha ottenuto una performance superiore al Hurdlerate e,
- se il Valore Patrimoniale Netto della categoria di azioni ha raggiunto un nuovo massimo storico.

Ai fini del calcolo:

- La commissione di performance sarà attribuita in via temporanea a ogni calcolo del Valore Patrimoniale Netto. La commissione annuale corrisponderà ai risultati ottenuti addizionando le somme così allocate durante l'esercizio. Il pagamento della commissione di performance avverrà in occasione della chiusura dell'esercizio sociale.
- Se nel corso dell'esercizio sono state riscattate azioni della categoria, la quota parte della commissione di performance accantonata in relazione all'imposto riscattato per la categoria interessata sarà definitivamente acquisita e pagata alla fine dell'esercizio.
- Il calcolo della commissione di performance delle categorie di azioni a distribuzione sarà corretto degli eventuali pagamenti di dividendi. In tal caso, il High Water Mark delle categorie di azioni a distribuzione sarà adeguato a fine esercizio degli importi dei dividendi pagati durante l'esercizio stesso.
- Eventuali modifiche dell'indice di riferimento (o di Hurdlerate) e dell'aliquota della commissione di performance potranno intervenire solamente a fine esercizio.

⁽¹⁾ Il periodo di riferimento è inteso come l'esercizio sociale della SICAV, salvo se il Valore Patrimoniale Netto della categoria di azioni all'inizio dell'esercizio sociale è inferiore al valore di riferimento o HWM. In tal caso, il periodo di riferimento avrà come data di inizio quella del HWM. Per i comparti che adottano la commissione di performance in corso d'esercizio, il primo periodo di riferimento partirà il giorno della sua adozione sul prezzo di sottoscrizione iniziale e terminerà alla fine dell'esercizio in corso.

Tabella riepilogativa dei comparti con Commissione di Performance

La commissione di performance si applica a tutte le categorie, salvo la categoria «M».

Comparti:	Aliquota annuale della commissione di performance	Indice di riferimento	Hurdlerate
PARVEST Absolute Return Currency 3 (USD)	10%	-	Libor USD Overnight (2)
PARVEST Absolute Return Currency 10	20%	-	Eonia (3) (4)
PARVEST Absolute Return Currency 10 (USD)	20%	-	Libor USD Overnight (2)
PARVEST Absolute Return Euro Bond	10%	-	Eonia (3) (4)
PARVEST Absolute Return Emerging Markets LS	20%	-	Libor USD Overnight (2)
PARVEST Absolute Return Europe LS	20%	-	Eonia (3) (4)
PARVEST Absolute Return European Bond	10%	-	Eonia (3) (4)
PARVEST Absolute Return Global Bond	10%	-	Eonia (3) (4)
PARVEST Absolute Return Global Bond (USD)	10%	-	Libor USD Overnight (2)
PARVEST Absolute Return Global LS	20%	-	Eonia (3) (4)
PARVEST Absolute Return MS6 Arbitrage	20%	-	Eonia (3) (4)
PARVEST Absolute Return MS6 Arbitrage (USD)	20%	-	Libor USD Overnight (2)
PARVEST Absolute Return Multi Assets 4	10%	-	Eonia (3) (4)
PARVEST Absolute Return Multi Assets 4 (USD)	10%	-	Libor USD Overnight (2)
PARVEST Absolute Return Volatility	10%	-	Eonia (3) (4)
PARVEST Emerging Markets LS30	10%	MSCI Emerging Markets (1)	-
PARVEST European Bond LS30	10%	Barclays Euro-Aggregate Corporate (1)	-
PARVEST Europe LS30	10%	MSCI Europe (1)	-
PARVEST Short Term LS30	10%	-	Eonia (3) (4)
PARVEST USA LS30	10%	S&P 500 (1)	-

(1) Per la/e categoria/e «Hedged» sarà utilizzata la versione coperta dell'indice di riferimento;

(2) Per la categoria «Hedged EUR» sarà utilizzato l'Eonia;

(3) Per la categoria «Hedged USD» sarà utilizzato il Libor USD Overnight;

(4) Per la categoria «Hedged JPY» sarà utilizzato il Libor JPY Overnight.

ALLEGATO VI - TABELLE DEI GESTORI E GESTORI DELEGATI

A. I GESTORI

Tutti i comparti sono gestiti da BNP Paribas Asset Management, Parigi, Francia, **ad eccezione di:**

COMPARTI	GESTORI
PARVEST Japan Small Cap PARVEST Japan Yen Bond	BNP Paribas Asset Management Japan Ltd., GranTokyo North Tower, 9-1, Marunouchi 1-chome, Chiyoda-ku, Tokyo 100-6739, Giappone
PARVEST Brazil PARVEST Brazilian Bond PARVEST Latin America	BNP Paribas Asset Management Brasil Ltda., Av. Juscelino Kubitchek 510 – 11 Andar, 04543 – 000 San Paolo – SP, Brasile
PARVEST Global High Yield Bond PARVEST US High Yield Bond PARVEST US High Yield Bond (Euro Hedged) PARVEST US High Yield Credit PARVEST US Bond Opportunities PARVEST US Corporate Bond	BNP Paribas Asset Management. Inc., 200 Park Avenue, 45 th Floor New York, NY 10166, USA
PARVEST Best Alpha PARVEST BRIC PARVEST Global Bond PARVEST Global Bond (Euro Hedged) PARVEST Global Inflation-Linked Bond PARVEST India PARVEST India Mid and Small Cap PARVEST US Dollar Bond PARVEST US Dollar Bond (Euro Hedged)	BNP Paribas Asset Management U.K. Limited, 10 Harewood Avenue, Londra NW1 6AA, Gran Bretagna
PARVEST Absolute Return Global Bond PARVEST Absolute Return Global Bond (USD) PARVEST Emerging Markets Local Bond PARVEST US Short Term Bond	Fischer Francis Trees & Watts, Inc., 200 Park Avenue, 46 th Floor New York, NY 10166, USA
PARVEST New Markets Local Currency Bond	BNP Paribas Asset Management SGR S.P.A., Via Dante 15, 20123 Milano, Italia
PARVEST Global Opportunities PARVEST Global Multi Management PARVEST Target Return Plus (Euro) PARVEST Target Return Plus (USD)	FundQuest, 1, boulevard Haussmann, 75009 Parigi, Francia
PARVEST Asia Flexible Allocation	BNP Paribas Asset Management Asia Limited 63 rd Floor, Two International Finance Centre, 8 Finance Street, Central, Hong Kong
PARVEST Next Generation	CamGestion, 1, boulevard Haussmann, 75009 Parigi, Francia

B. I GESTORI DELEGATI

COMPARTI	GESTORI DELEGATI
PARVEST Australia	Hyperion Asset Management Limited, Level 22, 307 Queen Street, Brisbane Qld 4000, Australia
PARVEST Japan Small Cap	Sumitomo Mitsui Asset Management Company Limited, Atago Green Hills, Mori Tower, 28F, 2-5-1 Atago, Minato-ku Tokyo 105-6228, Giappone
PARVEST Emerging Markets Bond PARVEST Europe Value	AllianceBernstein L.P., 1345 Avenue of the Americas, New York, NY 10105, USA
PARVEST US Small Cap	Neuberger Berman LLC, 605 Third Avenue, New York, NY 10158, USA
PARVEST Global Technology PARVEST Global Technology (Euro Hedged)	IT Asset Management, 122, rue de La Boétie, 75008 Parigi, Francia
PARVEST Best Alpha PARVEST Global Bond PARVEST Global Bond (Euro Hedged) PARVEST Global Inflation-Linked Bond PARVEST US Dollar Bond PARVEST US Dollar Bond (Euro Hedged)	Fischer Francis Trees & Watts Inc., 200 Park Avenue, 46 th Floor New York, NY 10166, USA
PARVEST US Value	Pzena Investment Management, LLC, 120 West 45 th Street, 20th Floor, New York, NY 10036, USA
PARVEST Absolute Return Currency 3 (USD) PARVEST Absolute Return Currency 10 PARVEST Absolute Return Currency 10 (USD)	Overlay Asset Management, 1, boulevard Haussmann, 75009 Parigi, Francia
PARVEST US Mid Cap PARVEST US Mid Cap (Euro Hedged)	Optimum Investment Advisors, LLC, 100 South Wacker Drive, Suite 2100, Chicago, IL 60606, USA
PARVEST Asia Green Earth PARVEST Environmental Opportunities PARVEST Global Environment PARVEST Global Environment (USD)	Impax Asset Management Limited, Mezzanine Floor, Pegasus House, 37-43 Sackville Street, Londra W1S 3DG, Gran Bretagna
PARVEST German Equities	Dr. Jens Ehrhardt Kapital AG, Georg-Kalb-Strasse 9 ,82049 Pullach, Germania
PARVEST South Korea	Shinhan BNP Paribas Investment Trust Management Co., Ltd., GoodmorningShinhan Tower 18F, 23-2, Yoido-Dong, Youngdeungpo-Gu, Seul, 150-712, Corea



BNP PARIBAS
INVESTMENT PARTNERS