

OYSTER Funds



OYSTER

**Società di Investimento a Capitale Variabile (SICAV)
Lussemburgo**

PROSPETTO

Le Azioni dei diversi Comparti della SICAV sono di norma quotate alla Borsa del Lussemburgo.

Le sottoscrizioni possono essere accettate esclusivamente dopo la fornitura del documento contenente le "Informazioni chiave per l'investitore" e sulla base del presente prospetto, valido solo se accompagnato dall'ultimo bilancio annuale disponibile oltre che dall'ultima relazione semestrale, se posteriore all'ultimo bilancio annuale. Questi documenti costituiscono parte integrante del presente prospetto.

01 Gennaio 2016

INTRODUZIONE

OYSTER (qui di seguito la "SICAV") è iscritta all'albo ufficiale degli organismi di investimento collettivo (qui di seguito "OIC") in conformità alla parte I della legge del 17 dicembre 2010 (qui di seguito la "Legge"), e successive eventuali modifiche.

Tale iscrizione non può essere interpretata come un giudizio positivo dell'autorità di controllo circa il contenuto del presente prospetto o della qualità dei titoli offerti e detenuti dalla SICAV. Qualsiasi affermazione contraria è da considerarsi non autorizzata e illegale.

Il presente prospetto e i documenti contenenti le informazioni chiave per l'investitore (di seguito "DICI"), non possono essere utilizzati ai fini di un'offerta e di una sollecitazione di vendita in qualsivoglia Paese, o circostanza, in cui tale offerta o sollecitazione non sia autorizzata.

In particolare, le Azioni della SICAV non sono state registrate in conformità alle disposizioni legislative degli Stati Uniti d'America relative ai valori mobiliari e non possono essere offerte negli Stati Uniti o in qualsiasi loro territorio, dominio o regione sottoposti alla loro giurisdizione.

Nessuno può comunicare informazioni diverse da quelle contenute nel presente prospetto e nei documenti in esso menzionati, la cui consultazione è aperta al pubblico.

Il consiglio di amministrazione della SICAV (qui di seguito "il Consiglio di Amministrazione") si assume la responsabilità circa l'esattezza delle informazioni contenute nel presente prospetto alla data della sua pubblicazione.

Questo prospetto può essere aggiornato in considerazione di modifiche significative apportate a tale documento. Pertanto, si raccomanda ai sottoscrittori di informarsi presso la SICAV sull'eventuale pubblicazione di un prospetto più recente.

Si raccomanda inoltre ai sottoscrittori di ottenere consulenza riguardo alle leggi e alle normative (come quelle riguardanti la fiscalità e il controllo dei cambi) applicabili alla sottoscrizione, all'acquisto, alla detenzione e alla vendita di Azioni nel loro luogo di origine, di residenza e di domicilio.

La SICAV attira l'attenzione degli investitori sul fatto che per godere pienamente e in maniera diretta dei propri diritti d'investitore nei confronti della SICAV, in particolare del diritto di partecipare alle assemblee generali degli azionisti, l'investitore deve figurare personalmente e con il proprio nome nel registro degli azionisti della SICAV. Nel caso in cui l'investitore investa nella SICAV attraverso un intermediario, il quale investe nella SICAV a proprio nome ma per conto dell'investitore, alcuni dei diritti associati alla qualità di azionista non potranno essere esercitati direttamente dall'investitore nei confronti della SICAV. Si raccomanda all'investitore di informarsi sui propri diritti.

INDICE

INTRODUZIONE.....	2
INDICE.....	3
DEFINIZIONI.....	4
1. AMMINISTRAZIONE DELLA SICAV.....	6
2. CARATTERISTICHE GENERALI DELLA SICAV.....	7
3. AZIONI.....	11
4. EMISSIONE DI AZIONI, PROCEDURA DI SOTTOSCRIZIONE E DI PAGAMENTO.....	12
5. RIMBORSO DI AZIONI.....	14
6. CONVERSIONE DI AZIONI.....	15
7. MARKET TIMING.....	17
8. POLITICA DI DISTRIBUZIONE DEI DIVIDENDI.....	18
9. ONERI E SPESE.....	19
10. REGIME FISCALE.....	24
11. INFORMAZIONI GENERALI.....	25
12. PROTEZIONE DEI DATI PERSONALI.....	34
13. RESTRIZIONI IN MATERIA D'INVESTIMENTO.....	35
14. PROFILI E FATTORI DI RISCHIO.....	40
15. TECNICHE E STRUMENTI FINANZIARI.....	46
16. PROCEDURA DI GESTIONE DEI RISCHI.....	49
17. TECNICHE DI CO-GESTIONE.....	50
ALLEGATO 1. COMPARTI AZIONARI.....	52
ALLEGATO 2. COMPARTI OBBLIGAZIONARI.....	64
ALLEGATO 3. COMPARTI MISTI.....	71
ALLEGATO 4. COMPARTI FONDI DI FONDI.....	81

DEFINIZIONI

Le seguenti definizioni si applicano all'intero contenuto del presente prospetto:

Giorno lavorativo bancario	un giorno lavorativo bancario in Lussemburgo, con la precisazione che il venerdì santo e il 24 dicembre non sono considerati giorni lavorativi bancari.
CHF	valuta della Svizzera
Classe	due o più Classi di Azioni possono essere offerte da un Comparto, i cui attivi saranno investiti in comune secondo la politica d'investimento specifica del Comparto; tuttavia, ad ogni Classe del Comparto potrà essere applicata una struttura specifica di costi, uno specifico investimento minimo, una specifica politica di distribuzione, una specifica moneta contabile, una particolare copertura del rischio e altre particolarità.
Amministratore	membro del Consiglio di Amministrazione del Fondo
UE	Unione Europea
EURO/EUR	la valuta dei Paesi membri dell'Unione europea che aderiscono all'Unione Economica e Monetaria
FATCA	la normativa "Foreign Account Tax Compliance Act" adottata come emendamento alla legge statunitense «Hiring Incentives to Restore Employment Act», approvata in marzo 2010.
Esercizio finanziario	dal primo giorno di gennaio all'ultimo giorno di dicembre di ciascun anno.
Sicav	OYSTER
GBP	valuta del Regno Unito
JPY	valuta del Giappone
Valore netto d'inventario per Azione o VNI	valore del patrimonio netto di una determinata Classe /Comparto, calcolata deducendo dal valore totale degli attivi un importo corrispondente a tutte le passività, diviso successivamente per il numero totale delle Azioni della Classe /del Comparto in circolazione in un determinato Giorno di valutazione.
Prezzo di rimborso	Valore netto d'inventario per Azione della Classe di appartenenza, nel giorno di negoziazione, calcolato in un determinato giorno di valutazione, dopo deduzione, ove del caso, della commissione di rimborso o di altre spese.
Repo/Reverse Repo	Operazioni di vendita con patto di riacquisto e operazioni di acquisto con patto di rivendita ai sensi della sezione I. C. della Circolare CSSF 08/356.
SEK	valuta della Svezia
SGD	valuta di Singapore
Azione	un'azione di ciascuna Classe all'interno di ogni Comparto del capitale della Sicav.
Comparto	un portafoglio di attivi della Sicav investiti in base ad una particolare politica d'investimento
Prezzo di sottoscrizione	Valore netto d'inventario per Azione della Classe di appartenenza, calcolato nel Giorno di negoziazione, maggiorato, se applicabile, della commissione di vendita o di altre spese
Giorno di negoziazione	Giorno di applicazione del Valore netto d'inventario per Azione di una Classe e/o, se del caso, di un Comparto della SICAV, ovvero il

giorno in cui il valore degli attivi netti è determinato e le domande di sottoscrizione, conversione e rimborso di Azioni sono prese in considerazione, come specificato per ogni Comparto negli allegati al presente prospetto.

USD (= valuta base)

valuta degli Stati Uniti d'America

Giorno di Valutazione

Giorno in cui è calcolato il Valore netto d'inventario per Azione di una Classe e/o, se applicabile, di un Comparto della SICAV, come specificato per ogni Comparto nel rispettivo allegato a questo prospetto (fermo restando che il Consiglio di Amministrazione ha la facoltà di richiedere il calcolo e la pubblicazione dei Valori netti d'Inventario con maggiore frequenza o in date aggiuntive, come dettagliatamente specificato nella sezione 11.8.1. del presente prospetto « Determinazione del Valore netto d'inventario »).

Si segnala inoltre che il calcolo del Valore netto d'inventario per le Azioni di un particolare Comparto sarà sospeso (i) nei giorni in cui le quotazioni della maggioranza degli attivi netti relativi a tale Comparto non sono disponibili a causa della chiusura dei mercati o delle borse valori di riferimento e (ii) il 24 dicembre.

Titoli 144A

Titoli rientranti nel campo di applicazione della norma 144A del "Securities Act" degli Stati Uniti d'America del 1933 e successive modifiche.

1. AMMINISTRAZIONE DELLA SICAV

La SICAV è stata costituita per iniziativa del gruppo bancario SYZ .

1.1 Consiglio di Amministrazione

Presidente:	Sig. Eric SYZ, Direttore Generale, Banque SYZ S.A., Ginevra
Amministratori:	Sig. Massimo Paolo GENTILI, Socio, Gentili & Partners, Lussemburgo Sig. Claude KREMER, Socio, Arendt & Medernach S.A., Lussemburgo Sig. Alexandre PIERRON, Dirigente SYZ Asset Management (Luxembourg) S.A., Lussemburgo

Gli amministratori s'impegnano a compiere ogni sforzo per raggiungere gli obiettivi della SICAV; non possono tuttavia garantire in quale misura tali obiettivi d'investimento saranno raggiunti.

1.2 Amministrazione e Gestione

Sede sociale	11/13, boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg
Società di Gestione	SYZ Asset Management (Luxembourg) S.A. 54, rue Charles Martel, L-2134 Luxembourg
Banca Depositaria	RBC Investor Services Bank S.A. 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette
Amministrazione Centrale	RBC Investor Services Bank S.A. 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette
Agente di Trasferimento e di Registro	RBC Investor Services Bank S.A. 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette
Revisore contabile accreditato	PricewaterhouseCoopers (PwC) 2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg
Consulente giuridico secondo la legge Vigente in Lussemburgo	Arendt & Medernach S.A. 41A, avenue J. F. Kennedy, L-2082 Luxembourg

2. CARATTERISTICHE GENERALI DELLA SICAV

2.1 Struttura

OYSTER, qui di seguito denominata “la SICAV”, è una società d’investimento a capitale variabile di diritto lussemburghese, costituita con durata illimitata a Lussemburgo il 2 agosto 1996 in conformità alle disposizioni della Legge e della legge del 10 agosto 1915 sulle società commerciali e relative modifiche.

La SICAV è soggetta in particolare alle disposizioni della parte I della Legge, relativa agli OIC in valori mobiliari (di seguito “OICVM”) come definiti nella Direttiva del Parlamento e del Consiglio del 13 luglio 2009 (2009/65/CE, di seguito, la “Direttiva”) e relative modifiche.

Lo statuto della SICAV è stato pubblicato nel Mémorial C, Raccolta delle Società e Associazioni (il “Mémorial”) in data 30 agosto 1996. L’ultima modifica dello statuto risale al 22 agosto 2012 ed è stata pubblicata nel Mémorial del 18 settembre 2012.

La SICAV è iscritta al Registro di Commercio e delle Società del Lussemburgo al numero B-55740.

La sede sociale della SICAV si trova in Lussemburgo.

Il capitale della SICAV è pari in ogni momento al valore dei suoi attivi netti ed è rappresentato da Azioni interamente liberate emesse senza indicazione del valore nominale. Le variazioni del capitale avvengono in virtù della norma di legge e non richiedono gli adempimenti di pubblicità e d’iscrizione nel Registro del Commercio e delle Imprese, così come previsto per gli aumenti e le riduzioni di capitale delle società per Azioni. Il capitale minimo è pari all’equivalente in USD di EUR 1.250.000.

La SICAV è strutturata come una SICAV a Comparti multipli. Una SICAV a Comparti multipli è composta da più Comparti aventi ognuno i propri attivi e passivi, ciascuno corrispondente ad una distinta politica d’investimento.

La SICAV costituisce un’unica entità giuridica. Si precisa tuttavia, che nei rapporti fra gli Azionisti, ciascun Comparto viene considerato come un’entità distinta costituente una massa distinta di attivi con i suoi obiettivi e rappresentata da una o più Classi separate di Azioni. Inoltre, nei confronti di terzi e specificatamente dei creditori della SICAV, ogni Comparto è responsabile esclusivamente degli impegni che gli sono attribuiti.

La struttura a Comparti multipli offre agli investitori il vantaggio di poter scegliere tra diversi Comparti, come pure di poter in seguito passare da un Comparto ad un altro.

Il Consiglio di Amministrazione, o la Società di Gestione, è autorizzato a emettere per ogni Comparto una o più Classi di Azioni i cui attivi saranno investiti in comune secondo la specifica politica d’investimento del Comparto, ma dove una struttura di costi specifica, un investimento minimo specifico, una politica di distribuzione specifica, una moneta contabile specifica, una politica speciale di copertura del rischio e altre particolarità potranno essere distintamente applicate ad ogni Classe.

SYZ Asset Management (Luxembourg) S.A. (qui di seguito la “Società di Gestione”) è stata designata come Società di Gestione della SICAV.

2.2 I diversi Comparti

I diversi Comparti della SICAV, con le rispettive caratteristiche, sono descritti in dettaglio negli allegati al prospetto.

Gli attivi dei Comparti sono costituiti da attivi finanziari aventi i requisiti descritti nella sezione «Restrizioni in materia di investimento», ovvero da valori mobiliari, strumenti del mercato monetario, azioni di OICVM e/o di OIC, depositi bancari e strumenti finanziari derivati.

Allo scadere del periodo di sottoscrizione iniziale, l’offerta delle Azioni dei Comparti proseguirà secondo le modalità indicate nel prospetto. La SICAV si riserva il diritto di annullare l’offerta iniziale. In tal caso, il prospetto sarà debitamente modificato.

Nel prosieguo, i Comparti saranno indicati con la seconda parte della loro denominazione, ovvero senza includere il nome della SICAV “OYSTER”.

Il Consiglio di Amministrazione può creare altri Comparti e/o Classi la cui politica d’investimento, le particolarità e le modalità d’offerta saranno comunicate con l’aggiornamento del presente prospetto e secondo quanto il Consiglio di Amministrazione riterrà opportuno.

Il Consiglio di Amministrazione definisce la politica di investimento di ogni Comparto, quale di seguito più ampiamente descritta, ed è responsabile della sua attuazione.

2.3 Le diverse Classi

Ogni Comparto può proporre una o più Classi.

Il Consiglio di Amministrazione o la Società di Gestione possono decidere di lanciare nuove Classi, aggiungendo alle Classi di tipo predeterminato (cioè le Classi C, N, R, I e Z, come definito di seguito al paragrafo "Caratteristiche invariabili delle Classi") una o più caratteristiche specifiche (come definito di seguito al paragrafo "Caratteristiche variabili delle Classi"), conformemente alle tabelle riportate di seguito.

Il Consiglio di Amministrazione, o la Società di Gestione, possono inoltre lanciare più Classi dello stesso tipo in un unico Comparto. In questo caso, la denominazione della nuova Classe includerà un numero che rifletterà direttamente le sue caratteristiche. La numerazione inizierà da "2", per differenziare la nuova Classe dalla precedente.

Di conseguenza, in un determinato Comparto, la Sicav può lanciare una Classe "I M EUR" che sarà una Classe per (1) investitori istituzionali, riservata ai (2) clienti di alcuni distributori che forniscono servizi di nominee e ad alcuni investitori specifici, a discrezione della Società di Gestione e (3) denominata in Euro. La Sicav può inoltre decidere di lanciare nello stesso Comparto un'ulteriore Classe dello stesso tipo, che porterà il nome di Classe "I M EUR 2" con l'aggiunta al nome del numero 2.

Caratteristiche invariabili delle Classi:

Tutti le tipologie di Classi, al momento del lancio, devono possedere un certo numero di caratteristiche comuni, descritte di seguito. Nella sezione seguente sono invece riportate le specificità che il Consiglio di Amministrazione, o la Società di Gestione, possono decidere di assegnare a una specifica Classe.

Tipo di Classe	C	N	R	I	Z
Tipologia di investitori	Classe comune accessibile a qualsiasi tipo di investitore.	Classe C, non applica commissioni di vendita ma una commissione di gestione più elevata.	Per investitori individuali, classi disponibili in alcuni paesi o distribuite da alcuni distributori e/o piattaforme che stipulano un accordo specifico con i propri clienti. Anche per investitori professionali e/o qualsiasi altra tipologia di investitori, a discrezione della Società di Gestione.	Investitori istituzionali ¹ .	Investitori istituzionali ¹ , sulla base di un contratto di remunerazione specifico con la Società di Gestione / con altra entità del Gruppo SYZ.
Sottoscrizione minima iniziale	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	EUR 5.000.000 USD 5.000.000 CHF 5.000.000 JPY 500.000.000 GBP 3.500.000 SEK 50.000.000 SGD 5.000.000	Non applicabile
Sottoscrizione minima²	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile
Soglia minima per sottoscrizioni successive²	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile	Non applicabile
Commissione di gestione³	Sì	Sì	Sì	Sì	Non applicabile

¹ Investitori istituzionali secondo la definizione dell'articolo 174 (2) c) della Legge. Il possesso dei requisiti necessari dovrà essere dimostrato dagli investitori stessi, tenuti in particolare a compilare un modulo di sottoscrizione specifico e a produrre la prova della loro qualità di investitori istituzionali.

² Importo da convertire nella valuta della Classe interessata, se del caso, nella valuta della Classe interessata.

³ Si rimanda all'allegato del Comparto interessato per il tasso massimo di commissione di gestione annua effettivamente applicabile.

Gli investitori di alcune Classi dovranno conformarsi ai requisiti in materia di importo minimo di sottoscrizione iniziale applicabili al corrispondente Comparto. Il Consiglio di amministrazione si riserva il diritto di accettare sottoscrizioni inferiori ai suddetti importi minimi, fatto salvo il rispetto del principio della parità di trattamento degli azionisti della SICAV.

Caratteristiche variabili delle Classi:

Il Consiglio di Amministrazione o la Società di Gestione hanno la facoltà di aggiungere uno o più caratteristiche specifiche a un tipo predeterminato di Classe, secondo l'ordine dall'alto verso il basso, della seguente tabella.

Tipologia di Classe	C		N		R		I		Z	
M Caratteristica¹ (M)	Sì	No	Sì	No	Sì	No	Sì	No	Sì	No
	M	-	M	-	M	-	M	-	M	-
Codice valuta	EUR / USD / CHF / JPY / GBP / SEK / SGD		EUR / USD / CHF / JPY / GBP / SEK / SGD		EUR / USD / CHF / JPY / GBP / SEK / SGD		EUR / USD / CHF / JPY / GBP / SEK / SGD		EUR / USD / CHF / JPY / GBP / SEK / SGD	
Distribuzione di dividendi² (D)	Sì	No	Sì	No	Sì	No	Sì	No	Sì	No
	D	-	D	-	D	-	D	-	D	-
Copertura valutaria (FX) (HA ³ o HP ⁴)	Sì	No	Sì	No	Sì	No	Sì	No	Sì	No
	HA	HP	-	-	HA	HP	-	-	HA	HP
Copertura della duration⁵ (HD)	Sì	No	Sì	No	Sì	No	Sì	No	Sì	No
	HD	-	HD	-	HD	-	HD	-	HD	-
Commissione di performance (PR ⁶ PF ⁷)	Sì	No	Sì	No	Sì	No	Sì	No	Sì	No
	PF	PR	-	-	PF	PR	-	-	PF	PR

¹ Caratteristiche M:

La Classe « M » è riservata ai clienti di alcuni distributori che forniscono ai propri investitori servizi di «nominee» e a alcuni investitori, a discrezione della Società di Gestione. Se del caso, alla denominazione della Classe è aggiunta la lettera "M" dopo il codice della relativa classe.

² Distribuzione di dividendi:

Alcuni Comparti possono proporre Classi che prevedono un'unica distribuzione annuale dei dividendi e/o Classi con una o più distribuzioni intermedie. Alla denominazione delle Classi a distribuzione è aggiunta la lettera "D", dopo il codice di valuta corrispondente. Per maggiori informazioni si rimanda alla Sezione 8 del prospetto "Politica di distribuzione dei dividendi".

Copertura valutaria (FX)

Ai comparti possono essere applicati due diversi tipi di copertura.

³ Copertura attiva (HA). Il gestore può in questo caso decidere a sua discrezione e in funzione della sua analisi dei mercati, se coprire o meno, del tutto o in parte, le posizioni del portafoglio rispetto alla valuta di una particolare Classe. Si precisa tuttavia che non è garantito che il rischio di tali Classi sia integralmente coperto.

⁴ Copertura passiva (HP). Le Classi in cui il rischio di cambio rispetto alla valuta in cui sono denominati gli attivi del Comparto è coperto sistematicamente. Si precisa tuttavia che non è garantito che il rischio di tali Classi sia integralmente coperto.

⁵ Copertura della duration:

Il rischio derivante dalla variazione dei tassi di interesse, misurato dalla duration del portafoglio, è ridotto attraverso una strategia di copertura che prevede l'uso di strumenti derivati. Il rischio è coperto sistematicamente. Si precisa

tuttavia che non è garantito che il rischio di tali Classi sia integralmente coperto. Ove applicabile, alla denominazione della Classe è aggiunta la sigla "HD".

Funzionamento delle Classi HD:

Il rischio del tasso di interesse deriva dal rapporto inversamente proporzionale che lega il tasso di interesse al prezzo dei titoli a reddito fisso (obbligazioni). Quando i tassi d'interesse aumentano, il valore dei titoli a reddito fisso diminuisce e di conseguenza diminuisce anche il Valore netto d'inventario del Comparto investito in titoli a reddito fisso. La duration, o la durata di vita effettiva dei titoli a reddito fisso di un Comparto, misura la sensibilità del Comparto alla variazione del tasso di interesse. Grazie a una strategia di copertura del rischio dei tassi, le Classi « HD » sono caratterizzate da una sensibilità, misurata dalla duration, inferiore a quella delle Classi « non HD » dello stesso Comparto. E' tuttavia importante segnalare che (1) sebbene il rischio dei tassi di interesse delle Classi « HD » tenda a essere nettamente più basso, la copertura non può essere perfetta e pertanto il raggiungimento dell'obiettivo non è garantito e (2) le Classi « HD » non possono trarre pienamente beneficio dal calo dei tassi d'interesse. Infatti, quando i tassi d'interesse diminuiscono, per effetto della relazione inversamente proporzionale, il valore dei titoli a reddito fisso aumenta e il rischio dei tassi d'interesse diventa un'opportunità; in questo caso il Valore netto d'inventario di un Comparto investito in questi valori mobiliari tende a salire. La copertura del rischio dei tassi applicata alle classi « HD » non permette a tali Classi di trarre pienamente vantaggio dai suddetti movimenti dei tassi. La copertura delle Classi « HD » avviene principalmente tramite i futures quotati su obbligazioni di Stato e altri prodotti derivati sui tassi d'interesse, quali gli IRS e le opzioni. I rischi legati all'uso dei prodotti derivati sono più ampiamente descritti alla sezione 14 del presente prospetto.

Commissione di performance:

Possono essere applicati due diversi tipi di commissioni di performance.

⁶ PR si riferisce alle Classi che applicano la commissione di performance relativa, ovvero in riferimento a un benchmark.

⁷ PF si riferisce alle Classi che applicano altri metodi di calcolo della commissione di performance.

Per maggiori informazioni si rimanda alla Sezione 9.2 "Commissioni di gestione".

Informazioni complementari:

Possono inoltre essere create Classi di azioni P, con le stesse caratteristiche variabili comuni a tutte le Classi.

La Classe « P » è riservata agli investitori istituzionali membri del Gruppo SYZ. Per queste Classi, la commissione di gestione massima applicabile è dell'1,50%, non si applicano importi minimi per l'investimento iniziale né per i successivi e non sono previsti importi minimi di detenzione.

Si attira l'attenzione degli investitori sul fatto che qualsiasi entità del Gruppo SYZ ha la facoltà di investire per proprio conto in qualsiasi Classe proposta dalla Sicav - per motivi di operatività - quando l'esistenza delle Classi è messa in pericolo dall'elevato numero di domande di rimborso, oppure a titolo di capitale di avviamento.

Elenco delle Classi disponibili:

L'elenco delle Classi proposte nei diversi Comparti è pubblicato nei rapporti semestrali e annuali, nel sito web www.oysterfunds.com, e può essere richiesto alla sede sociale della SICAV o della Società di Gestione, o ai rappresentanti locali della SICAV. L'elenco delle Classi disponibili può variare da un paese all'altro. Qualsiasi Classe, a discrezione della SICAV, può essere quotata alla Borsa di Lussemburgo.

3. AZIONI

Le Azioni sono emesse unicamente in forma nominativa.

Il libro soci è tenuto a Lussemburgo.

Gli Azionisti saranno iscritti nominativamente nel libro soci tenuto a tale scopo dall'Agente di Trasferimento e Registro per conto della Sicav e non verrà emesso alcun certificato rappresentativo delle loro Azioni tranne nel caso di una loro richiesta specifica. Al suo posto, la SICAV emetterà una conferma d'iscrizione nel libro soci.

Le Azioni devono essere interamente liberate e sono emesse senza indicazione di valore.

Le Azioni sono frazionabili in millesimi.

La loro emissione non è limitata nel numero.

I diritti annessi alle Azioni sono quelli previsti nella legge del 10 agosto 1915 sulle società commerciali e successive modifiche, per quanto non sia derogato dalla Legge. Le Azioni hanno uguale diritto di voto, indipendentemente dalla Classe e dal Comparto ai quali appartengono e danno diritto al detentore all'attivo risultante dalla liquidazione della SICAV in proporzione al loro Valore netto d'inventario.

Ogni modifica dello statuto che concerne un cambiamento dei diritti di un Comparto o di una Classe deve essere approvata per delibera dell'assemblea generale della SICAV o, ove del caso, dell'assemblea degli Azionisti del relativo Comparto o della Classe interessata.

Le Azioni della SICAV sono di norma quotate alla Borsa del Lussemburgo. Il Consiglio di Amministrazione potrà decidere quali Classi di Azioni saranno quotate.

4. EMISSIONE DI AZIONI, PROCEDURA DI SOTTOSCRIZIONE E DI PAGAMENTO

Il Consiglio di Amministrazione o la Società di Gestione sono autorizzati a emettere Azioni in qualsiasi momento e senza limitazioni.

In via preliminare, nell'ambito della sottoscrizione, della conversione e del rimborso di azioni, conformemente alla legge lussemburghese relativa alla lotta contro il riciclaggio di denaro e contro il finanziamento del terrorismo, la SICAV non accetterà pagamenti né verserà somme a soggetti terzi che non siano gli azionisti iscritti nel registro dei soci e in quanto tali autorizzati a ricevere o eseguire tale pagamento.

4.1. Generalità

Le Azioni di ciascun Comparto vengono emesse a un prezzo corrispondente al Valore netto d'inventario per Azione, maggiorato di una commissione di vendita in base alle percentuali massime indicate di seguito. A discrezione del Consiglio di Amministrazione o della Società di Gestione possono inoltre essere addebitate spese d'investimento, a esclusivo beneficio del Comparto, nella percentuale massima dell'1% del Valore netto d'inventario per Azione. Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che in alcuni paesi potranno essere addebitati dei costi aggiuntivi in relazione alle funzioni e ai servizi svolti dal Soggetto Incaricato dei Pagamenti, dal Soggetto che cura l'Offerta o entità simili. La Commissione di vendita spetta alla Società di Gestione che può retrocederla nella sua totalità o in parte ai sub-distributori.

Percentuale massima di commissione di vendita applicabile alle diverse tipologie di Classi

Tipologia di Classe	C	N	P	R	I	Z
Commissione di sottoscrizione (percentuale massima)	5% per i fondi azionari e misti 3% per i fondi obbligazionari e fondi di fondi	Non applicabile	3%	5% per i fondi azionari e misti 3% per i fondi obbligazionari e fondi di fondi	3%	3%

4.2. Procedura

Le domande di sottoscrizione devono essere indirizzate alla SICAV o direttamente all'Agente di Trasferimento e di Registro.

I DICl relativi alle Azioni che gli investitori desiderano sottoscrivere devono essere forniti prima della sottoscrizione. Il DICl è fornito gratuitamente ed è disponibile presso la sede sociale della Società di Gestione, oppure nel sito web www.oysterfunds.com e/o nei siti web locali di www.morningstar.com. Gli investitori devono prendere conoscenza del DICl prima di sottoscrivere l'investimento. E' possibile che all'investitore sia chiesto di confermare il ricevimento della versione più recente del DICl prima di sottoscrivere l'investimento.

Le domande di sottoscrizione verranno eseguite, se accettate, sulla base del Valore netto d'inventario del Giorno di negoziazione, calcolato nel Giorno di valutazione successivo, purché le domande siano pervenute alla SICAV o all'Agente di Trasferimento e di Registro prima dell'ora limite del Comparto oggetto della transazione. Le domande notificate dopo l'ora limite, indicata per ogni Comparto negli allegati al prospetto, nella sezione "Trasmissione degli ordini", saranno considerate come pervenute nel Giorno di negoziazione successivo.

Per tutti i Comparti, le sottoscrizioni si effettuano ad un Valore netto d'inventario sconosciuto.

Il Prezzo di sottoscrizione di ciascuna Azione è pagabile entro il termine indicato per ogni Comparto negli allegati al presente prospetto, nella sezione "Trasmissione degli ordini". La SICAV può offrire agli investitori la possibilità di liquidare la loro sottoscrizione con più versamenti scaglionati nel tempo, secondo le disposizioni del seguente articolo 4.3. Il Prezzo di sottoscrizione è di norma pagabile nella valuta contabile del Comparto o della Classe scelto(a), tranne se diversamente specificato per una o più Classi appartenenti a un Comparto, in allegato al presente prospetto.

Il Prezzo di sottoscrizione è pagabile contro rimessa di valuta o conferimento in natura di valori mobiliari e altri attivi ammissibili. I conferimenti in natura possono essere accettati in conformità alle disposizioni della legge lussemburghese, in particolare con l'obbligo per il revisore contabile accreditato della SICAV di redigere un rapporto speciale di valutazione e a condizione che i valori mobiliari e gli altri attivi eleggibili siano compatibili con gli obiettivi, le politiche e le restrizioni di investimento del Comparto interessato.

La SICAV si riserva il diritto di:

a) rifiutare in tutto o in parte una domanda di sottoscrizione di Azioni,

b) riscattare in ogni momento le Azioni possedute da persone che non sono autorizzate ad acquistare o a possedere tali Azioni della SICAV.

La SICAV può inoltre limitare o precludere il possesso di Azioni della società da parte di qualsiasi « cittadino degli Stati Uniti d'America ». Il termine « cittadino degli Stati Uniti d'America » indica qualsiasi persona considerata tale dalle autorità e dalle normative degli Stati Uniti d'America, in particolare qualsiasi cittadino, abitante o residente negli Stati Uniti d'America, nei suoi territori o possedimenti, o in regioni soggette alla giurisdizione statunitense, o qualsiasi persona che vi risieda regolarmente (compresa la successione di qualsiasi persona, società di capitali o di persone ivi costituita o che vi disponga di un'organizzazione) nonché i cittadini degli Stati Uniti rientranti nel campo di applicazione della normativa FATCA.

La SICAV può inoltre limitare o precludere il possesso delle sue Azioni a qualsiasi persona che non fornisca alla SICAV tutte le informazioni necessarie per ottemperare alle disposizioni legali e alle normative applicabili (FATCA e altre) e a qualsiasi persona che per la SICAV possa rappresentare un potenziale rischio finanziario.

La SICAV può altresì limitare o impedire il possesso delle sue Azioni a qualsiasi persona fisica o morale che senza l'autorizzazione del Consiglio di Amministrazione detenga direttamente o indirettamente il 10% o più delle Azioni di un Comparto, qualora – secondo il parere del Consiglio di Amministrazione – ciò potesse arrecare danno alla SICAV o comportare la violazione di una legge o di una regolamentazione del Lussemburgo o di qualsiasi altro paese, o se da tale possesso potessero derivare svantaggi fiscali o finanziari per la SICAV ai quali diversamente non sarebbe stata esposta.

4.3. Piano di accumulo

Il Consiglio di Amministrazione ha la facoltà di proporre agli investitori dei piani di risparmio (di seguito « il Piano») attraverso le reti di distribuzione dei Paesi in cui sono commercializzati i prodotti. Le modalità saranno descritte nei documenti di vendita disponibili in ognuno di questi Paesi. Tuttavia, gli investitori potranno sottoscrivere un Piano esclusivamente se il loro distributore propone questa forma di investimento.

L'importo da investire potrà essere versato con rate di versamento unitario, nell'ambito di un Piano che consenta agli investitori di dilazionare nel tempo l'investimento nella SICAV, secondo i criteri scelti dall'investitore. In particolare, l'investitore dovrà indicare, al momento della sottoscrizione, il valore totale della sottoscrizione, il numero dei versamenti unitari nel Piano, l'ammontare di ogni versamento e la loro frequenza.

Gli investitori che aderiscono al Piano potranno in qualsiasi momento sospendere la loro partecipazione al Piano o interromperlo nel rispetto delle modalità descritte nei documenti di vendita disponibili in ciascuno dei Paesi interessati.

Gli investitori conserveranno inoltre la possibilità di effettuare sottoscrizioni dirette nella SICAV, e l'ammontare da investire nella SICAV potrà essere corrisposto in un unico versamento secondo le modalità previste al precedente articolo 4.2.

4.4. Informazioni di carattere generale relative alla normativa FATCA e alla facoltà di richiedere informazioni

In termini generali, la normativa FATCA impone l'obbligo di comunicare all'autorità fiscale statunitense, « U.S. Internal Revenue Service » (IRS), le informazioni relative ai soggetti americani che direttamente o indirettamente sono titolari di conti bancari o di azioni all'estero (ovvero al di fuori del territorio degli Stati Uniti). In assenza di tale dichiarazione può essere applicata una ritenuta alla fonte del 30% su alcuni redditi di fonte statunitense (compresi i dividendi e gli interessi) e sui prodotti lordi della vendita di beni immobiliari atti a generare interessi o dividendi di fonte statunitense.

Nei termini generali della normativa FATCA, la SICAV al momento è considerata un "Istituto Finanziario" che per ottemperare alle suddette disposizioni è tenuto a richiedere ai propri investitori la documentazione che attesta la loro residenza ai fini fiscali e qualsiasi altra informazione necessaria per conformarsi alle disposizioni FATCA.

Il 28 marzo 2014 il Granducato di Lussemburgo e gli Stati Uniti d'America hanno firmato un accordo intergovernativo volto ad agevolare la piena conformità di entità come la SICAV.

Fatte salve le eventuali disposizioni contrarie del prospetto, e nella misura in cui la legge lussemburghese lo consenta, la SICAV nell'ambito della normativa FATCA può:

- prelevare qualsiasi tassa, spesa o onere che giuridicamente è tenuta a trattenere, per legge o altro, in rapporto a partecipazioni detenute nella SICAV, nonché qualsiasi spesa e onere direttamente o indirettamente sostenuto al fine di conformarsi alla normativa FATCA (comprese le spese per consulenza e di procedura);
- richiedere a qualsiasi azionista o beneficiario economico della SICAV di fornire tempestivamente i dati personali ritenuti necessari a discrezione della SICAV al fine di conformarsi alle leggi e alle regolamentazioni applicabili e/o di determinare tempestivamente l'importo del prelievo da trattenere;
- comunicare all'autorità fiscale o normativa qualsiasi informazione personale quando la legge o l'autorità competente lo esige;
- trattenere il pagamento dei dividendi o il prezzo di rimborso dovuti a un azionista fino a quando non avrà ottenuto le informazioni sufficienti per la determinazione dell'esatto importo da trattenere.

5. RIMBORSO DI AZIONI

5.1. Generalità

Ogni Azionista ha il diritto, in ogni momento e senza limitazioni, di richiedere alla SICAV il rimborso delle proprie Azioni. Le Azioni rimborsate dalla SICAV verranno annullate. Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che in alcuni paesi potranno essere addebitati dei costi aggiuntivi in relazione alle funzioni e ai servizi svolti dal Soggetto Incaricato dei Pagamenti, dal Soggetto che cura l'Offerta o entità simili.

5.2. Procedura

Le domande di rimborso devono essere indirizzate alla SICAV, presso l'Agente di Trasferimento e di Registro, per iscritto, tramite telex o telefax. La domanda deve essere irrevocabile (con riserva delle disposizioni contenute nell'articolo 11.8.2. "Sospensione del calcolo del Valore netto d'inventario e dell'emissione, del rimborso e della conversione di Azioni") e deve riportare il numero, il Comparto e la Classe cui appartengono le Azioni da rimborsare e tutti i riferimenti utili per effettuare il rimborso.

La domanda deve essere accompagnata dai certificati rappresentativi delle Azioni da rimborsare (se tali certificati sono stati emessi), dal nome con il quale sono state registrate e da eventuali documenti attestanti un trasferimento.

Le domande di sottoscrizione verranno eseguite, se accettate, sulla base del Valore netto d'inventario del Giorno di negoziazione, calcolato nel Giorno di valutazione successivo, purché le domande siano pervenute alla SICAV o all'Agente di Trasferimento e di Registro prima dell'ora limite del Comparto oggetto della transazione, quale indicata nell'allegato relativo ad ogni Comparto nella Sezione "Trasmissione degli ordini".

Le domande notificate oltre il termine precedentemente indicato saranno considerate pervenute nel Giorno di negoziazione successivo.

Per tutti i Comparti, le sottoscrizioni si effettuano ad un Valore netto d'inventario sconosciuto.

Una Commissione di rimborso pari al massimo del Valore netto d'inventario per Azione di ciascuna Classe della SICAV, nel rispetto delle percentuali massime di seguito indicate, ove del caso, sarà percepita dalla Società di Gestione che può retrocederla del tutto o in parte ai sub-distributori. Potranno inoltre essere prelevate spese di disinvestimento da versare a favore del Comparto, a discrezione del Consiglio di Amministrazione, sulla base della percentuale massima dell'1% del Valore Netto d'Inventario per Azione. Le commissioni di rimborso e le spese di disinvestimento saranno dedotte dal prezzo di rimborso.

Percentuale massima di commissione di rimborso applicabile per tipologia di Classe:

Tipologia di Classe	C	N	P	R	I	Z
Commissione di rimborso (percentuale massima)	3%	3%	3%	3%	3%	3%

Inoltre, qualora le domande di rimborso (comprese le domande di conversione in uscita) notificate alla SICAV o all'Agente di Trasferimento e di Registro per un dato Giorno di negoziazione eccedessero il 10% delle Azioni di un determinato Comparto in circolazione o, nel caso dei Comparti multi-classe, il 10% delle Azioni di una specifica Classe in circolazione, il Consiglio di Amministrazione, o la Società di Gestione, possono decidere di rimandare il rimborso di tutte o di parte delle Azioni al Giorno di negoziazione successivo. In tale giorno, le domande rimandate avranno la precedenza rispetto a quelle pervenute successivamente per quel Giorno di negoziazione; saranno tuttavia trattate dopo le domande rimandate pervenute precedentemente e potranno quindi, se le domande prioritarie superano il 10% delle azioni del Comparto o della Classe interessata, essere di nuovo rimandate tante volte quante sono necessarie, al Giorno di negoziazione successivo applicabile.

5.3. Pagamenti

Il pagamento del Prezzo di rimborso delle Azioni verrà effettuato entro il termine indicato per ciascun Comparto nell'allegato, alla sezione "Trasmissione degli ordini", con riserva che tutti i documenti attestanti il rimborso siano pervenuti all'Agente di Trasferimento e di Registro. Il pagamento sarà effettuato nella valuta contabile del Comparto o della Classe corrispondente.

Il Prezzo di rimborso è di norma pagabile nella valuta contabile del Comparto o della Classe scelto(a), tranne se diversamente specificato per una o più Classi appartenenti a un Comparto, in allegato al presente prospetto.

Il Prezzo di rimborso delle Azioni della SICAV può essere superiore o inferiore al prezzo di acquisto pagato dall'Azionista al momento della sottoscrizione, a seconda che il Valore netto d'inventario sia aumentato o diminuito.

6. CONVERSIONE DI AZIONI

6.1. Generalità

Ogni Azionista può chiedere la conversione di tutte o di parte delle sue Azioni di una Classe per un Comparto determinato in Azioni della stessa o di un'altra Classe dello stesso o di un altro Comparto.

Inoltre, se le domande di conversione notificate alla SICAV o all'Agente di Trasferimento e di Registro per un dato Giorno di negoziazione eccedessero il 10% delle Azioni in circolazione di un Comparto determinato o nel caso dei Comparti multi-classe, il 10% delle Azioni in circolazione di una Classe specifica, il Consiglio di Amministrazione, o la Società di Gestione, possono decidere che la conversione di tutte o di parte delle Azioni sia da dilazionare su un dato arco di tempo e alle condizioni determinate dal Consiglio di Amministrazione, o dalla Società di Gestione, nel rispetto dell'interesse della SICAV. Le domande di conversione verranno evase sulla base del Valore netto d'inventario delle Azioni interessate stabilito nel primo Giorno di negoziazione successivo a tale periodo, con priorità sulle domande notificate posteriormente.

6.2. Procedura

La domanda deve essere indirizzata alla SICAV o direttamente all'Agente di Trasferimento e di Registro per iscritto, tramite telex o telefax, e deve riportare il numero di Azioni, il Comparto e la Classe di appartenenza.

La domanda di conversione deve essere accompagnata dai certificati rappresentativi delle Azioni da convertire (se sono stati emessi), dal nome con il quale sono state registrate e da eventuali documenti attestanti un trasferimento.

Il DICl relativo alle azioni che gli investitori desiderano acquisire mediante la conversione di Azioni già in loro possesso devono essere fornito prima della conversione. Il DICl è fornito gratuitamente ed è disponibile presso la sede sociale della Società di Gestione, oppure nel sito web www.oysterfunds.com e/o nei siti web locali di www.morningstar.com. Gli investitori devono prendere conoscenza del DICl prima di sottoscrivere l'investimento. E' possibile che all'investitore sia chiesto di confermare il ricevimento della versione più recente del DICl prima di effettuare la conversione.

Una commissione di conversione espressa in percentuale del Valore netto d'inventario per azione di ciascuna Classe, nel rispetto delle percentuali massime di seguito indicate, potrà essere prelevata a favore della Società di Gestione che può retrocederla nella sua totalità o in parte ai sub-distributori. Potranno inoltre essere prelevate spese di investimento e di disinvestimento a favore di un Comparto sulla base delle percentuali massime indicate nelle precedenti sezioni 4.1 e 5.2. Tali importi saranno dedotti dal prezzo di conversione.

Percentuale massima di commissione di conversione applicabile in funzione della Tipologia di Classe:

Tipologia di Classe	C	N	P	R	I	Z
Commissione di conversione (percentuale massima)	1%	1%	1%	1%	1%	1%

La conversione di Azioni appartenenti a una Classe di un Comparto, in Azioni della stessa o di un'altra Classe dello stesso o di un altro Comparto che applica una commissione di vendita più elevata, comporterà il pagamento della differenza fra le due commissioni di vendita. Nessuna commissione di rimborso sarà prelevata al momento della conversione di Azioni.

Con riserva della sospensione del calcolo del Valore netto d'inventario, le domande di conversione saranno eseguite, se accettate, a un tasso calcolato in riferimento al Valore netto d'inventario del Giorno di negoziazione, calcolato il Giorno di valutazione successivo, purché le domande siano pervenute alla SICAV o all'Agente di Trasferimento e di Registro prima dell'ora limite dei rispettivi Comparti, quali indicate per ciascun Comparto nell'allegato, alla sezione « Trasmissione degli ordini ». Se il Comparto di origine e il nuovo Comparto hanno ore limite diverse, la domanda di Conversione dovrà pervenire prima dell'ora limite anteriore tra i due orari.

Le domande di conversione fra Comparti che applicano ore limite per la ricezione degli ordini o frequenze di calcolo del Valore netto d'inventario diverse, saranno eseguite, con riserva di quanto precede e degli eventuali termini di preavviso da rispettare, sulla base del Valore netto d'inventario del successivo Giorno di negoziazione comune. Fino a tale data gli Azionisti mantengono l'investimento nel Comparto di appartenenza e assumono i rischi ad esso associati.

Per tutti i Comparti, le conversioni si effettuano ad un Valore netto d'inventario sconosciuto.

Le Conversioni fra Comparti che abitualmente non hanno un Giorno di negoziazione comune non sono consentite.

Il tasso al quale tutte o parte delle Azioni di un dato Comparto/di una data Classe ("il Comparto/la Classe di origine") sono convertite in Azioni di un altro Comparto/Classe ("il nuovo Comparto/la nuova Classe") è determinato con la maggiore precisione secondo la formula seguente:

$$A = \frac{B \times (C-F) \times E}{100}$$

D

dove:

- A è il numero di Azioni del nuovo Comparto/della nuova Classe da attribuire,
- B è il numero di Azioni del Comparto/della Classe d'origine da convertire,
- C è il Valore netto d'inventario del Comparto/della Classe di origine calcolato nel Giorno di valutazione considerato,
- D è il Valore netto d'inventario per azione del nuovo Comparto/della nuova Classe calcolato nel Giorno di valutazione considerato,
- E è il tasso di cambio, nel giorno considerato, tra la valuta del Comparto/della Classe di origine e la valuta del nuovo Comparto/della nuova Classe, se applicabile,
- F è la Commissione di conversione come descritta precedentemente.

Il trasferimento dell'importo della conversione delle Azioni da un Comparto all'altro sarà eseguito entro i termini di pagamento per la sottoscrizione e il rimborso indicati per ciascun Comparto nell'allegato, alla sezione «Trasmissione degli ordini» (di seguito «Termini di pagamento»), purché i termini dei due Comparti interessati siano identici.

Le domande di conversione fra Comparti che applicano termini di pagamento diversi saranno trattate in base ai termini di pagamento del Comparto di origine. Questa procedura potrebbe comportare un prolungamento dei termini di pagamento del Comparto di destinazione.

7. MARKET TIMING

Le pratiche associate al *market timing* non sono consentite poiché possono avere ripercussioni sugli interessi degli Azionisti.

Con *market timing* s'intende la tecnica di arbitraggio in base alla quale l'investitore sottoscrive e acquista o converte sistematicamente entro un breve lasso di tempo quote o azioni di un OIC sfruttando le differenze di fuso orario e/o le imperfezioni o carenze del sistema di determinazione del Valore netto d'inventario dell'OIC.

In rapporto a queste pratiche, il Consiglio di Amministrazione, o la Società di Gestione, si riservano il diritto, laddove lo ritengano opportuno, di dare istruzioni all'Agente di Registro e di Trasferimento affinché rifiuti gli ordini di sottoscrizione o di conversione di Azioni provenienti da un investitore sospettato di ricorrere a queste pratiche e potranno prendere, all'occorrenza, i provvedimenti necessari al fine di proteggere gli altri investitori. In tali circostanze, il Consiglio di Amministrazione, o la Società di Gestione, prenderanno in esame il riepilogo degli investimenti realizzati da ogni singolo investitore e l'Agente di Registro e di Trasferimento potrà effettuare il raggruppamento delle Azioni detenute da un solo e stesso investitore.

Questa clausola si applica ugualmente quando il sospetto di ricorso a tali pratiche riguarda i conti nominee. All'occorrenza, e al momento opportuno, spetterà all'intestatario del conto nominee dimostrare che le transazioni sospette riguardano investitori fra i quali non esiste alcun legame.

8. POLITICA DI DISTRIBUZIONE DEI DIVIDENDI

Non è prevista la distribuzione dei dividendi, bensì la capitalizzazione integrale dei profitti prodotti dagli investimenti dei Comparti descritti in questo prospetto, ad eccezione delle seguenti Classi:

Le classi a distribuzione (di seguito, le "Classi a Distribuzione") si distinguono per la lettera "D" (per distribuzione) contenuta nella denominazione, dopo il codice relativo alla valuta. I dividendi associati alle azioni di Classe D sono versati annualmente. Tuttavia, in alcuni Comparti, a discrezione del Consiglio di Amministrazione o della Società di Gestione, all'interno di una stessa Classe possono essere proposte (i) Azioni con un'unica distribuzione di dividendi annuale, e/o (ii) Azioni con una o più distribuzioni intermedie.

Il Consiglio di Amministrazione della SICAV potrà decidere di distribuire o meno i dividendi correlati ai proventi degli investimenti, alle plusvalenze di capitale realizzate o non realizzate e/o agli attivi netti riconducibili alle Classi a Distribuzione.

Tali distribuzioni di dividendi potranno avvenire alla frequenza indicata, per ciascun Comparto, nell'allegato al presente prospetto. Le distribuzioni saranno dichiarate come dei dividendi annuali dall'assemblea generale annuale degli azionisti della SICAV.

La distribuzione dei dividendi non sarà effettuata qualora per effetto della stessa gli attivi netti della SICAV risultassero inferiori al minimo legale stabilito per il capitale sociale della SICAV, ossia attualmente 1.250.000.- EUR.

Il Consiglio di Amministrazione potrà determinare le modalità per la distribuzione dei dividendi delle suddette Classi. Il Consiglio di Amministrazione potrà inoltre decidere se i dividendi saranno distribuiti in contante o automaticamente reinvestiti nell'acquisto di nuove Azioni della stessa Classe a Distribuzione. Il Consiglio di Amministrazione si riserva altresì il diritto di non distribuire alcun dividendo in contante se (i) l'importo del dividendo da distribuire per Azione o (ii) l'importo totale delle distribuzioni da erogare a un azionista è inferiore all'importo periodicamente fissato dal Consiglio di Amministrazione. Nei suddetti casi, l'importo da distribuire sarà automaticamente reinvestito in nuove Azioni della stessa Classe a Distribuzione. In questi casi non sarà prelevata alcuna commissione di vendita.

I dividendi saranno versati alla data stabilita dal Consiglio di Amministrazione. I dividendi distribuiti sotto forma di contante saranno versati alle stesse condizioni applicate al rimborso di Azioni. I dividendi reinvestiti in nuove Azioni daranno luogo a una conferma di iscrizione nel registro degli azionisti, così come avviene per le sottoscrizioni di Azioni.

I dividendi messi in pagamento e non riscossi entro cinque anni dalla data di messa in pagamento non potranno più essere incassati e andranno a beneficio della Classe e/o del Comparto pertinente.

Sui dividendi dichiarati dalla SICAV e tenuti a disposizione degli azionisti interessati non maturerà alcun interesse, e questo fino al termine di prescrizione di tali dividendi.

Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che in alcune giurisdizioni i dividendi prelevati sul capitale o gli attivi netti del Comparto pertinente possono essere soggetti a tassazione sul reddito.

9. ONERI E SPESE

9.1. Spese di avvio

Le spese di avvio comprendono le spese di preparazione e di stampa del prospetto, le spese notarili, i contributi da versare alle autorità amministrative e di borsa, le spese di stampa dei certificati e ogni altra spesa inerente alla costituzione, alla promozione e al lancio della SICAV.

Le spese relative alla creazione di un nuovo Comparto saranno ammortizzate su un periodo massimo di 5 anni, in base agli attivi del Comparto con importi annuali determinati dal Consiglio di Amministrazione su base equa.

9.2. Commissioni di gestione

Commissione di Gestione

Quale compenso per le prestazioni descritte all'articolo 11.2 del presente prospetto, la Società di Gestione alla fine di ogni trimestre percepisce dalla SICAV una commissione di gestione ai tassi annuali massimi indicati nell'allegato corrispondente a ciascun Comparto alla sezione "Commissioni specifiche al Comparto" e applicati al Valore netto d'inventario medio di ciascuna Classe. Una percentuale di tale commissione di gestione spetta (i) ai diversi sub-gestori degli investimenti menzionati nell'allegato corrispondente a ciascun Comparto e (ii) ai diversi consulenti per gli investimenti elencati nella sezione 11.6. nonché nell'allegato. Una percentuale di tale commissione di gestione può spettare ugualmente ai distributori, ai partner di distribuzione, ai procacciatori di affari, agli agenti di vendita, ai fornitori di servizi e ad altri intermediari, a titolo di compenso per le attività svolte, che comprendono l'attività di distribuzione, di procacciatore di affari o la fornitura di servizi infrastrutturali quali l'assistenza operativa, giuridica e amministrativa (riconciliazione degli ordini, liquidazione delle transazioni, analisi dei dati, ecc.).

La Società di Gestione inoltre riceverà, direttamente a carico di taluni Comparti, una commissione di performance quale descritta di seguito e indicata nell'allegato corrispondente a ciascuno dei Comparti interessati.

Commissione di performance

Le Azioni della Classe PF non indicate nella seguente tabella verteranno, ciascuna separatamente, una commissione di performance in base alla percentuale massima del 10% della performance annua, calcolata sulla base del Valore netto d'inventario per Azione, al lordo della commissione di performance. Il primo periodo di calcolo della commissione di performance inizia alla data di lancio di ogni Classe, tranne se diversamente specificato di seguito o nell'allegato al prospetto, e termina alla fine dell'Esercizio sociale. Per le Azioni riscattate nel corso dell'esercizio, l'importo cumulato delle commissioni di performance per tale periodo sarà accantonato e versato allo scadere del periodo alla Società di Gestione. La percentuale di performance calcolata è applicata agli attivi netti totali di ogni classe di azioni. La commissione di performance sarà calcolata giornalmente e dovrà essere versata alla fine di ogni esercizio finanziario.

Le azioni della Classe PF del Comparto « Multi-Strategy Ucits Alternative » verteranno una commissione di performance al tasso massimo sotto-indicato, calcolata in base alla differenza fra il Valore netto d'inventario per Azione nel Giorno di negoziazione applicabile e il Valore netto d'inventario storicamente più alto (« High Water Mark »), se tale differenza è positiva. La commissione sarà calcolata a ogni calcolo del Valore netto d'inventario e sarà basata sull'importo degli attivi netti di ogni Classe interessata, al lordo della commissione di performance. La commissione di performance, se applicabile, sarà versata alla fine di ogni trimestre.

Comparto		Percentuale massima della commissione di performance applicabile
Multi-Strategy Ucits Alternative		7.5%

Le azioni della classe PF dei Comparti «Market Neutral » e «Market Neutral Plus» verteranno, separatamente e alla fine dell'Esercizio finanziario, una commissione di performance del tasso massimo sotto-indicato, in base alla differenza fra il Valore netto d'inventario per Azione alla data di chiusura dell'esercizio finanziario corrente e il Valore netto d'inventario per Azione alla data di chiusura dell'Esercizio finanziario precedente per il quale è stata applicata una commissione di performance (« High Water Mark »), se tale differenza è positiva. La commissione sarà calcolata e accantonata o prelevata dall'accantonamento, a ogni calcolo del Valore netto d'inventario e sarà basata sull'importo degli attivi netti di ogni Classe interessata, al lordo della commissione di performance. Per le Azioni riscattate nel corso dell'Esercizio finanziario, l'importo cumulato delle commissioni di performance per tale periodo sarà accantonato e versato allo scadere del periodo alla Società di Gestione. Per i comparti lanciati di recente, il prezzo iniziale di emissione fungerà da High Water Mark iniziale fino a quando sarà sovra-performato come precedentemente descritto. Per il comparto «Market Neutral», l'High Water Mark iniziale è il Valore netto d'inventario del 27 dicembre 2013.

Comparto		Percentuale massima della commissione di performance applicabile
Market Neutral		15%
Market Neutral Plus		20%

Le Classi PR dei Comparti indicati nella seguente tabella verseranno, separatamente, una commissione di performance corrispondente a una percentuale massima della sovra-performance annuale, calcolata in base all'andamento del Valore netto d'inventario per azione, al lordo della commissione di performance e all'andamento del rispettivo indice di riferimento o dell'Hurdle rate per lo stesso periodo. Il primo periodo di calcolo della commissione di performance inizia alla data di lancio di ogni Classe, tranne se diversamente specificato di seguito o nell'allegato al prospetto e termina alla fine dell'Esercizio finanziario. Per le Azioni riscattate nel corso dell'esercizio, l'importo cumulato delle commissioni di performance per tale periodo sarà accantonato e versato allo scadere del periodo alla Società di Gestione. La percentuale di performance calcolata è applicata agli attivi netti totali di ciascuna Classe. La commissione di performance sarà calcolata giornalmente e dovrà essere versata alla fine di ogni Esercizio finanziario.

Comparto	Classe	Percentuale massima della commissione di performance applicabile	Hurdle rate o indice di riferimento
European Mid & Small Cap	Classi in EUR e/o con copertura	10%	STOXX Europe Small 200 EUR (net return) (Ticker SCXR, in EUR)
	Classi senza copertura in altre valute		STOXX Europe Small 200 EUR (net return) (Ticker SCXR, in EUR) convertito ad ogni calcolo del VNI nella valuta corrispondente
European Opportunities	Classi in EUR e/o con copertura	10%	STOXX Europe 600 EUR (net return) (Ticker SXXR, in EUR)
	Classi senza copertura in USD		STOXX Europe 600 USD (net return) (Ticker SXXV, in USD)
	Classi senza copertura in altre valute		STOXX Europe 600 EUR (net return) (Ticker SXXR, in EUR) convertito ad ogni calcolo del VNI nella valuta corrispondente
Italian Opportunities	Classi in EUR e/o con copertura	10%	FTSE Italia All-Share Price Return (Ticker ITLMS, in EUR)
	Classi senza copertura in altre valute		FTSE Italia All-Share Price Return (Ticker ITLMS, in EUR) convertito ad ogni calcolo del VNI nella valuta corrispondente
Japan Opportunities	Classi in JPY e /o con copertura (tranne se diversamente indicato di seguito)	10%	Topix Net TR (Ticker TPXNTR, in JPY)
	Classi in EUR con copertura		Topix Net TR (Ticker TPXNTR, in JPY)
	Classi senza copertura in altre valute		Topix Net TR (Ticker TPXNTR, in JPY) convertito ad ogni calcolo del VNI nella valuta corrispondente.
US Selection	Classi in USD (ad eccezione della Classe I M USD PR) e/o con copertura (tranne se indicato di seguito)	10%	S&P 500 Net TR (Ticker SPTR500N, in USD)
	Classi in EUR con copertura		S&P 500 Hedged EUR (net TR) (Ticker SPXUXEN, in EUR)
	Classi in GBP senza copertura		S&P 500 GBP Net TR (Ticker SPTRNP, in GBP)
	Classi senza copertura in altre valute		S&P 500 Net TR (Ticker SPTR500N, in USD) convertito ad ogni calcolo del VNI nella valuta corrispondente

US Value	Classi in USD e /o con copertura (tranne se indicato di seguito)	10%	S&P 500 Net TR (Ticker SPTR500N, in USD)
	Classi in EUR con copertura		S&P 500 Hedged EUR (net TR) (Ticker SPXUXEN, in EUR)
	Classi senza copertura in altre valute		S&P 500 Net TR (Ticker SPTR500N, in USD) convertito ad ogni calcolo del VNI nella valuta corrispondente

Il calcolo della commissione di performance per le Classi di Azioni PR del Comparto "Multi-Asset Absolute Return EUR" sarà basato sulla differenza fra il Valore netto d'inventario per Azione, dell'ultimo Giorno di valutazione dell'Esercizio finanziario in corso e il Valore netto d'inventario per Azione dell'ultimo Giorno di valutazione dell'Esercizio finanziario precedente purché il livello di hurdle quale indicato di seguito sia superato. Il Valore Netto d'Inventario preso in considerazione per il calcolo della Data di Valutazione sarà considerato prima degli accantonamenti per l'anno in corso alla data di Valutazione. La percentuale della commissione di performance sarà applicata agli attivi annui medi calcolati ad ogni Data di Valutazione. In circostanze straordinarie, quali l'elevato numero di sottoscrizioni e/o rimborsi, il Consiglio di Amministrazione si riserva il diritto di accantonare la commissione di performance. Per il primo calcolo della commissione di performance si prende in considerazione la differenza fra il Valore netto d'inventario per Azione del Comparto interessato, al lordo della commissione di performance, calcolato nell'ultimo Giorno di valutazione dell'Esercizio sociale in corso e quella calcolato nel primo Giorno di valutazione del Comparto. La commissione è calcolata ad ogni nuovo calcolo del Valore Netto d'Inventario, senza riferimento al Valore Netto d'Inventario storico massimo e dovrà essere versata alla fine dell'esercizio finanziario.

Comparto	Classe	Percentuale massima della commissione di performance applicabile	Hurdle rate o indice di riferimento
Multi-Asset Absolute Return EUR	Classi in EUR (salvo diversamente indicato di seguito)	10%	Libor 1 mese EUR
	Class C EUR D PR, I M EUR PR and N EUR PR Shares	Fino al 25 gennaio 2016 20%; dal 26 gennaio 2016 10%	Fino al 25 gennaio 2016 Libor 1 mese EUR più 200 punti base (2%); dal 26 gennaio 2016 Libor 1 mese EUR
	Classi con copertura in altre valute	10%	Libor 1 mese nella valuta corrispondente.

Le Classi PR indicate nella seguente tabella verseranno, ciascuna separatamente, una commissione di performance equivalente al tasso massimo della sovra-performance storica a fine anno, previa deduzione della sovra-performance storica per la quale è stata versata l'ultima commissione di performance (« High Water Mark di sovra-performance»). La sovra-performance è calcolata sulla base dell'andamento del Valore netto d'inventario per azione, prima della commissione di performance, e dell'andamento dell'indice di riferimento. Il livello di sovra-performance « High Water Mark » si definisce come l'ultimo record storico di sovra-performance di una Classe rispetto al proprio indice di riferimento sulla base del quale è stata versata una commissione di performance. L'accantonamento costituito a copertura della commissione di performance è adattato ogni giorno di valutazione in funzione della variazione della performance relativa della Classe. Se nel corso del periodo di calcolo la performance relativa della Classe diminuisce, l'accantonamento costituito diminuisce in proporzione. Se l'accantonamento scende a zero non sarà versata alcuna commissione di performance. Il primo periodo di calcolo della commissione di performance inizia alla data di lancio della Classe e termina alla fine dell'Esercizio finanziario. Per le Azioni riscattate nel corso dell'esercizio, l'importo cumulato delle commissioni di performance per tale periodo sarà accantonato e versato allo scadere del periodo alla Società di Gestione. La percentuale di performance calcolata è applicata agli attivi netti totali di ogni classe di azioni. La commissione di performance sarà calcolata giornalmente e dovrà essere versata alla fine di ogni Esercizio finanziario.

Comparto	Classe	Percentuale massima della commissione di performance applicabile	Hurdle rate o indice di riferimento
US Selection	Classe I M USD PR	10%	S&P 500 Net TR (Ticker SPTR500N, in USD)
Flexible Credit	Classi in EUR e/o con copertura	20%	Euribor 1 mese (Bloomberg: EUR001M Index)
	Classi senza copertura in altre valute		Euribor 1 mese (Bloomberg: EUR001M Index) convertito ad ogni calcolo del VNI nella valuta corrispondente

Per il calcolo di queste commissioni di performance, il Consiglio di Amministrazione si riserva il diritto di modificare il Valore netto d'inventario di riferimento utilizzato per il calcolo della commissione di performance, in particolare in caso di cambio del sub-gestore per il Comparto interessato, nel qual caso il prospetto sarà opportunamente aggiornato.

Inoltre, per il calcolo delle commissioni di performance relativa, il Consiglio di Amministrazione si riserva il diritto di designare un altro benchmark tramite delibera circolare, nel caso in cui uno dei benchmark o indici di riferimento indicati non fosse più disponibile.

9.3. Commissioni specifiche per la gestione del rischio di duration per le azioni HD:

A titolo di remunerazione delle prestazioni descritte alla sezione 1.3., le Classi HD verseranno, ciascuna separatamente e alla fine di ogni trimestre, una commissione di gestione del rischio di duration alla percentuale massima dello 0,05%, applicata al Valore netto d'inventario medio di ogni azione delle Classi HD.

Questa Commissione spetta al sub-gestore del Comparto interessato e/o all'organismo incaricato della gestione della duration.

9.4. Commissione specifica per la gestione del rischio valutario (FX) per le azioni delle Classi HA e HP:

A titolo di remunerazione delle prestazioni descritte alla sezione 1.3., le Classi HA e HP verseranno, ciascuna separatamente e alla fine di ogni trimestre, una commissione di gestione del rischio valutario secondo la percentuale massima dello 0,10%, applicata al Valore netto d'inventario medio di ogni azione delle Classi HA e HP.

Questa commissione spetta all'entità incaricata della gestione dei mercati FOREX.

9.5. Banca Depositaria

La SICAV verserà alla Banca Depositaria una commissione annua calcolata in base a una percentuale variabile compresa fra 0,012% e un massimo di 0,20% del Valore netto d'inventario per comparto, fatta salva una commissione minima per comparto di EUR 35.000. Queste commissioni saranno versate su base mensile e non comprendono le commissioni di transazione, le commissioni del Sub-Depositario o altri agenti. La Banca depositaria ha ugualmente diritto, in misura ragionevole, al rimborso delle spese e degli esborsi non inclusi nelle spese sotto indicate.

9.6. Commissione di amministrazione

La Società di Gestione percepirà trimestralmente una commissione annua di amministrazione, pari al massimo allo 0,45% del patrimonio netto di ogni Comparto, a titolo di compenso per i servizi forniti alla SICAV. Tale commissione permetterà inoltre alla Società di Gestione di remunerare RBC Investor Services Bank S.A. per le funzioni di Amministrazione Centrale, Agente di Trasferimento e di Registro.

9.7. Altre spese

La SICAV si fa carico di tutte le spese di funzionamento, promozione, controllo e pubblicazione.

Previo approvazione degli Amministratori, la SICAV può assumersi gli oneri delle spese di marketing e di pubblicità fino a concorrenza di una percentuale massima dello 0,20% annuo del Valore netto d'inventario dell'insieme di tutti i Comparti (ad eccezione tuttavia del Comparto Italian Value); al termine dell'esercizio finanziario, la Società di Gestione si assumerà l'onere dell'eventuale eccedenza. Questa commissione sarà di un tasso massimo dello 0,40% annuo per il Comparto "Italian Value".

Saranno inoltre prelevate delle commissioni di transazione sulla base di percentuali fisse stabilite di comune accordo.

Gli oneri e le spese imputabili ad una determinata Classe e/o Comparto saranno ad essi direttamente assegnati.

Gli altri oneri e spese non direttamente imputabili a una determinata Classe o Comparto verranno assegnati in maniera uguale alle diverse Classi all'interno dei diversi Comparti e/ o ai diversi Comparti; se l'ammontare degli oneri e delle spese lo richiede, verranno assegnati alle Classi d'Azioni e/o ai Comparti in proporzione al loro rispettivo patrimonio netto.

9.8. Spese derivanti da investimenti della SICAV in altri OIC o OICVM

Nella misura in cui la SICAV ha la facoltà di investire in quote di qualsiasi altro OIC o OICVM, potranno esserle addebitate ulteriori commissioni di vendita o di rimborso. In seguito all'investimento in altri OIC o OICVM, la SICAV potrà inoltre dover sostenere indirettamente delle commissioni di gestione per un ammontare massimo del 2,5%.

Si precisa che ai Comparti della SICAV non sarà applicata alcuna commissione di vendita e di rimborso, ma esclusivamente una commissione di gestione massima dello 0,25%, in caso di acquisto di fondi:

- Gestiti direttamente o indirettamente dalla Società di Gestione o

- gestiti da altra società alla quale la Società di Gestione e/o la SICAV sono legate (1) nel quadro di una gestione comune, (2) di un controllo comune, o (3) tramite una partecipazione diretta o indiretta superiore al 10% del capitale o dei voti.

9.9. Spese derivanti da strutture master-feeder

Quando un Comparto della SICAV corrispondente alla definizione di OICVM feeder ai sensi della Legge investe in azioni o in quote di un OICVM master, l'OICVM master non può prelevare commissioni di sottoscrizione, vendita o rimborso sugli investimenti del Comparto in azioni o in quote di tale OICVM master.

Quando un Comparto della SICAV funge da OICVM feeder, tutte le spese e gli oneri gravanti su tale Comparto e che derivano dai suoi investimenti in azioni o in quote dell'OICVM master nonché le spese totali riferite a tale Comparto e al suo OICVM master saranno specificate e allegate al presente prospetto. Inoltre, nel suo rapporto annuale, la SICAV fornirà una descrizione di tutte le spese sostenute dal Comparto feeder e dal suo OICVM master.

Quando un Comparto della SICAV rientra nella definizione di OICVM master ai sensi della Legge, non preleverà alcuna commissione di vendita e rimborso sugli investimenti dell'OICVM feeder in azioni del Comparto che opera come OICVM master.

9.10. Spese derivanti dall'uso di tecniche di gestione efficace del portafoglio

Nell'ambito delle operazioni di prestito di titoli svolte da uno o più agenti (di seguito « Agente di Prestito di Titoli ») per conto della SICAV, la SICAV verserà spese e onorari calcolati sulla base dei redditi percepiti dalla SICAV, quali stabiliti dall'Agente di Prestito di Titoli per conto della SICAV nel quadro dell'operazione di prestito di titoli. L'identità dell'Agente di Prestito di Titoli sarà specificata nel rapporto annuale della SICAV.

L'importo, calcolato in base a una percentuale dei redditi percepiti, sarà fissato di comune accordo dall'Agente di Prestito di Titoli e dalla SICAV. La Società di Gestione, di comune accordo con la SICAV, percepirà altresì spese e onorari per il lavoro svolto, che sono calcolati sulla base di una percentuale dei redditi percepiti dalla SICAV nel quadro di queste operazioni.

Si precisa inoltre che l'insieme dei redditi ottenuti nell'ambito delle operazioni di prestito di titoli spetta alla SICAV dopo deduzione delle summenzionate spese e onorari.

Nell'ambito delle operazioni di pronti contro termine e di vendita con patto di riacquisto/acquisto con patto di rivendita, la SICAV verserà alla banca depositaria commissioni di transazione e commissioni di sub-depositario, ove del caso, secondo quanto definito nel contratto di banca depositaria. Rimborserà inoltre alla banca depositaria, ove del caso e per importi ragionevoli, le spese e le somme anticipate dalla banca depositaria per lo svolgimento operativo di tali transazioni.

10. REGIME FISCALE

10.1. Regime fiscale della SICAV

In virtù della legislazione in vigore e secondo gli usi correnti, la SICAV non è assoggettata ad alcuna imposta lussemburghese sul reddito e sulle plusvalenze. Allo stesso modo, i dividendi versati dalla SICAV non sono decurtati di alcuna imposta lussemburghese alla fonte.

La SICAV è invece assoggettata in Lussemburgo a una tassa annuale che rappresenta lo 0,05% del Valore netto d'inventario. Tale tassa è limitata allo 0,01% del Valore netto d'inventario per le Classi di Azioni riservate a investitori istituzionali, come definiti dall'articolo 174 (2) c della Legge. La tassa non si applica alla porzione degli attivi della SICAV investita in altri OIC già assoggettati alla tassa di abbonamento precedentemente citata.

La tassa deve essere versata ogni trimestre sulla base del patrimonio netto della SICAV calcolato alla fine del trimestre cui la tassa si riferisce.

Alcuni redditi del portafoglio della SICAV, costituiti da dividendi ed interessi, possono essere assoggettati ad imposte a tasso variabile ritenute alla fonte nei Paesi in cui tali redditi sono generati.

10.2. Regime fiscale degli Azionisti

Oltre alle disposizioni attuative della direttiva europea sulla tassazione dei redditi da risparmio di seguito indicate, gli Azionisti non residenti che non detengono le loro Azioni attraverso una stabile organizzazione o un rappresentante permanente in Lussemburgo non sono di norma soggetti in Lussemburgo ad alcuna imposta o ritenuta su dividendi, plus-valenze, prodotti di liquidazione o altri redditi realizzati su Azioni, tranne in alcuni casi circoscritti. Spetta agli investitori informarsi sul regime fiscale (in particolare per quanto concerne il regime derogatorio eventualmente applicabile) e adempiere personalmente all'obbligo di dichiarazione se previsto nel Paese in cui hanno eletto il domicilio fiscale.

Ai sensi della legislazione attualmente vigente in Lussemburgo, i redditi versati agli Azionisti dalla SICAV in relazione alle Azioni da essi detenute non sono soggetti ad alcuna ritenuta alla fonte, come d'altronde non sono assoggettate alla ritenuta alla fonte le distribuzioni di prodotti di liquidazione agli azionisti della SICAV.

Inoltre, in Lussemburgo, i fondi d'investimento regolamentati, come la SICAV, beneficiano dello status giuridico di soggetti passivi ai fini dell'imposta sul valore aggiunto (IVA). Di norma, in Lussemburgo non sono assoggettati all'IVA i pagamenti effettuati dalla SICAV ai propri azionisti, purché si riferiscano alle azioni da essi sottoscritte e non costituiscano il pagamento di servizi imponibili da essi forniti.

Le suddette disposizioni sono basate sulla legge e la prassi vigente e sono soggette a modifiche.

Si raccomanda ai potenziali Azionisti di informarsi e, all'occorrenza, di richiedere una consulenza riguardo alle normative e regolamenti (ad esempio in materia di regime fiscale o di controllo dei cambi) applicabili per effetto della sottoscrizione, acquisto, possesso e vendita di Azioni nel rispettivo paese di origine, di residenza o di domicilio.

10.3. FATCA

In seguito al recepimento della normativa FATCA, la SICAV potrà essere soggetta a una ritenuta alla fonte del 30% sui redditi da fonte statunitense (compresi i dividendi e gli interessi) e sui prodotti lordi delle vendite di beni immobiliari che possono generare interessi o dividendi di origine statunitense, qualora essa non adempia i suoi obblighi nei confronti delle autorità fiscali statunitensi. Ciò dipenderà dal rispetto o meno da parte dei suoi azionisti dell'obbligo di comunicare le informazioni che la SICAV è tenuta a fornire.

L'azionista che non fornirà i documenti e le informazioni richieste può essere tenuto al pagamento integrale delle tasse e degli oneri che la SICAV dovrà sostenere per effetto dell'inadempimento di tale azionista dei suoi obblighi informativi derivanti dalla normativa FATCA.

La SICAV s'impegnerà con la dovuta diligenza a ottenere dai propri azionisti le informazioni necessarie al fine di rispettare la normativa, e all'occorrenza addebiterà agli azionisti responsabili di tale ritenuta in quanto inadempienti all'obbligo informativo qualsiasi tassa da essa sostenuta o che sarà prelevata ai sensi della normativa FATCA. Tuttavia al momento non è possibile prevedere con certezza se e in quale modo la presenza di azionisti inadempienti agli obblighi FATCA si ripercuoterà sui restanti azionisti della SICAV.

Si raccomanda a tutti gli azionisti di consultare i propri consulenti fiscali al fine di determinare se e in quale modo la normativa FATCA potenzialmente può influire sui loro investimenti nella SICAV.

11. INFORMAZIONI GENERALI

11.1. Generalità

Nonostante la SICAV possieda un'unica personalità giuridica, ciascun Comparto costituisce una massa distinta di attivi e passivi.

11.2. Società di Gestione

In conformità alla Legge, la SICAV ha designato SYZ Asset Management (Luxembourg) SA quale Società di Gestione.

Il 17 novembre 2006, la SICAV ha stipulato una convenzione di durata illimitata con SYZ Asset Management (Luxembourg) SA. La convenzione può essere revocata da ciascuna delle parti secondo le modalità previste.

I servizi forniti dalla Società di Gestione comprendono la Gestione dei portafogli della SICAV, l'amministrazione centrale della SICAV e la commercializzazione delle Azioni della SICAV, sempre sotto il controllo permanente del Consiglio di Amministrazione.

La Società di Gestione è stata inoltre nominata dal Consiglio di Amministrazione in qualità di agente incaricato del controllo delle transazioni in merito alle restrizioni d'investimento, e in particolare alle commissioni e alle quotazioni applicate dai broker.

La Società di Gestione in particolare è soggetta alle disposizioni del capitolo 15 della Legge.

La Società di Gestione è stata costituita il 26 luglio 2001 in forma di società anonima. La sede sociale si trova a Lussemburgo, in rue Charles Martel, 54, L-2135 Luxembourg.

Lo statuto della Società di Gestione è stato pubblicato nel Mémorial il 17 gennaio 2001. L'ultima modifica dello statuto risale al 21 luglio 2014; tali modifiche sono state pubblicate nel Mémorial dell'1 settembre 2014.

La Società di Gestione è iscritta all'Albo del Commercio e delle Società del Lussemburgo al numero B-83 117. Il capitale sociale ammonta a CHF 900.000 ed è interamente versato.

La Società di Gestione è incaricata dell'operatività quotidiana della SICAV. Il Consiglio di Amministrazione è formato da:

- Sébastien Dessimoz (Presidente), Chief Operating Officer, SYZ Asset Management (Suisse) SA, Ginevra;
- Massimo Paolo GENTILI, Socio, Gentili & Partners, Lussemburgo;
- Gil Iñiguez de Heredia Alfonso, Managing Director, Nmas1 SYZ Valores AV S.A.; Director, Nmas1 SYZ Gestión, SGIC, S.A.;
- Mark Lloyd-Price, Chief Executive Officer, SYZ Asset Management (Europe) Limited, Londra.

La conduzione delle attività della Società di Gestione è affidata ad Alexandre Pierron, Direttore Amministrazione Centrale & TA department, SYZ Asset Management (Luxembourg) S.A. e a Jean-Benoît Bourgeois, Direttore Risk Management, SYZ Asset Management (Luxembourg) S.A.

La Società di Gestione, sotto la propria responsabilità, è stata autorizzata a delegare le sue funzioni a terzi. Come più ampiamente descritto di seguito, ha delegato le funzioni di amministrazione centrale, di agente di trasferimento e di registro, di gestione e di consulenza in materia di investimenti.

La Società di Gestione in qualsiasi momento è tenuta ad agire nell'interesse degli Azionisti della SICAV e in conformità alle disposizioni della Legge, del presente prospetto e dello statuto della SICAV.

La Società di Gestione ha assegnato a PricewaterhouseCoopers (PwC) l'incarico di revisore contabile accreditato.

Qualora la SICAV nominasse una Società di Gestione diversa e se SYZ Asset Management (Luxembourg) SA. lo richiedesse, la SICAV dovrà cambiare la propria denominazione eliminando il termine « Oyster » e qualsiasi riferimento alle società del gruppo SYZ.□

11.3. Banca Depositaria

RBC Investor Services Bank S.A. è stata designata come depositaria degli attivi della SICAV in base a una convenzione stipulata per una durata illimitata, con effetto dal 17 novembre 2006.

Ciascuna delle parti può recedere dalla suddetta convenzione nel rispetto di un termine di preavviso scritto di tre mesi.

RBC Investor Services Bank S.A. è iscritta al Registro del Commercio e delle Società (RCS) a Lussemburgo al numero B-47192. E' stata costituita nel 1994 sotto la denominazione « First European Transfer Agent ». Dispone di una licenza bancaria secondo la legge lussemburghese sul settore finanziario del 5 aprile 1993, e successive modifiche, ed è

specializzata nella prestazione di servizi di banca depositaria, di agente amministrativo e servizi correlati. Al 31 ottobre 2014, il suo capitale proprio ammontava a circa EUR 924.594.413,-.

La custodia degli attivi della SICAV è affidata alla Banca Depositaria, che adempie agli obblighi ed ai doveri stabiliti dalla Legge.

In conformità agli usi bancari, la Banca Depositaria può sotto la propria responsabilità affidare ad altri istituti bancari o a intermediari finanziari tutto o parte del patrimonio di cui è custode.

La Banca Depositaria deve inoltre:

- a) assicurarsi che la vendita, l'emissione, il rimborso e l'annullamento delle Azioni effettuati dalla SICAV o per suo conto si svolgano in conformità alla legge o allo statuto della SICAV;
- b) assicurarsi che nelle operazioni riguardanti il patrimonio della SICAV, il controvalore le sia corrisposto nei tempi abituali;
- c) assicurarsi che i prodotti della SICAV vengano distribuiti in conformità agli statuti.

11.4. Amministrazione centrale

Con un Contratto di Servizi per Fondi di Investimento concluso il 17 novembre 2006, RBC Investor Services Bank S.A. è stata incaricata di garantire i servizi di Agente Domiciliatario e di Agente incaricato dei pagamanti.

Con un contratto di Sub-Delega delle Funzioni di Agente Amministrativo e di Agente di Trasferimento concluso il 17 novembre 2006, la Società di Gestione ha incaricato RBC Investor Services Bank S.A. di assicurare i servizi di Agente Amministrativo e di Agente di Trasferimento e di Registro della SICAV.

Ognuna delle parti può recedere da tali contratti mediante un preavviso scritto di tre mesi.

L'Agente Amministrativo è responsabile in particolare del calcolo del Valore netto d'inventario per Azione, della tenuta dei libri e altre incombenze amministrative.

In qualità di Agente di Trasferimento e di Registro, RBC Investor Services Bank S.A. deve principalmente assicurare l'emissione, la conversione e il rimborso delle Azioni e la tenuta del libro degli Azionisti della SICAV.

11.5. Sub-gestori

La Società di Gestione, nello svolgimento delle sue funzioni di gestore, è assistita da sub-gestori.

La Società di Gestione ha designato, a proprie spese, le società indicate in allegato affinché svolgano le funzioni di sub-gestori dei Comparti della SICAV in base alla ripartizione ivi specificata.

Si precisa che la Società di Gestione può decidere in ogni momento di modificare l'assegnazione dei Comparti ai diversi sub-gestori. Può decidere – senza preavviso – di sostituire il sub-gestore di un determinato Comparto con un altro dei sub-gestori di seguito menzionati, qualora consideri che la variazione comporti un vantaggio per gli Azionisti interessati. Gli Azionisti della SICAV saranno in tal caso informati a posteriori, tramite annuncio pubblicato sulla stampa o con qualsiasi altro mezzo prescritto dalla legge. Il presente prospetto sarà modificato di conseguenza.

Inoltre, la Società di Gestione può decidere in ogni momento di nominare nuovi sub-gestori.

11.6. Consulente per gli Investimenti

Per la determinazione della politica di investimento di ciascun Comparto della SICAV, la Società di Gestione può farsi assistere, a proprie spese, anche da un Consulente per gli Investimenti.

Per alcuni Comparti della SICAV e con l'approvazione della Società di Gestione sono stati designati dei consulenti specifici per uno o più Comparti, indicati negli allegati, con la funzione di consulente per gli investimenti.

11.7. Distribuzione

La Società di Gestione può concludere convenzioni con distributori che agiscono come suoi agenti (singolarmente un "sub-distributore" e collettivamente i "sub-distributori") nell'ambito della distribuzione delle Azioni.

La Società di Gestione e i sub-distributori, all'occorrenza, sono stati abilitati dal Consiglio di Amministrazione ad intervenire nella raccolta degli ordini di sottoscrizione e di rimborso per conto delle SICAV e dei Comparti interessati e possono, in questo caso, fornire servizi di "nominee" agli investitori che sottoscrivono Azioni per il loro tramite.

Attualmente, solo i sub-distributori interverranno nella raccolta dei diversi ordini e offriranno le funzioni di "nominee" relative.

La SICAV, la Società di Gestione e i sub-distributori si conformeranno in qualsiasi momento a ogni obbligo imposto da singoli regolamenti, leggi o normative vigenti in merito alla lotta al riciclaggio e al finanziamento del terrorismo, in

particolare, alla legge del 12 novembre 2004 relativa alla lotta al riciclaggio e al finanziamento del terrorismo, al regolamento CSSF N° 12-02 del 14 dicembre 2012 e alla Circolare CSSF 13/556, con relative modifiche e revisioni periodiche; adotteranno inoltre le procedure atte a garantire l'osservanza, nei limiti del possibile, di tale impegno. I sub-distributori in qualsiasi momento si conformeranno, ove del caso, a leggi, normative e regolamenti inerenti la lotta al riciclaggio di denaro e al finanziamento del terrorismo applicabili nelle rispettive giurisdizioni.

I sub-distributori trasmetteranno le schede di sottoscrizione all'Agente di Trasferimento e di Registro e trasferiranno le somme relative alle sottoscrizioni di Azioni alla Banca Depositaria agente per conto della SICAV.

11.8. Valore netto d'inventario

11.8.1. Determinazione del Valore netto d'inventario

Il Valore netto d'inventario per Azione di tutte le Classi e/o, ove del caso, di tutti i Comparti della SICAV è calcolato ogni "Giorno di valutazione", secondo la definizione fornita nella sezione "Definizioni", sotto la responsabilità del Consiglio di Amministrazione.

Il Consiglio di Amministrazione può decidere di procedere al calcolo del Valore netto d'inventario con una frequenza maggiore o in date aggiuntive rispetto a quanto indicato per ogni Comparto nell'Allegato al presente prospetto. I Giorni di valutazione aggiuntivi, di norma, non danno luogo ad un Giorno di negoziazione per il trattamento delle domande di sottoscrizione, di conversione e di rimborso di Azioni, salvo diversa decisione del Consiglio di Amministrazione, nel qual caso tutti gli azionisti interessati saranno informati in anticipo mediante avviso pubblicato secondo le stesse modalità descritte al punto 11.9. e applicate agli avvisi diversi dagli avvisi di convocazione alle assemblee. I Valori netti d'inventario aggiuntivi sono in linea di principio indicativi, e possono essere stabiliti per semplice stima, salvo nel caso in cui diano luogo al trattamento delle domande di sottoscrizione, di conversione e di rimborso di Azioni. Quando a titolo indicativo sono calcolati e pubblicati dei Valori netti d'inventario stimati, tali valori non sono necessariamente soggetti ai diversi livelli di verifica previsti per il calcolo del Valore netto d'inventario ai fini della determinazione dei prezzi di Sottoscrizione e di Rimborso.

Il Valore netto d'inventario si calcola dividendo gli attivi netti di ciascuna Classe di Azioni e/o Comparto (costituiti dagli attivi di tale Comparto o di tale Classe, meno gli impegni di pertinenza del Comparto o della Classe) per il numero totale di Azioni in circolazione per tale Classe e/o Comparto, e in quel Giorno di valutazione e per il Giorno di negoziazione considerato.

Il Valore netto d'inventario per azione dei Comparti sarà arrotondato alla seconda cifra decimale.

Il valore è espresso nella valuta contabile della specifica Classe Azioni, indicata - per ciascun Comparto - negli allegati al presente prospetto.

Per ogni Comparto e/o Classe di Azioni il Consiglio di Amministrazione può fissare altre valute nelle quali possono essere espressi i Valori netti d'inventario per Azione. Queste valute, all'occorrenza, saranno definite nell'allegato per ogni Comparto interessato.

I Comparti sono divisi in più Classi distinte che fanno capo a un portafoglio comune. Il Valore netto d'inventario per Azione di ogni Classe si differenzia in funzione della detenzione da parte di questi Comparti di attivi e impegni attribuibili ad una Classe specifica; in particolare in ragione della loro specifica struttura dei costi e/o in ragione dei contratti a termine su valute, delle opzioni di acquisto o di vendita su valute concluse a livello delle Classi.

Il Valore netto d'inventario di ciascun Comparto oscillerà principalmente in funzione del valore dei beni detenuti nel portafoglio sottostante.

La valutazione degli attivi netti di ciascun Comparto avverrà nel modo seguente:

- I. L'attivo della SICAV comprende in particolare:
 - a) tutte le liquidità in cassa o in deposito, inclusi i relativi interessi maturati;
 - b) tutti gli effetti e titoli di credito pagabili a vista ed i conti esigibili (inclusi i proventi di titoli venduti ma non ancora ricevuti);
 - c) tutti i titoli, quote, azioni, obbligazioni, strumenti di debito, diritti di opzione o di sottoscrizione ed altri investimenti e valori mobiliari di proprietà della SICAV;
 - d) tutti i dividendi e gli utili esigibili dalla SICAV (fermo restando che la SICAV può effettuare degli aggiustamenti in considerazione delle fluttuazioni del valore di mercato dei valori mobiliari causate da operazioni quali la negoziazione ex-dividendi o ex-diritti o similari);
 - e) tutti gli interessi maturati prodotti da titoli posseduti dalla SICAV, eccetto il caso in cui tali interessi siano compresi nel capitale di tali attivi;
 - f) le spese preliminari della SICAV, nella misura in cui non siano state ammortizzate; e

g) tutti gli altri attivi di qualsiasi natura, incluse le spese pagate in anticipo.

Il valore di tale attivo viene determinato come segue :

- a) Il valore delle liquidità in cassa o in deposito, degli effetti e titoli di credito pagabili a vista e dei conti esigibili, delle spese pagate in anticipo e dei dividendi e degli interessi annunciati o maturati, ma non ancora ricevuti, sarà costituito dal valore nominale di questi attivi, tranne nel caso in cui diventi improbabile che tale valore possa essere ottenuto; in quest'ultimo caso, il valore verrà determinato detraendo una somma che la SICAV stimerà adeguata al fine di riflettere il valore reale di tali attivi.
- b) La valutazione degli attivi ammessi a una quotazione ufficiale o su un qualsiasi altro mercato regolamentato, regolarmente funzionante, riconosciuto e aperto al pubblico si basa sul prezzo più rappresentativo dei mercati e/o delle operazioni concluse su tali mercati dai gestori e da altri operatori del mercato. Può trattarsi dell'ultimo prezzo noto o del prezzo a un'ora specifica, determinata in anticipo per ognuno di questi mercati e ritenuta più rappresentativa dal Consiglio di Amministrazione, tenuto conto dei criteri di qualità e delle operazioni concluse su tali mercati. Qualora il Consiglio di Amministrazione ritenga che la quotazione del mercato non sia rappresentativa del valore di un attivo, la valutazione si baserà sul valore probabile di realizzo che sarà stimato, con prudenza e in buona fede, dal Consiglio di Amministrazione.
- c) Gli attivi non quotati o non negoziati su un mercato borsistico o su un altro mercato regolamentato, regolarmente funzionante, riconosciuto e aperto al pubblico, verranno stimati, con prudenza e in buona fede, dal Consiglio di Amministrazione sulla base del loro presunto valore di realizzo.
- d) Le quote e le azioni di OIC di tipo aperto e di OICVM saranno valutate sulla base degli ultimi valori netti d'inventario noti, oppure – qualora il prezzo determinato non sia rappresentativo del reale valore degli attivi – il loro valore sarà stimato dal Consiglio di Amministrazione in maniera equa e giusta. Le quote e le azioni di OIC di tipo chiuso saranno valutate sulla base del loro ultimo valore di mercato o, se tale prezzo non è rappresentativo del valore reale di questi attivi, il loro valore sarà stimato dal Consiglio di Amministrazione con prudenza e in buona fede.
- e) Le liquidità e gli strumenti del mercato monetario possono essere valutati sulla base del loro valore nominale maggiorato degli interessi maturati o secondo il metodo dell'ammortamento lineare. Il valore dei rimanenti attivi, per quanto possibile, sarà stimato allo stesso modo.
- f) Il valore dei restanti attivi sarà stimato dal Consiglio di Amministrazione sulla base del rispettivo valore di realizzo, calcolato in buona fede e secondo i principi e le procedure generalmente in uso.

Il Consiglio di Amministrazione, a sua totale discrezione, potrà permettere l'utilizzo di altri metodi di valutazione generalmente ammessi se ritiene che tale valutazione rifletta in maniera più fedele il probabile valore di realizzazione di un attivo detenuto dalla SICAV.

II. Il passivo della SICAV comprende in particolare:

- a) Tutti i prestiti, gli effetti scaduti e i conti esigibili;
- b) Tutte le obbligazioni conosciute maturate o non maturate, inclusi tutti gli obblighi contrattuali maturati che hanno per oggetto pagamenti in denaro o in beni, ivi incluso l'ammontare di tutti i dividendi dichiarati dalla SICAV ma non ancora pagati;
- c) Una riserva adeguata per tasse future basata sul capitale e sul reddito maturati al Giorno di valutazione e determinata periodicamente dalla SICAV e all'occorrenza altre riserve autorizzate o approvate dal Consiglio di Amministrazione;
- d) Tutti gli altri impegni della SICAV, di qualsiasi tipo e natura, esclusi gli impegni rappresentati da Azioni della SICAV. Per la valutazione dell'ammontare di tali impegni, la SICAV prenderà in considerazione tutte le spese affrontate dalla stessa, inclusi le spese di avvio, la retribuzione della Società di Gestione, dei consulenti per gli investimenti, della Banca Depositaria, dell'Agente Amministrativo e Contabile, dell'Agente Domiciliatario, dell'Agente di Trasferimento e di Registro, degli agenti pagatori e rappresentanti permanenti nei luoghi di registrazione, di qualsiasi altro agente impiegato dalla SICAV, degli onorari per servizi legali e di revisione contabile, le spese di quotazione in borsa, le spese di registrazione della SICAV e di mantenimento di tale iscrizione presso istituzioni governative, le spese di pubblicità e di stampa comprensive dei costi di pubblicità e di preparazione e stampa dei certificati, prospetti, comunicazioni esplicative o dichiarazioni di registrazione, le imposte o tasse governative e tutti gli altri costi operativi incluse le spese di acquisto e di vendita degli attivi, gli interessi, spese bancarie e di intermediazione, nonché postali, telefoniche e di telex. La SICAV potrà calcolare le spese amministrative e di altro genere, di natura regolare o periodica, su base annua o su altri periodi, suddividendo l'importo in porzioni uguali su ognuno di tali periodi.

III. Tutte le Azioni della SICAV da rimborsare verranno considerate come Azioni emesse ed esistenti fino alla chiusura del Giorno di valutazione applicabile a queste Azioni e il loro prezzo verrà considerato come una passività della SICAV a partire dalla chiusura di questo giorno fino al loro pagamento.

Tutte le Azioni da emettere da parte della SICAV in relazione alle domande di sottoscrizione ricevute verranno considerate emesse a partire dalla chiusura del Giorno di valutazione del loro prezzo d'emissione e questo prezzo verrà trattato come un importo dovuto alla SICAV, finché essa non l'abbia ricevuto.

Tutti gli investimenti, le disponibilità di cassa e altri attivi della SICAV sono valutati sulla base dei tassi di mercato e dei tassi di cambio in vigore nel Giorno di valutazione del Valore netto d'inventario delle Azioni.

- IV. Nella misura in cui ciò sarà possibile, nel Giorno di valutazione si terrà conto di ogni investimento o disinvestimento deciso dalla SICAV fino al corrispondente Giorno di negoziazione.
- V. Il Valore netto d'inventario di ogni Classe e Comparto verrà calcolato nella rispettiva valuta contabile e potrà essere espresso in qualsiasi altra valuta decisa dal Consiglio di Amministrazione. Queste valute saranno definite, secondo il caso, nell'allegato per ogni Comparto interessato.

Tutti gli attivi non espressi nella valuta contabile del Comparto saranno convertiti in questa valuta al tasso di cambio in vigore nel Granducato di Lussemburgo, in quel Giorno di valutazione. Il Valore netto d'inventario delle Azioni, quale risulta dal calcolo nella valuta del Comparto o della Classe, a seconda dei casi, potrà poi essere convertito nelle altre valute in funzione delle esigenze del regolamento delle sottoscrizioni e i rimborsi. Tale conversione sarà basata sul tasso di cambio in vigore nel Granducato di Lussemburgo.

Il Valore dell'attivo netto della SICAV è pari alla somma dei valori netti d'inventario dei diversi Comparti. Il capitale della SICAV sarà sempre uguale al valore degli attivi netti della SICAV e la sua valuta di consolidamento è l'USD.

- VI. Per ciascun Comparto o per ciascuna Classe sarà definita una massa di attivi comune nella maniera seguente:
- a) il prodotto dell'emissione di Azioni di un dato Comparto o Classe verrà attribuito nei libri della SICAV alla massa di attivi stabilita per tale Comparto e relativa a tale Classe; gli attivi, gli impegni, i redditi e le spese relative a questo Comparto o Classe verranno attribuiti alla massa di attivi di tale Comparto o Classe;
 - b) gli attivi che derivano da altri attivi saranno attribuiti, nei libri della SICAV, alla stessa massa di attivi da cui derivano; ogni volta che un attivo verrà rivalutato, l'aumento o la diminuzione di valore di questo attivo verrà assegnato alla massa di attivi del Comparto, in base alla Classe al quale tale attivo è attribuibile;
 - c) tutti gli impegni della SICAV che potranno essere attribuiti ad un Comparto o a una Classe verranno addebitati alla massa di attivi attribuibile a questo Comparto o Classe;
 - d) gli attivi, i passivi, gli oneri e le spese non attribuibili ad un Comparto o a una Classe determinata verranno imputate ai diversi Comparti in parti uguali o, purché le somme in questione lo giustifichino, in proporzione ai loro rispettivi patrimoni netti;
 - e) dopo l'eventuale pagamento dei dividendi agli Azionisti di un Comparto, il Valore netto d'inventario del Comparto o Classe interessata sarà ridotto in misura pari all'ammontare dei dividendi stessi.

La SICAV costituisce un'unica entità giuridica. Tuttavia, nei confronti di terzi e in particolare nei confronti dei creditori della SICAV, ogni Comparto sarà responsabile esclusivamente degli impegni ad esso riconducibili, tranne se diversamente pattuito con i creditori.

Tutte le regole di valutazione e determinazione dovranno essere interpretate e applicate in conformità ai principi contabili generalmente ammessi.

11.8.2. Sospensione del calcolo del Valore netto d'inventario e dell'emissione, del rimborso e della conversione di Azioni

Nei seguenti casi, il Consiglio di Amministrazione è autorizzato a sospendere temporaneamente il calcolo del Valore netto d'inventario di uno o più Comparti, di una o più Classi così come l'emissione, il rimborso e la conversione delle Azioni:

- a) per tutto il periodo durante il quale uno dei principali mercati o una delle principali borse valori, costituenti la base di valutazione di una parte considerevole del patrimonio netto di uno o più Comparti o di una o più Classi, sono chiusi per motivi diversi dalle ordinarie festività, o quando questi mercati o queste borse sono soggetti a importanti restrizioni o le contrattazioni vi sono sospese;
- b) allorché la situazione politica, economica, militare, monetaria, sociale, oppure ogni evento di forza maggiore che esula dalla responsabilità o influenza della SICAV rende impossibile alla SICAV di disporre normalmente dei propri attivi mediante mezzi ragionevoli, senza nuocere gravemente agli interessi degli Azionisti;
- c) a seguito di un'interruzione dei servizi di comunicazione e informazione utilizzati abitualmente per determinare il valore di una parte degli investimenti della SICAV o dei prezzi correnti su qualsiasi mercato o borsa;

- d) qualora delle restrizioni di cambio o movimenti di capitali ostacolino lo svolgimento di transazioni per conto della SICAV o allorché le operazioni di acquisto o vendita dei beni della SICAV non possano venire realizzate a normali tassi di cambio o, ancora, quando i pagamenti dovuti per il rimborso o la conversione di Azioni della SICAV non possano essere effettuati a tassi di cambio normali secondo il parere del Consiglio di Amministrazione;
- e) dal momento in cui può essere convocata un'assemblea generale in cui sarà proposto lo scioglimento della SICAV.
- f) quando il calcolo del Valore netto d'inventario di un OICVM/OIC nel quale la SICAV ha investito una quota sostanziale del patrimonio di uno o più Comparti o di una o più Classi è sospeso o non disponibile, o quando l'emissione, il rimborso o la conversione delle quote di tale OICVM o altro OIC è sospesa o limitata.

A seconda della situazione, la sospensione riguarderà uno o più Comparti o una o più Classi. La sospensione del calcolo e la successiva cessazione saranno comunicate mediante pubblicazione sui siti fundsquare.net e fundinfo.com e su qualsiasi altro mezzo di comunicazione scelto dal Consiglio di Amministrazione.

Anche gli Azionisti richiedenti il rimborso o la conversione di Azioni saranno informati della sospensione del calcolo del Valore netto d'inventario.

Le sottoscrizioni e le domande di rimborso o di conversione in sospeso potranno essere ritirate mediante notifica scritta, purché quest'ultima pervenga alla SICAV prima della cessazione della sospensione.

Le sottoscrizioni, i rimborsi e le conversioni in sospeso verranno trattate con precedenza sulle domande presentate successivamente, nel primo Giorno di negoziazione successivo alla cessazione della sospensione.

11.9. Assemblee generali e rapporti

L'assemblea generale annuale degli Azionisti si tiene ogni anno presso la sede sociale della SICAV, oppure in altro luogo a Lussemburgo specificato nella convocazione.

L'assemblea generale annuale ha luogo il terzo giovedì del mese di aprile, alle ore 15:00; se festivo, si terrà il Giorno lavorativo bancario successivo.

Gli avvisi di convocazione di tutte le assemblee generali sono spediti per posta a tutti i possessori di Azioni nominative, all'indirizzo figurante nel libro soci, almeno 8 giorni prima dell'assemblea generale.

Tali convocazioni indicheranno l'ora e il luogo dell'assemblea generale e le condizioni di ammissione, l'ordine del giorno e i requisiti previsti dalla legge lussemburghese in merito al quorum e alle maggioranze necessarie.

I requisiti concernenti la partecipazione, il quorum e la maggioranza in occasione di ogni assemblea generale sono quelli fissati negli articoli 67 e 67-1 della legge del 10 agosto 1915 relativa alle società commerciali (e successive modifiche), salvo disposizioni contrarie presenti nello statuto della SICAV o nella Legge.

Inoltre, gli avvisi di convocazione potranno essere pubblicati sul Mémorial e su un giornale lussemburghese (il Luxemburger Wort), come anche sugli organi di stampa o su qualsiasi altro mezzo di comunicazione scelto dal Consiglio di Amministrazione, o la Società di Gestione, nei paesi in cui la SICAV è commercializzata, nonché sul sito fundsquare.net.

Gli altri avvisi, compresi gli avvisi finanziari, saranno pubblicati nei singoli paesi in cui la SICAV è distribuita e, per il Granducato di Lussemburgo e la Svizzera, su fundsquare.net e fundinfo.com.

I detentori di Azioni della Classe P proporranno all'assemblea generale degli Azionisti una lista di candidati, in base alla quale l'assemblea generale degli Azionisti designerà la maggioranza degli Amministratori. La lista dei candidati proposta dai detentori di Azioni della Classe P dovrà comportare un numero di candidati pari almeno al doppio delle cariche da assegnare per questa categoria di Amministratori. Saranno eletti i candidati della lista che avranno raccolto il maggior numero di voti. Inoltre, qualora un Azionista intenda proporre all'assemblea generale degli Azionisti un altro candidato alla carica di amministratore, dovrà informarne per iscritto la SICAV almeno due settimane prima della data in cui si terrà l'Assemblea generale. Per evitare qualsiasi ambiguità, la lista dei candidati presentata dai detentori di Azioni della Classe P dovrà essere conforme ai stessi requisiti.

L'Esercizio finanziario inizia il 1 gennaio di ciascun anno e termina il 31 dicembre dello stesso anno.

La SICAV pubblica annualmente una relazione dettagliata sulla sua attività e sulla gestione dei suoi attivi, includendo anche il bilancio e il conto economico consolidato espressi in USD, la composizione dettagliata degli attivi di ciascun Comparto e la relazione del revisore dei conti accreditato.

La SICAV procede altresì alla pubblicazione di una relazione al termine di ogni semestre.

La revisione dei conti della SICAV e dei rapporti annuali è affidata a PricewaterhouseCoopers (PwC)

11.10. Liquidazione – Scioglimento della SICAV

La liquidazione della SICAV avviene secondo le disposizioni previste dalla Legge.

Nel caso in cui il capitale sociale della SICAV sia inferiore ai due terzi del capitale minimo, gli Amministratori devono sottoporre la decisione di scioglimento della SICAV all'assemblea generale che delibera senza condizioni di quorum; lo scioglimento potrà essere pronunciato dagli Azionisti in possesso di un quarto delle Azioni rappresentate in assemblea.

Se il capitale sociale della SICAV fosse inferiore ad un quarto del capitale minimo, gli Amministratori devono sottoporre la decisione di scioglimento della SICAV all'assemblea generale, la quale delibera senza condizioni di quorum; lo scioglimento potrà essere pronunciato dagli Azionisti in possesso di un quarto delle Azioni rappresentate in assemblea.

La convocazione dovrà avvenire in modo che l'assemblea abbia luogo entro l'arco di quaranta giorni dalla data di constatazione che gli attivi netti sono divenuti inferiore ai due terzi o rispettivamente ad un quarto del capitale minimo.

Pertanto, la SICAV potrà essere sciolta per decisione di un'assemblea generale deliberante secondo le disposizioni statutarie in materia.

Le deliberazioni dell'assemblea generale che si pronuncia sullo scioglimento e sulla liquidazione della SICAV sono pubblicate nel Mémorial. Questa pubblicazione avviene su iniziativa del o dei liquidatore/i.

In caso di scioglimento della SICAV, si procederà alla liquidazione tramite uno o più liquidatori nominati conformemente allo statuto della SICAV e alla Legge. I ricavi risultanti dalla liquidazione saranno distribuiti ai detentori di Azioni in proporzione al numero delle stesse da loro detenute. Le somme che non verranno reclamate dagli Azionisti al momento della chiusura della liquidazione saranno depositate presso la Caisse des Consignations a Lussemburgo.

Allo scadere del periodo di prescrizione (30 anni), le somme depositate non vengono reclamate non potranno più essere ritirate.

11.11. Liquidazione – Scioglimento di Comparti e/o di Classi

Il Consiglio di Amministrazione può decidere di liquidare uno o più Comparti o una o più Classi annullando le Azioni di questo Comparto (o Comparti) o di questa Classe (o Classi) e rimborsando agli azionisti di tali Comparti e/o Classi la totalità degli attivi ad essi riconducibili fino a concorrenza della loro partecipazione.

In caso di liquidazione di un Comparto o di una Classe per decisione del Consiglio di Amministrazione, gli azionisti del Comparto o della Classe (o dei Comparti o delle Classi) da liquidare potranno richiedere il rimborso delle loro Azioni fino alla data effettiva di liquidazione.

Ai rimborsi effettuati nelle suddette condizioni la SICAV applicherà un Valore netto d'inventario che terrà conto delle spese di liquidazione ad esclusione di ogni altra spesa. Il ricavato della liquidazione dei titoli i cui detentori non si presentino alla chiusura della liquidazione del rispettivo Comparto sarà depositato presso la Caisse de Consignation del Granducato di Lussemburgo.

11.12. Fusione – Divisione di Comparti e/o di Classi

11.12.1. Fusione di Comparti e/o di Classi

Il Consiglio di Amministrazione potrà inoltre decidere di fondere uno o più compartimenti della SICAV (sia come Comparti incorporati che come Comparti incorporanti) con uno o più compartimenti della stessa SICAV, o con un altro OICVM di diritto lussemburghese o estero (o comparto di quest'ultimo) soggetto alla Direttiva, ai sensi delle condizioni indicate nella Legge, segnatamente al capitolo 8 (in particolare in merito ai progetti di fusione e alle informazioni da fornire agli azionisti) assegnando loro, ove del caso, nuove azioni del comparto o dell'OICVM incorporante, fino a concorrenza della loro precedente partecipazione nel comparto incorporato, in base al rapporto di scambio applicabile.

Il Consiglio di Amministrazione potrà ugualmente decidere di fondere una o più Classi di uno o più Comparti della SICAV con una o più Classi all'interno dello stesso Comparto (o Comparti) o di uno o più Comparti diversi della SICAV.

Fatte salve le precedenti disposizioni, l'assemblea generale degli azionisti della SICAV può altresì decidere, con delibera approvata alla maggioranza semplice dei voti espressi e senza particolari condizioni di quorum, di fondere uno o più Comparti della SICAV (come comparto/i incorporato/i) con uno o più Comparti della SICAV o con un altro OICVM lussemburghese o estero (o un Comparto di quest'ultimo), secondo le procedure indicate nella Legge, e segnatamente al capitolo 8.

In tutti i casi di fusione, gli azionisti del Comparto interessato (o dei Comparti interessati) possono richiedere, senza addebito di spese oltre a quelle a copertura dei costi di disinvestimento, il rimborso delle loro Azioni o, quando è possibile, la loro conversione in Azioni di un altro Comparto della SICAV o di un altro OICVM gestito da SYZ Asset Management (Luxembourg) SA. o da qualsiasi altra società del gruppo SYZ, o altrimenti legata al gruppo SYZ, che persegua una politica di investimento simile. Tale diritto diventa effettivo nel momento in cui gli azionisti interessati saranno stati informati della fusione proposta e decade cinque giorni lavorativi prima del giorno della data di calcolo del rapporto di scambio. Questo termine non può essere inferiore a trenta giorni.

Le procedure precedentemente descritte possono, in conformità alla Legge, essere ugualmente applicate alla SICAV (in particolare, in qualità di organismo incorporante).

11.12.2. Divisione di Comparti e/o di Classi

Il Consiglio di Amministrazione potrà decidere di riorganizzare un Comparto o una Classe dividendola in due o più Comparti o Classi a seconda del caso, conformemente ai requisiti di legge e/o regolamentari. Tale decisione sarà pubblicata o, ove del caso, notificata, secondo le stesse procedure applicate alle operazioni di fusione. La pubblicazione, o se del caso la notifica, specificherà le informazioni relative ai due (o più) Comparti o Classi che risulteranno da tale divisione, nonché le modalità di conversione delle Azioni.

Fatte salve le disposizioni del paragrafo precedente, il Consiglio di Amministrazione potrà ugualmente decidere di sottoporre la decisione sulla divisione di un Comparto o di una Classe all'assemblea generale degli azionisti del Comparto/Comparti o della Classe/Classi interessati. Tale decisione sarà approvata alla maggioranza semplice dei voti espressi, senza particolari condizioni di quorum.

11.13. Pubblicazioni

Il Valore netto d'inventario per Azione di ciascuna Classe, e di ciascun Comparto ove del caso, come anche il prezzo di emissione, di rimborso e di conversione sono resi pubblici ogni Giorno di valutazione presso la sede sociale della SICAV a Lussemburgo e presso la sede del Rappresentante, come definito di seguito.

Sono inoltre pubblicati anche nel sito fundinfo.com.

11.14. Documenti a disposizione del pubblico

Lo statuto e le relazioni finanziarie della SICAV sono a disposizione del pubblico, a titolo gratuito, presso la sede sociale della SICAV a Lussemburgo.

Conformemente alle disposizioni legali e regolamentari in vigore, il DICI deve essere fornito gratuitamente agli investitori prima che avvenga la prima sottoscrizione o prima di procedere a qualsiasi conversione di Azioni di una Classe o di un Comparto. La versione aggiornata dei DICI è disponibile gratuitamente presso la Società di Gestione, sul sito www.oysterfunds.com e/o sui siti locali di www.morningstar.com.

Tutti i documenti indicati al capitolo 21 della Legge possono essere consultati e sono a disposizione di ciascun Azionista presso la sede sociale della SICAV, nei Giorni lavorativi e durante il normale orario di ufficio.

Allo stesso modo, la procedura relativa alla gestione dei reclami degli investitori, così come le modalità per l'esercizio dei diritti di voto attinenti agli strumenti detenuti nei portafogli gestiti, nonché il registro aggiornato delle situazioni all'origine di potenziali conflitti di interesse sono a disposizione degli Azionisti e possono essere consultati presso la sede sociale della Società di Gestione, nei Giorni lavorativi e durante le normali ore d'ufficio.

11.15. Informazione rivolta agli Azionisti di alcuni Comparti

Informazione rivolta agli Azionisti dei Comparti « European Opportunities » e « European Mid & Small Cap » (di seguito, ai fini di questa sezione, i « Comparti »):

STOXX e i suoi concessionari di licenza non intrattengono alcun rapporto con il licenziatario salvo l'accordo di licenza stipulato per l'indice Stoxx Europe 600 EUR (net return) [®], e l'indice Stoxx Europe Small 200 EUR (net return) [®] e marchi depositati associati, da utilizzarsi in relazione ai Comparti.

STOXX e i suoi concessionari di licenza:

- non rilasciano alcuna dichiarazione di garanzia in merito all'opportunità di una transazione sulle Azioni dei Comparti, che peraltro si astengono dal vendere o promuovere.
- Non rilasciano a qualsivoglia soggetto alcuna raccomandazione d'investimento in merito ai Comparti o ad altri titoli.
- Non assumono alcuna responsabilità né obbligo riguardo alla data di lancio, alla quantità e al prezzo delle Azioni dei Comparti, e non prendono alcuna decisione su tali aspetti.
- Non assumono alcuna responsabilità né obbligo in merito all'amministrazione, gestione o commercializzazione dei Comparti.
- Non sono tenuti a prendere in considerazione le esigenze dei Comparti né quelle degli Azionisti, nel determinare, comporre o calcolare l'indice Stoxx Europe 600 EUR (net return) [®] e l'indice Stoxx Europe Small 200 EUR (net return) [®].

STOXX e i suoi concessionari di licenza declinano ogni responsabilit  in relazione al Comparto. In particolare,

- STOXX e i suoi concessionari di licenza non forniscono alcuna garanzia n  assicurazione, esplicita o implicita, in merito a:
 - I risultati attesi dai Comparti, l'Azionista dei Comparti o qualsiasi altra persona in relazione all'utilizzo dell'indice Stoxx Europe 600 EUR (net return)   e dell'indice Stoxx Europe Small 200 EUR (Net Return)   e dei dati inclusi negli indici Stoxx Europe 600 EUR (net return)   e Stoxx Europe Small 200 EUR (Net Return)   ;
 - L'esattezza o la completezza dell'indice Stoxx Europe 600 EUR (net return)   e dell'indice Stoxx Europe Small 200 EUR (Net Return)  , e dei dati che contengono ;
 - La commerciabilit  dell'indice Stoxx Europe 600 EUR (net return)   e dell'indice Stoxx Europe Small 200 EUR (Net Return)   e dei dati che contengono, come pure la loro idoneit  per uno specifico utilizzo o una particolare finalit ;
- STOXX e i suoi concessionari di licenza non possono essere ritenuti responsabili di qualsivoglia errore, omissione o interruzione in relazione all'indice Stoxx Europe 600 EUR (net return)   e all'indice Stoxx Europe Small 200 (net return)   o ai dati che contengono;
- In nessuna circostanza STOXX e i suoi concessionari saranno responsabili di mancato profitto. Lo stesso vale per qualsiasi danno o perdita di natura indiretta, anche laddove STOXX e i suoi concessionari di licenza siano stati avvertiti dell'esistenza di tali rischi.

Il contratto di licenza fra OYSTER e STOXX   stato stipulato a loro esclusivo beneficio e non nell'interesse degli Azionisti dei Comparti o di terzi.

12. PROTEZIONE DEI DATI PERSONALI

La SICAV raccoglie, conserva ed elabora elettronicamente o in altra maniera i dati personali forniti dagli Azionisti al momento della sottoscrizione al fine di adempiere i suoi obblighi di legge.

I dati personali elaborati comprendono il nome, l'indirizzo e l'importo investito da ogni azionista.

Gli azionisti possono rifiutare di comunicare i loro dati personali alla SICAV e impedirle in tal modo di utilizzarli. Tuttavia, in questo caso, non potranno diventare Azionisti della SICAV.

In particolare, i dati personali forniti dagli Azionisti sono trattati al fine di (i) aggiornare il registro degli Azionisti della SICAV, (ii) effettuare le sottoscrizioni, i rimborsi e le conversioni delle Azioni come pure il pagamento dei dividendi agli Azionisti, (iii) assicurare i controlli in merito alle pratiche di *late trading* e *market timing* e (iv) conformarsi alle regole applicabili in materia di prevenzione del riciclaggio di denaro e del finanziamento del terrorismo.

Compilando e inviando il formulario di sottoscrizione e/o d'apertura di conto, gli Azionisti autorizzano espressamente l'uso e/o l'archiviazione dei loro dati personali da parte della SICAV e l'affidamento, da parte di quest'ultima, del trattamento dei dati personali precedentemente citati ai propri prestatori di servizi o società affiliate (quali la Società di Gestione, la Banca depositaria, l'Agente di Trasferimento e di Registro, i sub-distributori e/o loro agenti, ognuno dei quali indicato con il termine « Agente ») situati nell'UE o in paesi che offrono un livello di protezione adeguato.

La SICAV s'impegna a non trasferire i dati personali a terzi che non siano un Agente, tranne nei casi in cui la legge lo impone o previo l'accordo dell'Azionista interessato.

Prevvia richiesta scritta, gli azionisti otterranno il diritto di accesso ai loro dati personali forniti alla SICAV.

La SICAV può ugualmente trasferire i dati personali degli Azionisti ad entità situate al di fuori dell'UE, che in materia di protezione dei dati potrebbero tuttavia non avere sviluppato un livello normativo adeguato. Per quanto attiene alla protezione dei dati personali la SICAV si conformerà alla legislazione sulla protezione dei dati in vigore in Lussemburgo.

Gli azionisti possono richiedere per scritto la rettifica dei loro dati personali. Tutti i dati personali saranno conservati dalla SICAV esclusivamente per la durata necessaria al loro trattamento.

Gli azionisti dovranno espressamente accettare l'utilizzo dei loro dati personali a fini commerciali.

La Società di Gestione e/o i sub-distributori possono utilizzare i dati personali per informare regolarmente gli Azionisti su altri prodotti e servizi che la Società di Gestione e/o i sub-distributori ritengono potenzialmente interessanti per gli Azionisti, tranne nel caso che gli Azionisti abbiano notificato per iscritto alla Società di Gestione e ai sub-distributori di non essere interessati a ricevere tali informazioni.

13. RESTRIZIONI IN MATERIA D'INVESTIMENTO

13.1. Gli investimenti dei diversi Comparti della SICAV devono essere esclusivamente costituiti da:

- a) valori mobiliari e strumenti del mercato monetario quotati o negoziati su un mercato regolamentato riconosciuto dal rispettivo Stato membro di origine e iscritto nell'elenco dei mercati regolamentati pubblicato nella Gazzetta Ufficiale dell'UE o nel suo sito ufficiale (di seguito "Mercato regolamentato").
- b) valori mobiliari e strumenti del mercato monetario negoziati su un altro mercato di uno Stato membro dell'UE, regolamentato, regolarmente funzionante, riconosciuto e aperto al pubblico;
- c) valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori di uno Stato non appartenente all'UE o negoziati su un altro mercato di uno Stato non appartenente all'UE, regolamentato, regolarmente funzionante, riconosciuto e aperto al pubblico; se tale borsa valori e tale mercato regolamentato è situato(a) in qualsiasi altro Stato dell'Europa non appartenente all'UE o in qualsiasi altro Stato d'America, Africa, Medio Oriente, Asia, Australia e Oceania ;
- d) valori mobiliari e strumenti del mercato monetario di recente emissione purché (i) le condizioni di emissione prevedano che la richiesta di ammissione di tali valori alla quotazione ufficiale in una delle borse o in uno dei mercati regolamentati quali precedentemente descritti, regolarmente funzionanti, riconosciuti e aperti al pubblico sia presentata e che (ii) tale ammissione venga ottenuta entro e non oltre un anno a decorrere dall'emissione.
- e) quote di OICVM autorizzati ai sensi della Direttiva e/o di altri OIC ai sensi dell'articolo 1, paragrafo 2, punti a) e b) della Direttiva , siano essi situati in uno Stato membro dell'UE o meno, purché:
 - (i) tali OIC siano autorizzati da una legislazione che preveda che tali organismi siano soggetti ad una sorveglianza ritenuta equivalente a quella prevista dalla legislazione comunitaria e la cooperazione fra autorità sia sufficientemente garantita ;
 - (ii) il livello di protezione garantito ai detentori di quote di tali OIC sia equivalente a quello previsto per i portatori di quote di un OICVM e, in particolare, che le regole relative alla divisione degli attivi, ai prestiti, ai crediti, alle vendite allo scoperto di valori mobiliari e di strumenti del mercato monetario siano equivalenti ai requisiti della Direttiva;
 - (iii) le attività di tali altri OIC siano oggetto di rapporti semestrali e annuali dai quali si possa desumere una valutazione degli attivi e dei passivi, del rendimento e delle operazioni del periodo considerato;
 - (iv) gli attivi degli OICVM e di altri OIC di cui si prevede l'acquisizione non possano essere investiti in quote di altri OICVM o di altri OIC – sulla base dei loro documenti costitutivi - in percentuale non superiore al 10%;
- f) nel rispetto delle condizioni specificate dalla Legge, azioni emesse da uno o più Comparti della SICAV o azioni/quote di un OICVM master.
- g) depositi presso un istituto di credito rimborsabili su richiesta o che possono essere prelevati, con scadenza inferiore o uguale a dodici mesi, purché l'istituto di credito abbia la propria sede statutaria in uno Stato membro dell'UE o, se la sede statutaria dell'istituto di credito si trova in un paese terzo, sia soggetto a regole cautelative considerate dalla CSSF come equivalenti a quelle previste dalla legislazione comunitaria.
- h) strumenti finanziari derivati, inclusi gli strumenti simili che prevedono il pagamento in contanti, negoziati su un mercato regolamentato del tipo definito dalla Legge, e/o strumenti finanziari derivati negoziati over-the-counter ("strumenti derivati over-the-counter"), sia ai fini di un'efficace gestione del portafoglio e di protezione dei suoi attivi e impegni , sia a titolo di investimento principale, purché:
 - (i) - il sottostante sia costituito da strumenti conformi all'articolo 41(1) della Legge, indici finanziari, tassi di interesse, tassi di cambio o valute in cui la SICAV può effettuare investimenti in conformità ai suoi obiettivi di investimento;
 - le controparti nelle transazioni su strumenti derivati over-the-counter siano istituti di credito sottoposti a sorveglianza cautelativa appartenenti alle categorie riconosciute dalla CSSF ; e
 - gli strumenti derivati over-the-counter siano oggetto di una valutazione attendibile e verificabile su base giornaliera e possano – su iniziativa della SICAV – essere venduti, liquidati o chiusi tramite una transazione simmetrica, in qualsiasi momento e sulla base al loro equo valore;
 - (ii) - in nessun caso queste operazioni distolgano la SICAV dai suoi obiettivi di investimento;

- i) strumenti del mercato monetario diversi da quelli negoziati su un mercato regolamentato, a condizione che l'emissione o l'emittente di questi strumenti siano a loro volta sottoposti a una regolamentazione volta a proteggere gli investitori e il risparmio e che questi strumenti siano:

(i) emessi o garantiti da una amministrazione centrale, regionale o locale, da una banca centrale di uno Stato membro dell'UE, dalla Banca Centrale Europea, dall'UE o dalla Banca Europea d'Investimento, da uno Stato terzo o, nel caso di uno Stato federale, da uno dei membri che compongono la federazione, o da un organismo pubblico internazionale di cui fanno parte uno o più Stati membri dell'UE ; o

(ii) emessi da un'azienda i cui titoli sono negoziati sui mercati regolamentati specificati ai precedenti punti a), b) e c); o

(iii) emessi o garantiti da un istituto sottoposto a sorveglianza cautelativa in base ai criteri definiti dal diritto comunitario, o da un istituto sottoposto e assoggettato a regole cautelative considerate dalla CSSF almeno altrettanto rigorose di quelle previste dalla legislazione comunitaria ; o

(iv) emessi da altre entità appartenenti alle categorie approvate dalla CSSF a condizione che gli investimenti in questi strumenti siano sottoposti a norme per la protezione degli investitori equivalenti a quelle previste al primo, secondo e terzo comma e che l'emittente sia una società il cui capitale e le riserve ammontano almeno a dieci milioni di euro (10.000.000 euro) la quale presenta e pubblica i conti annuali in conformità della direttiva 78/660/CEE, ovvero un'entità che – all'interno di un gruppo di società che includa una o più società quotate – si dedica al finanziamento del gruppo o sia un'entità che si dedica al finanziamento di veicoli di cartolarizzazione dotati di linea di finanziamento bancario.

13.2. Tutti i Comparti della SICAV potranno inoltre:

- a) investire il proprio patrimonio netto fino a concorrenza di un massimo del 10% in valori mobiliari o strumenti del mercato monetario diversi da quelli specificati al precedente punto 1 ;
- b) detenere liquidità a titolo accessorio.

13.3. La SICAV non può investire i propri attivi netti in valori mobiliari e in strumenti del mercato monetario di uno stesso emittente in una proporzione superiore ai limiti stabiliti di seguito, restando inteso che (i) questi limiti devono essere rispettati all'interno di ciascun Comparto e che (ii) le società raggruppate ai fini del consolidamento dei conti ai sensi della direttiva 83/349/CEE (nella stesura modificata) o conformemente alle regole contabili internazionali riconosciute, devono essere considerate una sola entità per il calcolo delle limitazioni descritte ai punti a) 2° paragrafo ad e), 4 e 5a) di seguito.

- a) ciascun Comparto non può investire oltre il 10% del proprio patrimonio netto in valori mobiliari e in strumenti del mercato monetario emessi da una stessa entità.

Inoltre, il valore totale dei valori mobiliari e strumenti del mercato monetario detenuti dal Comparto negli emittenti nei quali investe più del 5% del suo patrimonio netto non può superare il 40% del valore del patrimonio netto. Tale limite non si applica ai depositi presso istituti finanziari soggetti a controllo cautelativo e alle transazioni su strumenti derivati over-the-counter con questi istituti;

- b) uno stesso Comparto può investire congiuntamente fino al 20% del proprio patrimonio in valori mobiliari e strumenti del mercato monetario di uno stesso gruppo;
- c) il limite del 10% di cui sopra al punto a) può essere portato al 35% massimo quando i valori mobiliari e gli strumenti del mercato monetario sono emessi o garantiti da uno Stato membro dell'UE, da sue entità pubbliche territoriali, da uno Stato non appartenente all'UE o da organismi internazionali a carattere pubblico dei quali fanno parte uno o più Stati membri dell'UE ;
- d) il limite del 10% di cui sopra al punto a) può essere portato al 25% massimo per alcune obbligazioni emesse da un istituto di credito avente la sede sociale in uno Stato membro dell'UE e soggetto, a norma di legge, ad un controllo pubblico particolare per la tutela dei detentori di tali obbligazioni. In particolare, le somme provenienti dall'emissione di queste obbligazioni devono essere investite, in conformità della legge, in attivi che coprono sufficientemente, durante l'intero periodo di validità delle obbligazioni, gli impegni che ne derivano e privilegiati nel rimborso del capitale e nel pagamento degli interessi maturati in caso di fallimento dell'emittente. Qualora un Comparto investa più del 5% del suo patrimonio netto in obbligazioni di cui sopra e emesse da uno stesso emittente, il valore totale di questi investimenti non può superare l'80% del suo patrimonio netto;
- e) i valori mobiliari e gli strumenti del mercato monetario specificati ai punti c) e d) non sono tenuti in considerazione ai fini dell'applicazione del limite del 40% previsto al precedente punto a);
- f) in deroga, ogni Comparto è autorizzato a investire, secondo il principio di ripartizione dei rischi, fino al 100% del suo patrimonio netto in diverse emissioni di valori mobiliari e strumenti del mercato monetario emessi o garantiti da (i) uno Stato membro dell'UE, dai suoi enti pubblici territoriali, da organizzazioni pubbliche internazionali di cui fanno parte uno o più Stati membri dell'UE, (ii) da uno Stato appartenente all'OCSE o al G 20, o (iii) da Singapore o Honk Kong.**

Se un Comparto si avvale di questa facoltà deve possedere attivi appartenenti almeno a 6 emissioni differenti, senza che gli attivi appartenenti ad una stessa emissione superino il 30% dell'ammontare totale del patrimonio netto;

- g) fermi restando i limiti stabiliti al seguente punto 9, il limite del 10% indicato al precedente punto a) è portato al 20% massimo per gli investimenti in Azioni e/o in titoli di credito emessi da una stessa entità, quando la politica di investimento della SICAV si prefigge di riprodurre la composizione di un indice azionario specifico o di un titolo di credito o qualsiasi altro tipo di attivo riconosciuto dalla CSSF, in base ai seguenti criteri:
- (i) la composizione dell'indice è sufficientemente diversificata,
 - (ii) l'indice è sufficientemente rappresentativo del mercato al quale si riferisce,
 - (iii) è oggetto di adeguata pubblicazione.

Il limite del 20% è portato al 35% quando tale decisione è giustificata da eccezionali condizioni sui mercati, in particolare sui mercati regolamentati in cui alcuni valori mobiliari o alcuni strumenti del mercato monetario sono ampiamente dominanti. L'investimento fino a questi limiti è consentito per un solo emittente.

13.4. La SICAV non può investire più del 20% del patrimonio netto di ciascun Comparto in depositi bancari investiti presso la stessa entità.

- 13.5.** a) Il rischio della controparte in una transazione su strumenti derivati over-the-counter non può superare il 10% del patrimonio netto del Comparto quando la controparte è uno degli istituti di credito specificati alla sezione 1.f), o il 5% del suo patrimonio negli altri casi.
- b) Possono essere realizzati investimenti in strumenti finanziari derivati purché, complessivamente, i rischi ai quali sono esposti gli attivi sottostanti non superino i limiti d'investimento stabiliti ai precedenti punti 3.a) ad e), 4,5a) e successivi punti 7. e 8. Quando la SICAV investe in strumenti finanziari derivati basati su un indice, questi investimenti non sono necessariamente combinati a questi limiti.
- c) Quando un valore mobiliare o uno strumento del mercato monetario comporta uno strumento derivato, quest'ultimo deve essere considerato al momento dell'applicazione delle disposizioni enunciate ai successivi punti 5.d), come pure al momento della valutazione dei rischi associati alle transazioni su strumenti derivati, affinché il rischio globale associato agli strumenti derivati non superi il valore totale degli attivi netti.
- d) Ciascun Comparto si assicura che il rischio globale associato 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 della controparte, del prevedibile andamento dei mercati e del tempo disponibile per liquidare le posizioni.

- 13.6.** a) La SICAV non può investire più del 20% degli attivi netti di ciascun Comparto in quote di uno stesso OICVM o di altro OIC di tipo aperto, quale definito al precedente punto 1. e), tranne quando il Comparto della SICAV investe in azioni o quote di un OICVM master, secondo la definizione indicata nella Legge.

Un Comparto che opera come OICVM feeder deve investire almeno l'85% dei suoi attivi in azioni o quote del suo OICVM master, il quale non potrà a sua volta operare come OICVM feeder né detenere azioni o quote di un OICVM feeder.

Un Comparto che opera in qualità di OICVM feeder può investire fino al 15% dei suoi attivi in una o più delle seguenti tipologie di investimento:

- (i) liquidità a titolo accessorio, conformemente all'articolo 41, paragrafo (2), secondo capoverso della Legge;
 - (ii) strumenti finanziari derivati, da utilizzare esclusivamente ai fini di copertura, in conformità all'articolo 41, paragrafo (1), punto g), e all'articolo 42, paragrafi (2) e (3) della Legge.
 - (iii) beni mobili e immobili indispensabili all'esercizio delle attività della SICAV.
- b) Gli investimenti in quote di OIC diversi dagli OICVM non possono superare complessivamente il 30% del patrimonio netto della SICAV.
- Essendo l'OICVM o l'OIC un'entità giuridica a Comparti multipli, in cui gli attivi di un Comparto rispondono esclusivamente dei diritti degli investitori relativi a quel Comparto e di quelli dei creditori il cui credito deriva dalla costituzione, dal funzionamento o dalla liquidazione di quel Comparto, ciascun Comparto deve essere considerato come emittente distinto ai fini dell'applicazione delle regole di ripartizione dei rischi precedentemente descritte.
- c) Un Comparto della SICAV può sottoscrivere, acquisire e/o detenere Azioni già emesse o in via di emissione di uno o più altri Comparti della SICAV, e/o detenere Azioni già emesse o in via di emissione di diversi altri Comparti della SICAV a condizione che:

- (i) il Comparto target non investa a sua volta nel Comparto investitore che intende investire nel Comparto target; e
 - (ii) la proporzione di attivi che i Comparti target dei quali si prevede l'acquisizione possono complessivamente investire in Azioni di altri Comparti target della SICAV non ecceda il 10%; e
 - (iii) il diritto di voto associato alle Azioni in questione sia sospeso per la durata in cui tali Azioni sono detenute dal Comparto investitore, fatto salvo un trattamento adeguato nella contabilità e nelle relazioni periodiche; e
 - (iv) in qualsiasi ipotesi, per tutto il tempo in cui tali titoli saranno detenuti dalla SICAV, il loro valore non sarà preso in considerazione nel calcolo dell'attivo netto della SICAV ai fini della verifica della sussistenza della soglia minima prevista dalla Legge; e
 - (v) non vi sia sdoppiamento delle commissioni di gestione, di sottoscrizione, di vendita e di rimborso a livello di Comparto target e di Comparto investitore.
- 13.7.** Fatti salvi i limiti individuali stabiliti ai precedenti punti 3.a), 4 e 5.a), un Comparto non può combinare fra loro diversi elementi della seguente lista se ciò comporta un investimento in una stessa entità che superi il limite del 20% dei suoi attivi:
- investimenti in valori mobiliari o in strumenti del mercato monetario emessi da una stessa entità,
 - depositi presso una stessa entità e/o
 - rischi derivanti da transazioni su strumenti derivati over-the-counter con una sola entità.
- 13.8.** I limiti previsti ai punti 3.a), 3.c), 3.d), 4., 5.a) e 7. non possono essere cumulati e, di conseguenza, gli investimenti in valori mobiliari di uno stesso emittente effettuati conformemente ai punti 3.a), 3.c), 3.d), 4., 5.a) e 7. non possono, in qualsiasi circostanza, superare in totale il 35% degli attivi netti del Comparto interessato.
- 13.9.** a) La SICAV non può acquisire Azioni con diritto di voto che le consentano di esercitare una notevole influenza sulla gestione dell'emittente.
- b) La SICAV non può acquisire più del 10% delle Azioni di uno stesso emittente, senza diritto di voto.
- c) La SICAV non può acquisire più del 10% dei titoli di credito dello stesso emittente.
- d) La SICAV non può acquisire più del 10% degli strumenti del mercato monetario di uno stesso emittente.
- e) La SICAV non può acquisire più del 25% delle quote di uno stesso OICVM e/o di altro OIC
- I limiti previsti ai precedenti punti 9.c) ad e) possono non essere rispettati al momento dell'acquisizione se, in quel momento, non può essere calcolato l'ammontare lordo delle obbligazioni o degli strumenti del mercato monetario, o l'ammontare netto dei titoli emessi.
- I limiti previsti ai punti 9a) ad e) non sono applicabili per quanto concerne:
- 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 appartenente alla UE;
 - i valori mobiliari e gli strumenti del mercato monetario emessi da organismi internazionali pubblici di cui fanno parte uno o più Stati della UE;
 - le Azioni detenute nel capitale di una società di uno Stato terzo all'UE, con riserva che (i) tale società investa i suoi attivi principalmente in titoli di emittenti provenienti da questo Stato quando, (ii) in virtù della legislazione di questo Stato, una tale partecipazione costituisca per la SICAV l'unica possibilità di investire in titoli di emittenti di questo Stato, e (iii) questa società – nella sua politica di investimento – rispetti le regole in rapporto alla diversificazione del rischio, al rischio della controparte, ai limiti e al controllo specificate ai precedenti punti 3.a), 3.b), 3.c), 3.d), 4., 5.a), 6.a) e b), 7., 8. e 9.a) ad e);
 - le Azioni detenute nel capitale delle società filiali che svolgono attività di Gestione, di consulenza o di commercializzazione nel paese in cui la filiale si trova per quanto concerne il rimborso di quote su richiesta degli Azionisti esclusivamente per conto proprio o per loro conto.
- 13.10.** Ogni Comparto potrà contrarre prestiti fino a concorrenza del 10% del suo patrimonio netto a condizione che si tratti di prestiti temporanei. Ogni Comparto potrà ugualmente acquisire valute tramite prestiti incrociati in valuta.

I passivi derivanti da contratti di opzione, da acquisti e vendite di contratti a termine non sono considerati come prestiti ai fini del calcolo del presente limite d'investimento.

- 13.11. La SICAV non può né concedere crediti né portarsi garante per conto di terzi. Tale restrizione non ostacola l'acquisizione di valori mobiliari, di strumenti del mercato monetario e di altri strumenti finanziari non interamente liberati.
- 13.12. La SICAV non può effettuare vendite allo scoperto su valori mobiliari, strumenti del mercato monetario o altri strumenti finanziari menzionati ai precedenti punti 1.e), g) e h).
- 13.13. La SICAV non può acquistare immobili, tranne nei casi in cui tali acquisizioni sono indispensabili all'esercizio diretto della sua attività. In tal caso, è autorizzata a contrarre prestiti per importi fino al 10% dei suoi attivi netti.
- 13.14. La SICAV non può acquistare materie prime, metalli preziosi o certificati che li rappresentano. Quando la Sicav è autorizzata a contrarre prestiti in virtù dei punti 10 e 13, tali prestiti non devono superare il 15% dei suoi attivi netti.
- 13.15. La SICAV non può utilizzare il suo patrimonio come garanzia di valori.
- 13.16. La SICAV non può emettere warrant o altri strumenti che conferiscono il diritto di acquistare Azioni della SICAV.
- 13.17. Inoltre, la SICAV non può investire più del 10% del patrimonio netto di ogni Comparto in valori mobiliari o strumenti del mercato monetario russi (ovvero in titoli fisicamente depositati presso agenti di trasferimento russi) ad eccezione dei valori mobiliari o strumenti del mercato monetario quotati o negoziati al *Moscow Exchange MICEX-RTS* considerato un mercato regolamentato, al quale non si applica alcun limite d'investimento.

Il Moscow Exchange MICEX-RTS è nato dalla fusione delle due principali borse di Mosca: il MICEX (*Moscow Interbank Currency Exchange*) e il RTS (*Russian Trading System*). La Moscow Exchange tratta principalmente attivi russi. Questo mercato stabilisce il prezzo di mercato di un'ampia gamma di azioni e obbligazioni. Queste informazioni commerciali sono distribuite in tutto il mondo attraverso le società che forniscono informazioni finanziarie, quali Reuters e Bloomberg.

I limiti precedentemente stabiliti possono non essere rispettati al momento dell'esercizio dei diritti di sottoscrizione associati a valori mobiliari o a strumenti del mercato monetario che rientrano nel patrimonio del Comparto interessato.

Quando le sopraindicate percentuali massime sono superate indipendentemente dalla volontà della SICAV o in seguito all'esercizio dei diritti annessi ai titoli in portafoglio, la SICAV – nelle sue operazioni di vendita – deve avere come obiettivo prioritario la regolarizzazione della situazione tutelando l'interesse degli azionisti.

14. PROFILI E FATTORI DI RISCHIO

14.1. Profilo di rischio dei Comparti

I) Comparti « azionari »

(i) Rischi associati agli investimenti in azioni

Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che i valori mobiliari detenuti da questi Comparti sono soggetti alle fluttuazioni che caratterizzano i mercati azionari e in particolare al rischio di volatilità. Il rischio associato agli investimenti azionari è elevato in quanto il valore delle azioni dipende da fattori difficilmente prevedibili. Fra questi fattori figurano in particolare l'improvvisa o prolungata flessione dei mercati finanziari dovuta a eventi di carattere economico, politico o sociale o le difficoltà finanziarie inerenti a una particolare società.

Per l'investitore, il principale rischio associato a qualsiasi investimento azionario consiste nella potenziale perdita di valore dell'investimento. L'investimento in questo tipo di Comparto è soggetto alle fluttuazioni del mercato; di conseguenza l'investitore è esposto al potenziale rischio di recuperare un importo inferiore a quello inizialmente investito. Tuttavia, la determinazione del valore dei titoli mobiliari che compongono questi Comparti si effettua per i titoli considerati ogni Giorno di valutazione, sulla base dell'ultima quotazione del mercato principale, sulla base di qualsiasi altra quotazione ritenuta più rappresentativa del loro valore, sulla base del loro ultimo valore di mercato conosciuto, o sulla base del loro probabile valore di realizzo determinato in buona fede dal Consiglio di Amministrazione in conformità alle disposizioni del punto 11.8.1. Essendo emessi da società di dimensioni particolarmente importanti, tali valori mobiliari beneficiano di un elevato grado di liquidità.

(ii) Rischi associati alle società specializzate in un settore economico o tecnologico

Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che questi Comparti sono soggetti agli stessi rischi descritti al precedente punto (i). Inoltre, questo tipo di Comparti investe in valori mobiliari emessi da società specializzate in uno specifico settore economico o tecnologico. Di conseguenza, sono esposti alle condizioni e alle fluttuazioni proprie al rispettivo settore.

(iii) Rischi associati alle società con piccola capitalizzazione di borsa

Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che questi Comparti sono soggetti agli stessi rischi descritti al precedente punto (i). Inoltre, i valori mobiliari considerati sono emessi da società a piccola capitalizzazione di borsa. Di conseguenza, la liquidità di questi titoli è inferiore a quella delle Azioni convenzionali.

(iv) Rischi associati ai mercati emergenti

Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che questi Comparti sono soggetti agli stessi rischi descritti al precedente punto (i). In particolare, tenuto conto della situazione politica ed economica delle regioni di pertinenza, i Comparti sono esposti ai seguenti rischi: restrizioni imposte al rimpatrio dei capitali, rischio della controparte, volatilità dei mercati e scarsa liquidità degli investimenti. Pertanto il Comparto è esposti ai summenzionati rischi.

II) Comparti obbligazionari

Si richiama l'attenzione degli investitori di tali Comparti sul fatto che questi Comparti sono principalmente esposti ai rischi derivanti dai tassi d'interesse e di credito associati a qualsiasi investimento in obbligazioni. Per l'investitore, il principale rischio associato all'investimento in obbligazioni deriva dalla potenziale perdita di valore dell'investimento in seguito (i) all'aumento dei tassi d'interesse e/o (ii) al calo di qualità dell'emittente, nonché (iii) all'eventuale inadempienza nel rimborso del capitale alla scadenza o nel pagamento degli interessi. Di conseguenza, l'investitore si espone al rischio di recuperare un importo inferiore a quello inizialmente investito.

III) Comparti misti

Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che questi Comparti sono principalmente esposti al rischio associato a qualsiasi investimento azionario e obbligazionario come descritto ai precedenti punti I) e II).

Di conseguenza, l'investitore che investe in questi Comparti si espone al rischio potenziale di recuperare un importo inferiore a quello inizialmente investito.

Tuttavia, i Comparti misti sono caratterizzati da una maggiore diversificazione dei rischi che li rende meno sensibili agli specifici rischi dei Comparti « azionari ».

IV) Comparti valutari

Si richiama l'attenzione dei sottoscrittori sul fatto che tali Comparti puntano a trarre profitto dalle fluttuazioni delle diverse monete nelle quali investono tramite collocamenti monetari e strumenti derivati sui tassi di cambio. Ciò comporta un rischio di cambio più elevato rispetto a quello di qualsiasi altro Comparto. Nel breve periodo, tale rischio può manifestarsi con ingenti e imprevedibili fluttuazioni del corso delle Azioni del Comparto. Tale

rischio può determinare delle performance negative, che derivano dalla possibilità di un'errata interpretazione, da parte del sub-gestore del Comparto, dei movimenti delle valute con le quali opera.

Questi Comparti potendo inoltre investire in strumenti finanziari derivati a titolo di investimento principale, sono ugualmente soggetti ai rischi associati a questo tipo di investimento, più ampiamente descritti al punto II della sezione 14.2 « Fattori di rischio » del prospetto.

V) Comparti Fondi di Fondi

Si richiama l'attenzione degli investitori in questi Comparti sul fatto che tali Comparti sono principalmente esposti al rischio associato agli investimenti in quote di OIC e di OICVM, quali più ampiamente descritti al punto 14.2 IV « Fattori di Rischio » del prospetto.

14.2. Profilo di rischio dei Comparti

I) Rischio associato agli investimenti nei Paesi emergenti

Si attira l'attenzione dei potenziali investitori sul fatto che i Comparti potranno investire in valori mobiliari di paesi emergenti che presentano un grado di rischio superiore rispetto ai paesi sviluppati, caratterizzato particolarmente da:

(1) Volatilità

Numerosi mercati emergenti sono relativamente ristretti, con volumi di scambio limitati, soffrono di periodi di illiquidità e sono caratterizzati da una notevole volatilità delle quotazioni.

(2) Mancanza di liquidità

In alcuni mercati emergenti, il volume degli scambi è sensibilmente inferiore a quello delle borse valori più importanti a livello mondiale. Di conseguenza, l'incremento e la cessione di alcune partecipazioni potrebbero subire ritardi e avvenire a prezzi sfavorevoli.

(3) Restrizioni all'investimento e al rimpatrio

Alcuni mercati emergenti che trattano valori mobiliari interessanti pongono limiti - in varia misura - agli investimenti azionari da parte di investitori esteri. La SICAV può trovarsi nell'impossibilità di investire in valori mobiliari interessanti, in quanto gli azionisti stranieri detengono l'ammontare massimo autorizzato dalle leggi in vigore.

Il rimpatrio del rendimento degli investimenti, del capitale e dei ricavi delle vendite degli investitori stranieri può richiedere la registrazione e/o un'autorizzazione governativa ed essere soggetto alle restrizioni del controllo dei cambi.

(4) Rischi di compensazione

I sistemi di compensazione adottati nei mercati emergenti possono essere organizzati in maniera meno efficiente rispetto a quelli dei paesi sviluppati. Le compensazioni possono avvenire in ritardo e le liquidità o i valori mobiliari detenuti dalla SICAV possono subire le conseguenze dell'inefficienza o del malfunzionamento dei sistemi di compensazione. La procedura in uso nei mercati potrebbe altresì richiedere che il regolamento sia effettuato prima della consegna del valore mobiliare che è oggetto dell'acquisto stesso, o che la consegna di un valore mobiliare che è oggetto di una vendita sia effettuata prima del regolamento. In questi casi, il venir meno della società di borsa o della banca (la "Controparte") per mezzo della quale la transazione è effettuata può tradursi in una perdita per la SICAV.

(5) Incertezza e instabilità politica ed economica

Alcuni mercati emergenti possono essere caratterizzati da incertezze sul piano sociale, politico ed economico. Le condizioni politiche e sociali possono riflettersi negativamente sugli investimenti realizzati dalla SICAV nei mercati emergenti.

I cambiamenti politici possono avere un impatto significativo sul regime fiscale applicato agli investitori stranieri. Tali cambiamenti possono riguardare la legislazione, l'interpretazione delle leggi o la decisione di concedere agli investitori stranieri dei benefici derivanti da convenzioni internazionali in materia fiscale. Possono inoltre avere un effetto retroattivo e influire negativamente sul rendimento degli investimenti degli azionisti della SICAV.

(6) Investimenti realizzati in Russia

Gli investimenti realizzati in Russia sono esposti a maggiori rischi concernenti la proprietà e la custodia dei titoli. In Russia, la proprietà dei titoli si attesta con l'iscrizione nei libri contabili della società o detenuti dal conservatore del registro (che non è un agente della Banca Depositaria, né è responsabile nei confronti di quest'ultima). Alla Banca Depositaria o ai suoi corrispondenti locali non viene rilasciato alcun certificato che attesti la proprietà dei titoli, e non esiste alcun sistema di deposito centralizzato efficace. Il sistema in vigore, l'assenza di regolamentazione e la mancanza d'intervento dei poteri pubblici comportano per la SICAV un rischio maggiore di perdita dell'iscrizione e dei diritti di proprietà dovuta a frode, negligenza o imperizia. Il rischio di conservazione è maggiore poiché secondo le pratiche locali i titoli sono conservati da istituzioni che non possiedono un'adeguata copertura assicurativa contro il furto, la distruzione o altre defaillance del sistema durante il periodo di conservazione degli attivi presso tali istituzioni.

II) Rischio associato all'investimento in titoli high-yield

Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che gli investimenti in titoli ad alto rendimento (i così detti titoli « high yield » o « sub-investment grade ») corrispondono alla categoria definita « speculativa » dalle principali agenzie di rating; pertanto, comportano un maggiore livello di rischio di credito e di mercato. Questi titoli sono esposti al rischio di insolvenza dell'emittente e offrono quindi minori garanzie di rimborso del valore nominale e di pagamento degli interessi. Possono inoltre essere caratterizzati da una volatilità dei prezzi maggiore per via delle fluttuazioni dei tassi di interesse nonché della percezione della solvibilità dell'emittente da parte degli operatori del mercato, come pure della liquidità globale dei mercati. Di conseguenza, i Comparti che utilizzano questo tipo di prodotti sono rivolti a investitori sufficientemente esperti, in grado di valutare correttamente i rischi e le opportunità associati a questo tipo d'investimento.

III) Uso di strumenti finanziari derivati

Nel rispetto delle restrizioni agli investimenti indicate nella sezione 13, ogni Comparto può investire in strumenti finanziari derivati negoziati su un mercato ufficiale o over-the-counter al fine di assicurare un'efficace gestione del portafoglio e/o a scopo di protezione dei suoi attivi e passivi come pure, per alcuni Comparti, a titolo d'investimento principale, come più ampiamente specificato nelle rispettive politiche d'investimento riportate negli allegati. I contratti di strumenti finanziari derivati possono comportare un coinvolgimento a lungo termine della SICAV o impegni finanziari che possono essere amplificati da un effetto leva e comportare delle variazioni del valore di mercato del sottostante. L'effetto leva significa che la controparte necessaria per concludere l'operazione è nettamente inferiore al valore nominale dell'oggetto del contratto. Se una transazione avviene con effetto leva, una correzione del mercato relativamente modesta avrà un impatto proporzionalmente più alto sul valore dell'investimento per la SICAV e questo può avvenire sia a vantaggio sia a svantaggio della SICAV.

Investendo in strumenti finanziari derivati negoziati su un mercato ufficiale o over-the-counter la SICAV si espone:

- a un rischio di mercato, dovuto al fatto che le fluttuazioni possono influire negativamente sul valore di un contratto di strumenti finanziari derivati per effetto delle variazioni delle quotazioni o del valore del sottostante;
- a un rischio di liquidità, caratterizzato dal fatto che una delle parti si trovi nell'impossibilità di far fronte ai suoi obblighi effettivi; e
- a un rischio di gestione, derivante dal fatto che una delle parti dispone di un sistema interno per la gestione dei rischi inadeguato o non può controllare efficacemente i rischi derivanti dalle operazioni aventi ad oggetto gli strumenti finanziari derivati.

I partecipanti al mercato over-the-counter sono ugualmente esposti al rischio associato alla controparte, in quanto questo tipo di mercato non assicura protezione in caso di controparte inadempiente per mancanza di un sistema di compensazione organizzato.

Il ricorso a strumenti finanziari derivati non può essere considerato una garanzia di risultato nel conseguimento dell'obiettivo ricercato.

In particolare, alcuni Comparti possono investire in CDS, come più ampiamente specificato nella loro rispettiva politica di investimento.

Il CDS è un accordo finanziario bilaterale concluso fra due controparti – il venditore e il compratore di protezione – in base al quale il compratore paga al venditore di protezione un premio, in cambio del quale il venditore di protezione s'impegna a pagare una somma all'acquirente se la parte terza (l'Entità di Riferimento) specificata nel contratto fosse oggetto di un evento relativo al credito.

Al verificarsi dell'evento di credito dell'Entità di Riferimento, il contratto di CDS si compie e dà luogo a un pagamento in natura o in contante. In caso di pagamento in natura, il venditore di protezione prende in consegna un titolo di credito non pagato (o obbligazione) emesso dall'Entità di Riferimento in cambio del pagamento del valore nominale (o prezzo di riferimento) al compratore di protezione.

Nell'ipotesi del pagamento in contante, il venditore di protezione paga la differenza fra il valore nominale (o il prezzo di riferimento) e il prezzo di realizzo del credito (o obbligazione) al compratore di protezione.

Il rischio di credito dell'Entità di Riferimento viene così trasferito dal compratore al venditore di protezione.

Per eventi di credito si intendono generalmente i fallimenti, l'insolvenza, le ristrutturazioni/liquidazioni giudiziarie, la ristrutturazione del debito o il mancato pagamento dei debiti dovuti.

Per questo tipo di transazioni, l'Associazione Internazionale degli Swap e Derivati (ISDA) ha pubblicato una documentazione standard inclusa nell'«ISDA Master Agreement».

La sezione 16 « Procedura di gestione dei rischi » fornisce informazioni più dettagliate sul metodo di gestione dei rischi adottato dalla SICAV.

IV) Rischi associati a investimenti realizzati in altri OIC

L'investimento da parte della SICAV in altri OIC o OICVM comporta i seguenti rischi:

- il valore di un investimento realizzato da un OIC o OICVM nel quale la SICAV investe può essere influenzato dalle fluttuazioni della valuta del paese in cui questo OIC o OICVM investe, o dalla normativa sul controllo dei cambi, dall'applicazione di leggi fiscali dei diversi paesi, incluse le ritenute alla fonte, dai cambiamenti di governo o di politica economica o monetaria nei paesi interessati. Inoltre, si segnala che il Valore netto d'inventario per Azione della SICAV è soggetto a fluttuazioni in funzione del Valore netto d'inventario degli OIC e/o OICVM considerati, in particolare quando si tratta di OIC che investono principalmente in azioni, la cui volatilità è maggiore rispetto agli OIC che investono in obbligazioni e/o in altre attività finanziarie liquide;
- Inoltre, l'investimento in altri OIC o OICVM da parte della SICAV comporta per l'investitore il potenziale raddoppio delle spese e delle Commissioni.
- In aggiunta il valore di un investimento realizzato da un OIC o OICVM nel quale la SICAV investe può inoltre essere influenzato dai seguenti fattori:
 - **mancanza di liquidità;**
 - **la sospensione del calcolo del Valore netto d'inventario;**
 - **la volatilità degli investimenti realizzati;**
 - **la non disponibilità di informazioni;**
 - **la valutazione degli OIC o OICVM;**
 - **le conseguenze degli investimenti, o rimborsi effettuati dagli investitori degli OIC o OICVM;**
 - **la concentrazione dei rischi;**
 - **l'assenza di dati recenti;**
 - **l'utilizzo di tecniche specifiche da parte degli OIC o OICVM, o dei loro gestori degli investimenti;**
 - **l'utilizzo dell'effetto leva;**
 - **i rischi associati all'investimento in strumenti finanziari;**
 - **i rischi derivanti da interventi governativi.**

Tuttavia, i rischi associati agli investimenti in altri OIC o OICVM sono limitati alla perdita dell'investimento realizzato dalla SICAV.

V) Rischi associati a investimenti realizzati in warrant

I warrant permettono agli investitori di sottoscrivere un determinato numero di Azioni di una determinata società a un prezzo predeterminato e per un dato periodo di tempo.

Il prezzo di questo diritto è nettamente inferiore al prezzo dell'azione stessa. Di conseguenza, le fluttuazioni del corso dell'azione sottostante il warrant si riflettono in maniera proporzionalmente maggiorata nelle fluttuazioni di prezzo del warrant. Il moltiplicatore è chiamato leva o effetto leva. Più è alto l'effetto leva più il warrant è interessante. Rapportando il premio pagato per il diritto associato a un warrant al rispettivo effetto leva, si può determinare il valore relativo dei warrant. Il valore del premio pagato per questo diritto e l'effetto leva possono aumentare o diminuire in funzione delle reazioni degli investitori. I warrant sono più volatili ed hanno una componente speculativa più marcata rispetto alle azioni convenzionali. Gli Azionisti devono essere consapevoli dell'estrema volatilità dei prezzi dei warrant e del fatto che non sempre sono disponibili. L'effetto leva associato ai warrant può comportare la perdita del prezzo intero o del premio del warrant considerato.

VI) Rischio di controparte

I Comparti possono essere esposti al rischio di subire una perdita derivante dal fatto che la controparte con la quale è stata conclusa una transazione non adempie ai suoi obblighi contrattuali prima della conclusione definitiva della transazione sotto forma di flusso finanziario, in particolare nel caso di depositi a termine o di depositi fiduciari e/o nel quadro di transazioni che riguardano strumenti finanziari derivati over-the-counter oppure di tecniche di gestione efficace di portafogli. Per il Comparto interessato, l'inadempimento della controparte può comportare ritardi nella riscossione del guadagno, l'impossibilità di realizzare il guadagno, la diminuzione di valore degli attivi e un aumento dei costi dovuto alle procedure messe in atto per far valere i propri diritti. In particolare, in caso di fallimento o di insolvenza di una controparte, i Comparti possono registrare ritardi nel realizzo degli investimenti e subire perdite ingenti, compresa la perdita di valore degli investimenti nel periodo durante il quale la SICAV intraprende le procedure necessarie per ottenere l'adempimento degli obblighi contrattuali da parte della controparte inadempiente, in particolare attraverso una procedura di liquidazione. Non è peraltro garantito che la SICAV riesca a ottenere l'adempimento degli obblighi della controparte e i Comparti interessati possono pertanto perdere la totalità dell'investimento esposto al rischio di credito della controparte inadempiente, ossia la parte della transazione non coperta da garanzia finanziaria o « *collateral* ». E' inoltre possibile che le transazioni che espongono i Comparti a un rischio di credito siano chiuse prima della scadenza, ad esempio in seguito a cambiamenti imprevedibili del quadro normativo fiscale, contabile o delle regole prudenziali, sopraggiunti dopo che la transazione con la controparte interessata è stata avviata.

Per di più, le incertezze derivanti dalla crisi dei debiti sovrani di alcuni stati e/o il cambiamento di una moneta nazionale o l'entrata in vigore di un nuovo quadro giuridico a livello nazionale o sovranazionale possono avere un forte impatto sulla capacità delle controparti di adempiere ai propri obblighi. E' possibile che alcune controparti non siano più in grado, o siano poco disposte a continuare a effettuare pagamenti nella moneta convenuta a dispetto del vincolo contrattuale che impone loro di farlo, considerato che l'adempimento di tali obblighi può diventare concretamente difficile, e questo anche se le disposizioni contrattuali prevedono l'adempimento di tale obbligo.

VII) Rischio relativo al passivo fra Classi per tutte le Classi

Sebbene a livello contabile le attività e le passività siano attribuiti alle singole Classi, non vi è divisione fra le Classi appartenenti a uno stesso Comparto. Pertanto, nel caso in cui le passività di una Classe superino le attività, i creditori di tale Classe possono rivalersi sulle attività attribuite alle altre Classi del Comparto.

Poiché l'attribuzione contabile delle attività e delle passività avviene in mancanza di una divisione legale fra le Classi, qualsiasi transazione riguardante una Classe può ripercuotersi sulle altre Classi dello stesso Comparto.

VIII) Rischi associati a investimenti realizzati in titoli garantiti da attività finanziarie e in titoli garantiti da ipoteche su immobili (« ABS / MBS »)

Alcuni Comparti possono investire in titoli garantiti da attività finanziarie (*asset-backed securities* – ABS) e in titoli garantiti da ipoteche su immobili (*mortgage-backed securities* – MBS), come più ampiamente descritto nelle rispettive politiche di investimento.

Con titoli garantiti da attività finanziarie s'intendono titoli che rappresentano una partecipazione in, o che sono garantiti da e rimborsabili mediante i flussi finanziari derivanti da specifici crediti, nella maggior parte dei casi un pool di attività con caratteristiche simili, quali i finanziamenti auto, i debiti su carte di credito, i crediti garantiti da beni immobiliari, i mutui per costruzioni o le obbligazioni bancarie.

Con titoli garantiti da ipoteca su immobili con flusso identico s'intendono titoli che rappresentano una partecipazione a un pool di mutui ipotecari sui quali sono trasferite le rate per il rimborso del capitale e degli interessi versate ogni mese dai titolari dei mutui ipotecari sottostanti. Il rimborso anticipato o ritardato del capitale di un mutuo ipotecario sottostante sui titoli del pool detenuti dai comparti può esporre il portafoglio a un tasso di rendimento inferiore, quando i Comparti reinvestono il capitale. Inoltre, come di norma accade per le obbligazioni rimborsabili in anticipo, se i comparti hanno acquistato i titoli a premio, il rimborso anticipato riduce il valore del titolo in rapporto al premio pagato. In caso di diminuzione o di aumento dei tassi di interesse, il valore di un titolo della tipologia interessata in genere diminuisce o aumenta, ma in misura minore rispetto ad altri titoli obbligazionari a scadenza fissa e senza clausola di rimborso anticipato.

IX) Rischi associati a investimenti in Titoli 144A

Alcuni Comparti possono investire in Titoli 144A, come più ampiamente descritto nella rispettiva politica di investimento.

I Titoli 144A beneficiano di una deroga all'obbligo di registrazione previsto dal « Securities Act » degli Stati Uniti d'America del 1933, a fini di rivendita ad acquirenti istituzionali autorizzati specificati nella « Securities Act » degli Stati Uniti d'America. Poiché l'esenzione comporta una riduzione dei costi amministrativi, gli investitori dei Comparti interessati, in caso di utilizzo di titoli 144A possono ottenere un rendimento maggiore. Viceversa, essendo i Titoli 144A trattati in una cerchia ristretta di investitori, la volatilità del prezzo di alcuni Titoli 144A può essere maggiore, e in alcuni casi estremi, la loro liquidità potrebbe essere inferiore.

X) Rischi associati a investimenti in titoli cinesi attraverso la Shanghai-Hong Kong Stock Connect

Alcuni Comparti possono ricercare un'esposizione a titoli emessi da società quotate alla borsa cinese attraverso la **Shanghai-Hong Kong Stock Connect**. La **Shanghai-Hong Kong Stock Connect** è un programma di trading che collega le borse di Shanghai e di Hong Kong e può comportare fattori di rischio aggiuntivi. Gli investitori di Hong Kong e della Cina continentale possono effettuare transazioni in titoli quotati nelle rispettive borse attraverso la Borsa e l'organismo di compensazione del loro mercato nazionale. La **Shanghai-Hong Kong Stock Connect** è soggetta a quote limite che possono ridurre la possibilità per un Comparto di operare tempestivamente sulla **Shanghai-Hong Kong Stock Connect**. Tali restrizioni possono ripercuotersi sulla capacità del Comparto di implementare la strategia d'investimento in maniera efficace. Il raggio di azione della **Shanghai-Hong Kong Stock Connect** copre tutte le azioni del paniere degli indici SSE 180 e SSE 380 e tutte le azioni A cinesi quotate al SSE. Si attira l'attenzione degli investitori sul fatto che un titolo può essere ritirato dalle transazioni della **Shanghai-Hong Kong Stock Connect**. Questa restrizione può ripercuotersi negativamente sulla capacità del Comparto di conseguire l'obiettivo di investimento, in particolare nei casi in cui il gestore intenda acquistare un titolo che è stato ritirato dal raggio di azione della **Shanghai-Hong Kong Stock Connect**.

Conformemente al regolamento della **Shanghai-Hong Kong Stock Connect**, le azioni A di società cinesi quotate e la negoziazione di azioni A cinesi sono sottoposte a regole di mercato e obblighi di comunicazione applicabili al mercato delle azioni A cinesi. Qualsiasi modifica delle leggi, norme e politiche del mercato o dei regolamenti in merito alle azioni A cinesi in rapporto alla **Shanghai-Hong Kong Stock Connect** possono ripercuotersi sul prezzo delle azioni. Le azioni A cinesi sono soggette anche a limiti alle partecipazioni azionarie straniere e a obblighi di comunicazione.

I sub-gestori sono soggetti a restrizioni delle attività di negoziazione (incluse le restrizioni sulla ritenzione dei ricavi) in merito alle azioni A cinesi, derivanti dalla detenzione di tali azioni. Spetta esclusivamente ai sub-gestori assicurarsi del rispetto dei vari obblighi di notifica, di relazioni e di altro tipo derivanti dalla detenzione di azioni A cinesi.

In base alle norme attualmente in vigore in Cina continentale, quando un investitore detiene il 5% del capitale di una società quotata sul SSE, è tenuto a comunicare il raggiungimento di tale limite entro tre giorni lavorativi durante i quali non è autorizzato a negoziare le azioni di tale società. L'investitore è inoltre tenuto a comunicare qualsiasi cambiamento in merito alla sua partecipazione e a conformarsi alle relative restrizioni di negoziazione in conformità con le norme vigenti in Cina continentale.

In base alle prassi attualmente in uso in Cina continentale, la Sicav, in quanto titolare economico di azioni A cinesi negoziate tramite la **Shanghai-Hong Kong Stock Connect**, non è autorizzata a farsi rappresentare mediante delega alle riunioni degli azionisti.

XI) Rischi associati a investimenti in obbligazioni contingenti convertibili

Alcuni Comparti sono autorizzati a investire in obbligazioni contingenti convertibili, come indicato nella rispettiva politica di investimento.

L'obbligazione contingente convertibile è uno strumento debitorio che può essere convertito in azioni dell'emittente, o che può svalutarsi parzialmente o integralmente al verificarsi di determinati eventi scatenanti. I tassi di conversione e gli eventi scatenanti sono definiti nel contratto di emissione dell'obbligazione. Gli eventi scatenanti possono essere al di fuori del controllo dell'emittente. La diminuzione del coefficiente patrimoniale dell'emittente sotto una determinata soglia costituisce un evento scatenante comune. La conversione può determinare una sostanziale e irreversibile diminuzione, in alcuni casi fino all'azzeramento, del valore dell'investimento.

Per alcune obbligazioni convertibili il pagamento di cedole è del tutto discrezionale e può essere cancellato dall'emittente in qualsiasi momento, per qualsiasi motivo e per qualsiasi periodo.

Contrariamente alla classica gerarchia del capitale, i detentori di obbligazioni contingenti convertibili possono sostenere una perdita di capitale prima dei detentori di azioni.

La maggior parte delle obbligazioni contingenti convertibili è emessa sotto forma di strumento perpetuo, riscattabile alle date prestabilite. E' tuttavia possibile che le obbligazioni contingenti convertibili perpetue non siano riscattate alla data di riscatto prestabilita e che alla data del riscatto, o in qualsiasi altra data, il capitale non sia restituito all'investitore.

Al momento, non esistono criteri generalmente condivisi per la valutazione delle obbligazioni contingenti convertibili. Pertanto, il prezzo di vendita di tali obbligazioni può essere superiore o inferiore al prezzo al quale sono state valutate immediatamente prima della loro vendita.

14.3. Conflitto d'interessi

La Società di Gestione, i suoi agenti, rappresentanti o qualsiasi altra entità appartenente al gruppo e i prestatori di servizi sono chiamati a svolgere operazioni nelle quali, direttamente o indirettamente, possono avere interessi che possono essere in conflitto con l'interesse della SICAV e dei suoi Comparti.

Tali conflitti d'interesse includono in particolare la gestione di altri fondi, l'acquisto o la vendita di titoli dei Comparti o di altre entità, i servizi d'intermediazione, i servizi di deposito o di custodia di titoli e il fatto di operare in qualità di amministratore, direttore, consulente o mandatario di altri fondi e società, incluse le società nelle quali un Comparto potrebbe investire.

La Società di Gestione e ognuna delle parti interessate avrà cura che i rispettivi obblighi non abbiano a risentire delle summenzionate implicazioni.

In particolare, in virtù delle regole di condotta alle quali è soggetta, la Società di Gestione deve evitare i conflitti d'interesse e, qualora non possano essere evitati, assicurare un equo trattamento dei propri clienti (compresa la SICAV).

14.4. Requisiti FATCA

Benché la SICAV ponga in essere tutti gli sforzi per rispettare gli obblighi ai quali deve sottostare al fine di evitare la ritenuta alla fonte del 30%, non vi è certezza che possa riuscire nel suo intento. Nel caso in cui la SICAV fosse applicata la ritenuta alla fonte prevista della normativa FATCA, gli effetti negativi si ripercuoterebbero sul valore delle azioni detenute da tutti gli azionisti.

La SICAV e/o i suoi azionisti possono inoltre subire le conseguenze indirette del mancato rispetto delle normative FATCA da parte di un'entità finanziaria non statunitense, anche laddove la SICAV avesse rispettato i propri obblighi FATCA.

15. TECNICHE E STRUMENTI FINANZIARI

15.1. Disposizioni generali

In vista di una buona gestione del portafoglio (principalmente al fine di creare capitale o proventi aggiuntivi per la SICAV) e/o allo scopo di proteggere gli attivi e gli impegni, la SICAV può ricorrere in ciascun Comparto a tecniche e strumenti che hanno per oggetto i valori mobiliari e gli strumenti del mercato monetario.

Quando tali operazioni riguardano l'utilizzo di strumenti derivati, devono essere rispettate le condizioni e i limiti indicati nella sezione 13. « Restrizioni in materia di investimento », in particolare ai punti 1.g), 5.a). ad e), 7. e 8.

Il ricorso a transazioni su strumenti derivati o ad altre tecniche e strumenti finanziari non deve in nessun caso distogliere la SICAV dagli obiettivi di investimento esposti nel presente prospetto né comportare rischi supplementari maggiori di quelli descritti nella procedura di gestione dei rischi alla sezione 16 del presente prospetto.

La SICAV può svolgere operazioni aventi a oggetto opzioni, contratti a termine su strumenti finanziari, contratti swap e opzioni su tali contratti.

Inoltre, ciascun Comparto è autorizzato a compiere operazioni aventi a oggetto la vendita o l'acquisto di contratti a termine su tassi di cambio, la vendita o l'acquisto di contratti a termine su divise come pure la vendita di opzioni d'acquisto o l'acquisto di opzioni di vendita su divise, al fine di tutelare il proprio patrimonio contro il rischio di oscillazione dei cambi e di ottimizzarne il rendimento, ovvero ai fini di un'efficiente gestione del portafoglio.

L'utilizzo di contratti di total return swaps o simili potrà avvenire per i seguenti prodotti:

- Strumenti finanziari individuali
- Indice la cui composizione, rispettivamente i principi che la sottendono, sono di pubblico dominio.

Questi contratti saranno conclusi con controparti di buona qualità.

Al fine di ridurre l'esposizione al rischio di controparte risultante da transazioni su strumenti finanziari derivati over-the-counter, la SICAV potrà ricevere delle garanzie finanziarie conformemente alla seguente sezione 15.5.

In vista di un'efficace gestione del portafoglio, la SICAV può inoltre partecipare a:

- 1) Operazioni di concessione o assunzione di titoli in prestito;
- 2) Operazioni di pronti contro termine;
- 3) Operazioni di vendita con patto di riacquisto/acquisto con patto di rivendita.

L'intero ammontare dei redditi derivanti dall'uso di tali tecniche di gestione efficace del portafoglio, previa detrazione dei costi operativi a esse imputabili, sarà integralmente riversato al comparto interessato. La politica relativa ai costi operativi è descritta nella precedente sezione 9.8. sulle spese derivanti dall'uso di tecniche di gestione efficace del portafoglio.

15.2. Operazioni di prestito di titoli

La SICAV può concedere e assumere titoli in prestito purché siano rispettate le seguenti regole:

15.2.1. Regole volte ad assicurare il buon fine delle operazioni di concessione e di assunzione di prestiti

La SICAV può concedere o assumere titoli in prestito sia direttamente sia nell'ambito di un sistema standardizzato di prestiti organizzato da un istituto riconosciuto nell'attività di compensazione di valori mobiliari ovvero da un istituto finanziario altamente qualificato e soggetto a regole di sorveglianza prudenziali, ritenute dalla CSSF almeno equivalenti a quelle previste dalla legislazione comunitaria.

In ogni caso, nell'ambito dei contratti di prestito di titoli, la controparte sarà soggetta a regole di sorveglianza prudenziali ritenute dalla CSSF almeno equivalenti a quelle previste dalla legislazione comunitaria.

Nell'ambito delle proprie operazioni di prestito, la SICAV dovrà ricevere delle garanzie finanziarie conformi alla sezione 15.5 e il cui valore, al momento della conclusione del contratto di prestito, sia almeno pari al 90% del valore complessivo dei titoli prestati. La durata del prestito non può essere superiore a 30 giorni. La garanzia sarà giornalmente rivalutata e, in caso di deprezzamento, integrata con garanzie aggiuntive.

15.2.2. Condizioni e limiti delle operazioni di concessione e assunzione di prestito

La SICAV può impegnarsi in operazioni di concessione o assunzione di prestito su titoli purché in conformità con le circolari applicabili a tali operazioni.

La SICAV in particolare deve (i) poter richiedere in qualsiasi momento la restituzione dei titoli prestati e (ii) porre fine a qualsiasi operazione di prestito di titoli nella quale si è impegnata affinché le sia possibile, in ogni momento, di

adempiere all'obbligo di rimborso e tali operazioni non compromettano la gestione degli attivi della SICAV in conformità alla politica d'investimento del Comparto interessato.

15.3. Operazioni di pronti contro termine

La SICAV – a titolo accessorio – può impegnarsi in operazioni di pronti contro termine consistenti in acquisti e vendite di titoli le cui clausole riservano al venditore il diritto di riacquistare dall'acquirente i titoli venduti a un prezzo e a una data concordati tra le parti al momento della conclusione del contratto.

La SICAV può intervenire in operazioni di pronti contro termine in qualità di acquirente o di venditore. Il suo intervento in tali operazioni è tuttavia disciplinato dalle seguenti regole:

15.3.1. Regole volte ad assicurare il buon fine delle operazioni di pronti contro termine

La SICAV può acquistare o vendere titoli nell'ambito di operazioni di pronti contro termine soltanto ove la controparte di tali operazioni sia un'istituzione finanziaria specializzata in questo tipo di operazioni e soggetta a regole di sorveglianza prudenziali ritenute dalla CSSF almeno equivalenti a quelle previste dalla legislazione comunitaria.

15.3.2. Condizioni e limiti delle operazioni di pronti contro termine

La SICAV può impegnarsi in operazioni di pronti contro termine purché in conformità con le disposizioni delle circolari CSSF applicabili.

15.4. Operazioni di vendita con patto di riacquisto/acquisto con patto di rivendita

15.4.1. Operazioni di acquisto con patto di rivendita

La SICAV ha la facoltà di effettuare operazioni di pensione nelle quali il cedente (la controparte) ha l'obbligo di riprendere i valori posti in pensione e la SICAV ha l'obbligo di restituire i valori mobiliari facenti oggetto dell'operazione di pensione.

La SICAV avrà cura di assicurarsi che le controparti di tali operazioni di acquisto con patto di rivendita siano istituzioni finanziarie specializzate in questo tipo di operazioni e soggette a regole di vigilanza prudenziali, considerate dalla CSSF equivalenti a quelle previste dalla legislazione comunitaria.

Per l'intera durata del contratto di acquisto con patto di rivendita, la SICAV non può vendere o costituire in pegno i titoli oggetto di tale contratto, salvo che disponga di altri mezzi di copertura. La SICAV dovrà mantenere il volume delle operazioni di acquisto con patto di rivendita entro limiti tali da consentirle di fare fronte, in qualsiasi momento, alle richieste di rimborso presentate dai suoi azionisti.

Inoltre, la SICAV dovrà in ogni momento essere in grado di richiamare l'intero importo in contanti o di porre fine all'operazione di acquisto con patto di rivendita sulla base del criterio pro rata temporis o mark- to-market.

Quando il metodo di valutazione in base al quale si calcola il valore del contratto finanziario è il mark-to- market, il valore dell'operazione di pensione sarà utilizzato per calcolare il Valore netto d'inventario della SICAV.

I titoli facenti oggetto di un'operazione acquisto con patto di rivendita vanno considerati come garanzie finanziarie conformi alle condizioni indicate nella sezione 15.5.

Le operazioni di acquisto con patto di rivendita la cui durata non supera sette giorni sono considerate conformi al requisito che impone alla SICAV di potere richiamare i suoi attivi in qualsiasi momento.

15.4.2. Operazioni di vendita con patto di riacquisto

La SICAV ha la facoltà di effettuare operazioni di vendita con patto di riacquisto allo scadere delle quali la SICAV ha l'obbligo di riprendere gli strumenti finanziari posti in pensione, mentre la controparte ha l'obbligo di restituire gli strumenti presi in pensione.

La SICAV avrà cura di assicurarsi che le controparti di tali operazioni di vendita con patto di riacquisto siano istituzioni finanziarie specializzate in questo tipo di operazioni e soggette a regole di vigilanza prudenziali, considerate dalla CSSF equivalenti a quelle previste dalla legislazione comunitaria.

Alla scadenza del contratto, la SICAV deve disporre degli attivi necessari per pagare il prezzo pattuito per la restituzione alla SICAV. La SICAV dovrà mantenere il volume delle operazioni di pensione entro limiti tali da consentirle di fare fronte in qualsiasi momento alle richieste di rimborso presentate dagli azionisti.

Le operazioni di pensione la cui durata non supera sette giorni vanno considerate come conformi al requisito che impone alla SICAV di potere richiamare i suoi attivi in qualsiasi momento.

15.5. Gestione di garanzie finanziarie

Il rischio di controparte nelle transazioni su strumenti derivati over-the-counter sommato a quello derivante da altre tecniche di gestione efficace del portafoglio non deve superare il 10% degli attivi netti di un determinato Comparto se la controparte è uno degli istituti di credito specificati nella sezione 13.1. g), oppure il 5% degli attivi in tutti gli altri casi.

A tale proposito, al fine di ridurre l'esposizione al rischio di controparte derivante dalle transazioni su strumenti finanziari derivati over-the-counter e dalle tecniche di gestione efficace del portafoglio, la SICAV potrà ricevere delle garanzie finanziarie.

Tali garanzie devono essere fornite sotto forma di contante, oppure di obbligazioni emesse o garantite da Stati membri dell'OCSE, dai loro enti pubblici territoriali, o da istituzioni e organismi sovra-nazionali a carattere comunitario, regionale o mondiale.

Le garanzie finanziarie ricevute in trasferimento di proprietà saranno detenute presso la Banca Depositaria o uno dei suoi agenti, o presso terzi posti sotto il suo controllo. Per gli altri tipi di contratto, le garanzie finanziarie possono essere detenute da un depositario terzo soggetto alla vigilanza prudenziale e che non abbia alcun legame con il fornitore delle garanzie finanziarie.

Le garanzie finanziarie diverse dal contante non potranno essere vendute, né reinvestite o costituite in pegno. Rispetteranno in ogni momento i criteri definiti negli orientamenti ESMA 2014/937 in termini di liquidità, valutazione, qualità di credito degli emittenti, correlazione e diversificazione, con un'esposizione ad ogni singolo emittente che non superi il 20% del Valore netto d'inventario della SICAV.

Per deroga, in conformità con gli orientamenti ESMA n°2014/294, ogni Comparto può essere integralmente garantito da obbligazioni emesse o garantite da uno Stato membro dell'OCSE. In questo caso, i titoli mobiliari del Comparto devono provenire da almeno sei emissioni, con un'esposizione massima a una singola emissione pari al 30% del Valore netto d'inventario del Comparto.

Le garanzie finanziarie ricevute in contante potranno essere reinvestite. In tal caso, il reinvestimento dovrà corrispondere alla politica d'investimento della SICAV e rispettare le seguenti condizioni specificate negli orientamenti ESMA:

- Collocamento in deposito presso entità specificate ai punti 13.1.g);
- Investimento in obbligazioni di Stato di elevata qualità;
- Utilizzo nel quadro di operazioni di pensione stipulate con istituti di credito soggetti alla vigilanza prudenziale e purché la SICAV sia in grado di richiamare in ogni momento l'importo totale delle liquidità, interessi maturati inclusi;
- Investimento a breve termine in OIC monetari, quali indicati negli orientamenti per una definizione comune degli *organismi di investimento collettivo monetari europei*.

Le garanzie in contante che possono essere reinvestite devono rispettare gli stessi requisiti di diversificazione delle garanzie ricevute in forma diversa dai contanti. Con riserva delle disposizioni vigenti del diritto lussemburghese, il reinvestimento di queste garanzie finanziarie ricevute in contante sarà incluso nel calcolo dell'esposizione complessiva della SICAV.

Tali garanzie finanziarie saranno giornalmente valutate conformemente alla sezione «11.8.1. Determinazione del Valore netto d'inventario». Determinazione del Valore netto d'inventario". La SICAV tuttavia applicherà i deprezzamenti minimi seguenti;

Strumenti derivati over-the-counter	
Tipo di garanzia finanziaria ricevuta	Deprezzamento
Contante	
EUR-USD-GBP	0%
Altre valute	0-10%
Obbligazioni di Stato ¹	
Scadenza fino a 1 anno	0%
Scadenza da 1 a 10 anni	1%
Scadenza superiore a 10 anni	3%
Prestito di titoli	
Tipo di garanzia finanziaria ricevuta	Deprezzamento
Obbligazioni di Stato ²	0%
Contante ³	0%
Operazioni di pronti contro termine e pronti contro termine in acquisto	
Tipo di garanzia finanziaria ricevuta	Deprezzamento
Obbligazioni di Stato ²	0%

¹ Emesse o garantite da stati membri dell'OCSE

² Emesse o garantite da stati membri dell'OCSE o da loro collettività pubbliche territoriali o da organismi e istituti sovra-nazionali di elevata qualità

³ Della stessa valuta dei titoli prestati

16. PROCEDURA DI GESTIONE DEI RISCHI

In conformità alla Legge e alla normativa applicabile, in particolare alla circolare CSSF 11/512, la Sicav adotta una procedura di gestione dei rischi che le consente di valutare l'esposizione dei Comparti ai rischi di mercato, di liquidità, di controparte e a qualsiasi altro rischio, compresi i rischi operativi, che per i Comparti interessati possono essere rilevanti.

Nel quadro di tale procedura, per gestire e misurare l'esposizione globale di ogni Comparto la Sicav utilizza l'approccio basato sugli impegni o quello del « value-at-risk » (di seguito « VaR ») relativo o assoluto. La scelta dell'approccio utilizzato dipende dalla strategia di investimento di ciascun Comparto, dal tipo e dalla complessità degli strumenti finanziari derivati utilizzati e dalla quota del portafoglio del Comparto costituita da strumenti finanziari derivati.

L'approccio basato sugli impegni misura l'esposizione globale alle posizioni su strumenti finanziari derivati e ad altre tecniche di investimento (considerando gli effetti di compensazione e di copertura), la quale non deve superare il Valore netto d'inventario. In questo approccio, la posizione di ogni strumento finanziario derivato è di norma convertita nel valore di mercato di una posizione equivalente nell'attivo sottostante di tale strumento derivato.

Il « VaR » è la misura della perdita massima potenziale, tenuto conto di un livello di confidenza determinato e per un periodo di tempo determinato.

Il calcolo del VaR è condotto sulla base di un intervallo di confidenza unilaterale del 99% e di un periodo di detenzione che corrisponde a 1 mese (20 giorni).

Nel caso del VaR relativo, il rischio globale derivante dall'insieme delle posizioni del portafoglio del Comparto interessato e calcolato tramite il VaR non può superare il doppio del VaR di un portafoglio di riferimento.

Nel caso del VaR assoluto, il « VaR » del Comparto interessato dovrà corrispondere al massimo al 20% del rispettivo Valore netto d'inventario.

Il metodo di determinazione del rischio globale e il portafoglio di riferimento dei Comparti che utilizzano l'approccio basato sul VaR relativo sono più precisamente descritti nell'allegato, alla sezione riferita a ciascun Comparto.

Effetto leva

Il livello di leva previsto per i Comparti che applicano l'approccio VaR è indicato nell'allegato. Tuttavia, in alcune circostanze, è possibile che tale livello di leva sia superato. L'effetto leva di questi Comparti è determinato contemporaneamente attraverso l'approccio fondato sugli impegni e sulla base della somma dei valori nozionali degli strumenti finanziari derivati utilizzati.

17. TECNICHE DI CO-GESTIONE

17.1. Pooling

Per una buona gestione del proprio portafoglio, la SICAV può gestire tutto o parte dell'attivo di uno o più Comparti su una base unica ("pooling"), sia raggruppando gli attivi di diversi Comparti della SICAV oppure gli attivi di uno o più Comparti della SICAV con quelli appartenenti ad altri organismi di investimento collettivo, nel rispetto delle loro rispettive politiche di investimento.

Questa tecnica di gestione permette di realizzare delle economie di scala. La gestione dell'attivo attraverso il pool permette agli Azionisti di beneficiare dell'esperienza di sub-gestori specializzati nella gestione di attivi che agiscono su mandato della Società di Gestione. Gli attivi conferiti dai diversi Comparti facenti parte dei pool saranno investiti in Azioni, in obbligazioni e in altri strumenti ammissibili di emittenti di diverse nazionalità e denominati in diverse valute, nel rispetto dell'obiettivo di ogni pool e nel rispetto della politica d'investimento di ogni specifico Comparto facente parte del pool.

I Comparti possono così assumere una partecipazione nei gruppi d'attivo ("pools"), proporzionalmente all'attivo che apportano. Questi pools non devono essere considerati entità giuridiche distinte, come le unità di conto figurative di un pool non devono essere considerate come delle Azioni. Le Azioni della SICAV non sono emesse in relazione a questi pools, ma unicamente in relazione a ciascun Comparto interessato che vi partecipi con parte del suo attivo, nei limiti dello scopo sopra menzionato. Il pooling può ridurre e/o aumentare il Valore netto d'inventario di un Comparto che partecipa ad un pool: le perdite così come i guadagni attribuibili ad un pool saranno distribuiti proporzionalmente ai Comparti che in esso detengono le unità di conto figurative, modificando così il Valore netto d'inventario di un Comparto che vi partecipa anche se il valore dell'attivo apportato da questo Comparto nel pool non ha subito fluttuazioni.

I pools saranno costituiti da trasferimenti saltuari di valori mobiliari, di liquidità e di altri attivi ammissibili dei Comparti e, se del caso, dalle altre entità che partecipano a tali pools (a condizione che tali attivi siano conformi all'obiettivo e alla politica d'investimento dei Comparti partecipanti). In seguito, il Consiglio di Amministrazione o un suo agente designato (quale la Società di Gestione o un sub-gestore) può di tanto in tanto compiere ulteriori trasferimenti in favore di ciascun pool. Gli attivi possono così essere prelevati da un pool e ritrasferiti al Comparto partecipante fino a concorrenza della sua partecipazione in questo, partecipazione che sarà misurata in riferimento alle unità di conto figurative nel o nei pool.

Al momento della formazione di un pool, queste unità di conto figurative saranno espresse in quella valuta che il Consiglio di Amministrazione considererà appropriata ed esse saranno allocate a ciascun Comparto che vi partecipa, per un valore pari a quello di valori mobiliari, liquidità e/o altri attivi ammissibili e conferiti; il valore delle unità di conto figurative di un pool sarà calcolato al momento di ciascun Giorno di valutazione dividendo i suoi attivi netti per il numero di unità di conto figurative emesse e/o restanti.

Allorquando le liquidità o gli attivi supplementari sono trasferiti a o ritirati da un pool, la ripartizione delle quote al Comparto interessato che vi partecipa sarà aumentata o diminuita, secondo il caso, dal numero di quote calcolato dividendo l'ammontare delle liquidità, o il valore degli attivi trasferiti o ritirati, per il valore in vigore di una quota. Se un conferimento avviene in contante, questo sarà trattato ai fini di questi calcoli come diminuito di un ammontare che il Consiglio di Amministrazione considererà adeguato ai carichi fiscali o alle spese di transazione e di investimento da sostenere al momento dell'investimento di queste liquidità. In caso di prelevamento di liquidi, il prelievo comprenderà in più un ammontare corrispondente alle spese da sostenere al momento della realizzazione dei valori mobiliari e di altri attivi del pool.

La partecipazione di ciascun Comparto che ha aderito al pool si applica a ciascuna linea di investimento del pool.

I dividendi, gli interessi e le altre distribuzioni corrispondenti secondo la loro natura ai guadagni ottenuti in rapporto agli attivi del pool, saranno accreditati ai Comparti che vi partecipano proporzionalmente alle loro rispettive partecipazioni nel pool al momento del loro incasso. All'atto della liquidazione della SICAV, gli attivi che si trovano in un pool saranno attribuiti (fatta riserva dei diritti dei creditori) ai Comparti che vi partecipano, proporzionalmente alle loro rispettive partecipazioni nel pool.

Gli attivi dei Comparti della SICAV possono essere cogestiti esclusivamente con attivi per i quali la Banca Depositaria agisce anche in qualità di depositario, affinché quest'ultima sia pienamente in grado di svolgere la sua funzione e di assumere le responsabilità previste dalla Legge. In ogni momento, la Banca Depositaria deve custodire gli attivi della SICAV segregati da quelli delle altre entità che partecipano al pool e deve quindi essere in grado, in ogni momento, di distinguere gli attivi di pertinenza della SICAV.

Al fine di assicurare un'efficace gestione degli attivi tramite i pool, la SICAV potrà avere ricorso a tecniche e strumenti destinati a coprire alcuni rischi. Queste operazioni avverranno nel rispetto dei limiti indicati al punto 13. « Restrizioni in materia d'investimento » del presente prospetto. La SICAV potrà pertanto utilizzare tecniche e strumenti finanziari destinati a coprire il rischio di cambio. Tuttavia, non è garantito che il rischio di cambio dei pool sia coperto in maniera sistematica.

17.2. Investimenti incrociati

Ogni comparto la cui politica di investimento permette di investire in quote di OICVM e/o di altri OIC può, nelle condizioni previste dalla Legge e specificate al punto 13. 6., c) del presente prospetto ,investire in Azioni di uno o più altri Comparti della SICAV.

ALLEGATO 1. COMPARTI AZIONARI

I seguenti allegati saranno regolarmente aggiornati in funzione delle modifiche apportate ai Comparti esistenti e della creazione di nuovi Comparti.

1) OYSTER – CONTINENTAL EUROPEAN SELECTION

Profilo dell'investitore tipo:

Il Comparto è rivolto in particolare agli investitori che:

- intendono beneficiare dell'andamento delle quotazioni azionarie nei diversi mercati finanziari di riferimento;
- Dispongono di un orizzonte di investimento di almeno 5 anni.
- Si consiglia di investire nel Comparto solo una parte del patrimonio.

Per maggiori dettagli si rimanda alla sezione « Profili e fattori di rischio dei Comparti ».

Politica d'investimento:

Lo scopo di questo Comparto è offrire ai propri investitori una plusvalenza in capitale, principalmente tramite investimenti in azioni e altri strumenti simili di società aventi la sede sociale in Europa continentale (Regno Unito escluso), o i cui averi o interessi siano prevalentemente legati a tale regione geografica, o che sviluppino la loro attività principale in o da questi paesi.

La strategia d'investimento del Comparto è concentrata sulle società che secondo il giudizio del gestore offrono prospettive di crescita interessanti in un orizzonte temporale di almeno 3-5 anni, sono scarsamente correlate con il ciclo economico e sono caratterizzate da utili e da multipli di valutazione interessanti.

Essendo data la priorità alla selezione dei titoli, l'allocazione settoriale o geografica può considerevolmente scostarsi da quella del mercato. In una certa misura, il Comparto tenderà inoltre alla concentrazione degli investimenti sebbene sempre nel rispetto del criterio della diversificazione.

Il Comparto favorirà le società:

- con un modello di attività basato su vantaggi competitivi durevoli;
- caratterizzate da bilanci sani;

- con quotazioni interessanti.

Il Comparto potrà investire in azioni e altri strumenti simili Russi in conformità alle disposizioni della sezione 13 punto 17 del presente prospetto.

Il Comparto non investirà oltre il 10% dei suoi attivi netti in quote di OICVM e/o di altri OIC.

Il Comparto può ugualmente investire in strumenti finanziari derivati in vista di un'efficace gestione del portafoglio e ai fini della protezione degli attivi e passivi.

Valuta contabile del Comparto: GBP

Sub-gestore:

SYZ Asset Management (Europe) Limited

Trasmissione degli ordini:

Sottoscrizioni/Rimborsi/Conversioni

Ora limite per l'accettazione degli ordini e Giorno di Negoziazione:

Prima delle ore 12:00 (ora di Lussemburgo) di qualsiasi Giorno lavorativo in Lussemburgo, ad eccezione del 24 dicembre (di seguito « Giorno di Negoziazione o « G »).

Giorno di Valutazione:

Ogni Giorno lavorativo in Lussemburgo successivo al Giorno di Negoziazione (G+1).
Calcolo del Valore netto d'inventario in data G.

Il Prezzo di sottoscrizione o di rimborso, di ciascuna Azione è pagabile nella valuta contabile della Classe di appartenenza entro tre (3) Giorni lavorativi successivi al Giorno di Negoziazione applicabile.

Gestione dei rischi:

Metodo per la determinazione del rischio globale: approccio basato sugli impegni.

Commissioni specifiche al Comparto:

Le seguenti percentuali vanno intese come commissioni massime applicabili.

Tipologia di Classe	C	N	R	I	Z
Commissione di gestione massima	1,75%	2,25%	1,00%	0,80%	Non applicabile

Per le altre spese applicate al Comparto e per le modalità di calcolo della commissione di performance si rimanda alle sezioni "Oneri e spese" e "Regime fiscale" del prospetto.

2) OYSTER - EMERGING OPPORTUNITIES

Profilo dell'investitore tipo:

Il Comparto è rivolto in particolare agli investitori che:

- intendono beneficiare dell'andamento delle quotazioni azionarie nei diversi mercati finanziari di riferimento;
- Desiderano investire nei mercati emergenti;
- Dispongono di un orizzonte di investimento di almeno 7 anni.
- Si consiglia di investire nel Comparto solo una parte del patrimonio.

Per maggiori dettagli si rimanda alla sezione « Profili e fattori di rischio dei Comparti ».

Politica d'investimento:

Lo scopo di questo Comparto è offrire ai propri investitori una plusvalenza in capitale, tramite investimenti diversificati in azioni e altri strumenti simili emessi da società aventi la propria sede sociale in un paese emergente (America Latina, Asia, Africa e Europa dell'Est) o i cui averi o interessi sono prevalentemente legati a uno o più paesi emergenti, o che sviluppano la propria attività in maniera preponderante in questi paesi o a partire da questi paesi.

Il patrimonio del Comparto è investito in ogni momento fino a concorrenza di almeno due terzi in azioni e valori mobiliari simili emessi da società che hanno la loro sede in un paese emergente (America Latina, Asia, Africa ed Europa dell'Est) o che svolgono la loro attività in maniera preponderante in questi paesi.

Il Comparto potrà investire in azioni e altri strumenti simili russi in conformità alle disposizioni della sezione 13, punto 17 del presente prospetto. Il Comparto non investirà oltre il 10% dei suoi attivi netti in quote di OICVM e/o di altri OIC. Il Comparto può ugualmente investire in strumenti finanziari derivati in vista di un'efficace gestione del portafoglio e ai fini della protezione degli attivi e passivi.

Il Comparto investe in base a un approccio diversificato e selettivo. La costruzione del portafoglio è basata su un'allocazione diversificata per paese, fondata su un approccio equiponderato, corretto da un fattore di liquidità e periodicamente ribilanciato. La diversificazione del "rischio paese" rappresenta pertanto una delle principali caratteristiche della politica di investimento del Comparto e uno dei fondamenti della costruzione del portafoglio.

Commissioni specifiche al Comparto:

Le seguenti percentuali vanno intese come commissioni massime applicabili.

Tipologia di Classe	C	N	R	I	Z
Commissione di gestione massima	1,50%	2,00%	1,00%	0,90%	Non applicabile

Per le altre spese applicate al Comparto e per le modalità di calcolo della commissione di performance si rimanda alle sezioni « Oneri e spese » e « Regime fiscale » del prospetto.

In termini di selezione dei titoli, il sub-gestore applica un processo d'investimento rigoroso e automatizzato che in un universo di 6.000 aziende consente di individuare i titoli che – in ogni paese – offrono secondo il suo giudizio le migliori caratteristiche. Il processo di gestione è basato sull'analisi multifattoriale finalizzata alla selezione dei titoli. Un'attenzione particolare è dedicata al costante controllo del modello di analisi al fine di verificarne la pertinenza e la solidità. Il monitoraggio dei rischi e il processo di negoziazione improntato alla massima efficienza in termini di costi, sono parte integrante del processo di costruzione del portafoglio.

Il sub-gestore ha maturato una lunga esperienza nel campo della gestione di questa tipologia di attivi e si avvale di un team dedicato che opera sui mercati emergenti dal 1994.

Valuta contabile del Comparto: USD

Sub-gestore:

Acadian Asset Management LLC

Trasmissione degli ordini:

Sottoscrizioni/Rimborsi/Conversioni

Ora limite per l'accettazione degli ordini e Giorno di Negoziazione:

Per « G » s'intende il Giorno di Negoziazione (qualsiasi Giorno lavorativo in Lussemburgo tranne il 24 dicembre) in cui alle transazioni è applicato il VNI.

Affinché siano trattati al Valore netto d'inventario di G, gli ordini devono pervenire prima delle ore 06:00 (ora di Lussemburgo) del Giorno di Negoziazione G.

Giorno di Valutazione:

Ogni Giorno lavorativo in Lussemburgo successivo al Giorno di Negoziazione (G+1). □
Calcolo del Valore netto d'inventario in data G.

Il Prezzo di sottoscrizione o di rimborso, di ciascuna Azione è pagabile nella valuta contabile della Classe di appartenenza entro quattro (4) Giorni lavorativi successivi al Giorno di Negoziazione applicabile.

Gestione dei rischi:

Metodo per la determinazione del rischio globale: approccio basato sugli impegni.

3) OYSTER - EUROPEAN MID & SMALL CAP

Profilo dell'investitore tipo:

Il Comparto è rivolto in particolare agli investitori che:

- intendono beneficiare dell'andamento delle quotazioni azionarie nei diversi mercati finanziari di riferimento;
- Desiderano investire in società con piccola capitalizzazione di borsa;
- Dispongono di un orizzonte di investimento di almeno 5 anni
- Si consiglia di investire nel Comparto solo una parte del patrimonio.

Per maggiori dettagli si rimanda alla sezione « Profili e fattori di rischio dei Comparti ».

Politica d'investimento:

Lo scopo di questo Comparto è offrire ai propri investitori una plusvalenza in capitale, principalmente tramite investimenti in valori mobiliari di emittenti europei, dei quali almeno i due terzi, dopo deduzione delle liquidità, hanno una capitalizzazione di borsa inferiore a EUR 5 miliardi.

Il patrimonio del Comparto è investito in ogni momento fino alla concorrenza di almeno il 75% in Azioni o strumenti simili emessi da società aventi la propria sede sociale in uno stato membro dell'UE, in Norvegia o in Islanda.

Il Comparto potrà investire in azioni e altri strumenti simili russi in conformità alle disposizioni della sezione 13, punto 17 del presente prospetto.

Il Comparto non investirà oltre il 10% dei suoi attivi netti in quote di OICVM e/o di altri OIC.

Il Comparto può ugualmente investire in strumenti finanziari derivati in vista di un'efficace gestione del

portafoglio e ai fini della protezione degli attivi e passivi.

Il Comparto è ammissibile ai fini del piano di risparmio in azioni (Plan d'Epargne en Actions) (« PEA ») disciplinato dalla legge francese del 16 luglio 1992 e successive modifiche.

Valuta contabile del Comparto: EUR

Sub-gestore:

SYZ Asset Management (Europe) Limited

Trasmissione degli ordini:

Sottoscrizioni/Rimborsi/Conversioni

Ora limite per l'accettazione degli ordini e Giorno di Negoziazione:

Per « G » s'intende il Giorno di Negoziazione (qualsiasi giorno lavorativo in Lussemburgo tranne il 24 dicembre) in cui alle transazioni è applicato il VNI.

Affinché siano trattati al Valore netto d'inventario di G, gli ordini devono pervenire prima delle ore 12:00 (ora di Lussemburgo) del Giorno di Negoziazione G.

Giorno di Valutazione:

Ogni Giorno lavorativo in Lussemburgo successivo al Giorno di Negoziazione (G+1). □
Calcolo del Valore netto d'inventario in data G.

Il Prezzo di sottoscrizione o di rimborso, di ciascuna Azione è pagabile nella valuta contabile della Classe di appartenenza entro tre (3) Giorni lavorativi bancari successivi al Giorno di Negoziazione applicabile.

Gestione dei rischi:

Metodo per la determinazione del rischio globale: approccio basato sugli impegni.

Commissioni specifiche al Comparto:

Le seguenti percentuali vanno intese come commissioni massime applicabili.

Tipologia di Classe	C	N	R	I	Z
Commissione di gestione massima	1,75%	2,25%	1,00%	0,80%	Non applicabile

Per le altre spese applicate al Comparto e per le modalità di calcolo della commissione di performance si rimanda alle sezioni « Oneri e spese » e « Regime fiscale » del prospetto.

4) OYSTER - EUROPEAN OPPORTUNITIES

Profilo dell'investitore tipo:

Il Comparto è rivolto in particolare agli investitori che:

- intendono beneficiare dell'andamento delle quotazioni azionarie nei diversi mercati finanziari di riferimento;
- Dispongono di un orizzonte di investimento di almeno 5 anni;
- Si consiglia di investire nel Comparto solo una parte del patrimonio.

Per maggiori dettagli si rimanda alla sezione « Profili e fattori di rischio dei Comparti ».

Politica d'investimento:

Lo scopo di questo Comparto è offrire ai propri investitori una plusvalenza in capitale, principalmente tramite investimenti in Azioni e altri strumenti simili di emittenti europei. Il patrimonio del Comparto è investito in ogni momento fino alla concorrenza di almeno il 75% in Azioni o strumenti simili emessi da società aventi la propria sede sociale in uno stato membro dell'UE, in Norvegia o in Islanda.

Il Comparto potrà investire in azioni e altri strumenti simili russi in conformità alle disposizioni della sezione 13 punto 17 del presente prospetto.

Il Comparto non investirà oltre il 10% dei suoi attivi netti in quote di OICVM e/o di altri OIC.

Il Comparto può ugualmente investire in strumenti finanziari derivati in vista di un'efficace gestione del portafoglio e ai fini della protezione degli attivi ed impegni nonché a titolo di investimento principale.

Commissioni specifiche al Comparto:

Le seguenti percentuali vanno intese come commissioni massime applicabili.

Tipologia di Classe	C	N	R	I	IM	Z
Commissione di gestione massima	1,75%	2,25%	1,00%	0,80%	0,90%	Non applicabile

Per le altre spese applicate al Comparto e per le modalità di calcolo della commissione di performance si rimanda alle sezioni « Oneri e spese » e « Regime fiscale » del prospetto.

Il Comparto è ammissibile ai fini del piano di risparmio in azioni (Plan d'Epargne en Actions) (« PEA ») disciplinato dalla legge francese del 16 luglio 1992 e successive modifiche.

Valuta contabile del Comparto: EUR

Sub-gestore:

SYZ Asset Management (Europe) Limited

Trasmissione degli ordini:

Sottoscrizioni/Rimborsi/Conversioni

Ora limite per l'accettazione degli ordini e Giorno di Negoziazione:

Per « G » s'intende il giorno di negoziazione (qualsiasi giorno lavorativo in Lussemburgo tranne il 24 dicembre) in cui alle transazioni è applicato il VNI.

Affinché siano trattati al Valore netto d'inventario di G, gli ordini devono pervenire prima delle ore 12:00 (ora di Lussemburgo) del Giorno di Negoziazione G.

Giorno di Valutazione:

Ogni Giorno lavorativo in Lussemburgo successivo al Giorno di Negoziazione (G+1).
Calcolo del Valore netto d'inventario in data G.

Il Prezzo di sottoscrizione o di rimborso, di ciascuna Azione è pagabile nella valuta contabile della Classe di appartenenza entro tre (3) Giorni lavorativi successivi al Giorno di Negoziazione applicabile.

Gestione dei rischi:

Metodo per la determinazione del rischio globale: approccio basato sugli impegni.

5) OYSTER - EUROPEAN SELECTION

Profilo dell'investitore tipo:

Il Comparto è rivolto in particolare agli investitori che:

- intendono beneficiare dell'andamento delle quotazioni azionarie nei diversi mercati finanziari di riferimento;
- Dispongono di un orizzonte di investimento di almeno 5 anni;
- Si consiglia di investire nel Comparto solo una parte del patrimonio.

Per maggiori dettagli si rimanda alla sezione « Profili e fattori di rischio dei Comparti ».

Politica d'investimento:

Lo scopo di questo Comparto è offrire ai propri investitori una plusvalenza in capitale, principalmente tramite investimenti in Azioni e altri strumenti simili di emittenti europei. Il patrimonio del Comparto è investito in ogni momento fino alla concorrenza di almeno il 75% in Azioni o strumenti simili emessi da società aventi la propria sede sociale in uno stato membro dell'UE, in Norvegia o in Islanda.

La strategia di investimento del Comparto si concentra sulle società con prospettive di crescita promettenti per almeno i prossimi 3-5 anni, con bassa correlazione con il ciclo congiunturale e caratterizzate da utili e indici di valutazione interessanti.

Essendo data la priorità alla selezione dei titoli, l'allocazione settoriale o geografica può considerevolmente scostarsi da quella del mercato. In una certa misura, il Comparto tenderà inoltre alla concentrazione degli investimenti sebbene sempre nel rispetto del criterio della diversificazione.

Il Comparto privilegerà le società:

- con un modello di attività basato su vantaggi competitivi durevoli;
- caratterizzate da bilanci sani;
- con quotazioni interessanti.

Il Comparto potrà investire in azioni e altri strumenti simili russi in conformità alle disposizioni della sezione 13, punto 17 del presente prospetto.

Il Comparto non investirà oltre il 10% dei suoi attivi netti in quote di OICVM e/o di altri OIC.

Commissioni specifiche al Comparto:

Le seguenti percentuali vanno intese come commissioni massime applicabili.

Tipologia di Classe	C	N	R	I	Z
Commissione di gestione massima	2,00%	2,25%	1,25%	0.90%	Non applicabile

Per le altre spese applicate al Comparto e per le modalità di calcolo della commissione di performance si rimanda alle sezioni "Oneri e spese" e "Regime fiscale" del prospetto.

Il Comparto può ugualmente investire in strumenti finanziari derivati in vista di un'efficace gestione del portafoglio e ai fini della protezione degli attivi e passivi.

Il Comparto è ammissibile ai fini del piano di risparmio in azioni (Plan d'Epargne en Actions) (« PEA ») disciplinato dalla legge francese del 16 luglio 1992 e successive modifiche.

Valuta contabile del Comparto: EUR

Sub-gestore:

SYZ Asset Management (Europe) Limited

Trasmissione degli ordini:

Sottoscrizioni/Rimborsi/Conversioni

Ora limite per l'accettazione degli ordini e Giorno di Negoziazione:

Per « G » s'intende il giorno di negoziazione (qualsiasi giorno lavorativo in Lussemburgo tranne il 24 dicembre) in cui alle transazioni è applicato il VNI.

Affinché siano trattati al Valore netto d'inventario di G, gli ordini devono pervenire prima delle ore 12:00 (ora di Lussemburgo) del Giorno di Negoziazione G.

Giorno di Valutazione:

Ogni Giorno lavorativo in Lussemburgo successivo al Giorno di Negoziazione (G+1).
Calcolo del Valore netto d'inventario in data G.

Il Prezzo di sottoscrizione o di rimborso, di ciascuna Azione è pagabile nella valuta contabile della Classe di appartenenza entro tre (3) Giorni lavorativi successivi al Giorno di Negoziazione applicabile.

Gestione dei rischi:

Metodo per la determinazione del rischio globale: approccio basato sugli impegni.

6) OYSTER - GLOBAL HIGH DIVIDEND

Profilo dell'investitore tipo:

Il Comparto è rivolto in particolare agli investitori che:

- intendono beneficiare dell'andamento delle quotazioni azionarie nei diversi mercati finanziari di riferimento;
- Dispongono di un orizzonte di investimento di almeno 5 anni.
- Si consiglia di investire nel Comparto solo una parte del patrimonio.

Per maggiori dettagli si rimanda alla sezione « Profili e fattori di rischio dei Comparti ».

Politica d'investimento:

Lo scopo di questo Comparto è offrire ai propri investitori una plusvalenza in capitale principalmente attraverso investimenti diversificati in azioni e altri strumenti simili emessi da società aventi la sede sociale in un paese sviluppato o emergente o che sviluppano la propria attività prevalentemente in questi paesi, attraverso una selezione di titoli con un tasso di rendimento azionario ritenuto superiore alla media del mercato mondiale.

La strategia di investimento attuata dal gestore consiste nel selezionare titoli che offrono livelli sufficienti di liquidità e di capitalizzazione di mercato.. Si terrà ugualmente conto del criterio del tasso dei dividendi e della regolarità del loro versamento.

Il Comparto potrà investire in azioni e altri strumenti simili russi in conformità alle disposizioni della sezione 13, punto 17 del presente prospetto.

Il Comparto potrà investire fino al 10% dei suoi attivi netti in azioni A cinesi attraverso la **Shanghai-Hong Kong Stock Connect**.

Il Comparto non investirà oltre il 10% dei suoi attivi netti in quote di OICVM e/o di altri OIC.

Commissioni specifiche al Comparto:

Le seguenti percentuali vanno intese come commissioni massime applicabili.

Tipologia di Classe	C	N	R	I	Z
Commissione di gestione massima	1,50%	2,25%	0,90%	0,75%	Non applicabile

Per le altre spese applicate al Comparto e per le modalità di calcolo della commissione di performance si rimanda alle sezioni "Oneri e spese" e "Regime fiscale" del prospetto.

Il Comparto può ugualmente investire in strumenti finanziari derivati in vista di un'efficace gestione del portafoglio e ai fini della protezione degli attivi e passivi.

Valuta contabile del Comparto: USD

Sub-gestore:

SYZ Asset Management (Suisse) SA

Trasmissione degli ordini:

Sottoscrizioni/Rimborsi/Conversioni

Ora limite per l'accettazione degli ordini e Giorno di Negoziazione:

Per « G » s'intende il giorno di negoziazione (qualsiasi giorno lavorativo in Lussemburgo tranne il 24 dicembre) in cui alle transazioni è applicato il VNI.

Affinché siano trattati al Valore netto d'inventario di G, gli ordini devono pervenire prima delle ore 12:00 (ora di Lussemburgo) del Giorno di Negoziazione G.

Giorno di Valutazione:

Ogni Giorno lavorativo in Lussemburgo successivo al Giorno di negoziazione (G+1).
Calcolo del Valore netto d'inventario in data G.

Il Prezzo di sottoscrizione o di rimborso, di ciascuna Azione è pagabile nella valuta contabile della Classe di appartenenza entro quattro (4) Giorni lavorativi successivi al Giorno di Negoziazione applicabile.

Gestione dei rischi:

Metodo per la determinazione del rischio globale: approccio basato sugli impegni.

7) OYSTER - ITALIAN OPPORTUNITIES

Profilo dell'investitore tipo:

Il Comparto è rivolto in particolare agli investitori che:

- intendono beneficiare dell'andamento delle quotazioni azionarie nei diversi mercati finanziari di riferimento;
- Dispongono di un orizzonte di investimento di almeno 5 anni.
- Si consiglia di investire nel Comparto solo una parte del patrimonio.

Per maggiori dettagli si rimanda alla sezione « Profili e fattori di rischio dei Comparti ».

Politica d'investimento:

Lo scopo di questo Comparto è offrire ai propri investitori una plusvalenza in capitale, principalmente tramite investimenti in valori mobiliari di emittenti italiani. Il patrimonio del Comparto è investito in ogni momento fino a concorrenza di almeno due terzi in azioni e altri strumenti simili emessi da società che hanno la loro sede in Italia. Inoltre è investito in ogni momento fino a concorrenza di almeno il 75% in azioni o altri strumenti simili emessi da società che hanno la loro sede in uno stato membro dell'UE, in Norvegia o in Islanda.

Il Comparto non investirà oltre il 10% dei suoi attivi netti in quote di OICVM e/o di altri OIC.

Il Comparto può ugualmente investire in strumenti finanziari derivati in vista di un'efficace gestione del portafoglio e ai fini della protezione degli attivi e passivi nonché a titolo di investimento principale.

Il Comparto è ammissibile ai fini del piano di risparmio in azioni (Plan d'Epargne en Actions) (« PEA »)

Commissioni specifiche al Comparto:

Le seguenti percentuali vanno intese come commissioni massime applicabili.

Tipologia di Classe	C	N	R	I	Z
Commissione di gestione massima	1,75%	2,25%	1,20%	1,00%	Non applicabile

Per le altre spese applicate al Comparto e per le modalità di calcolo della commissione di performance si rimanda alle sezioni « Oneri e spese » e « Regime fiscale » del prospetto.

disciplinato dalla legge francese del 16 luglio 1992 e successive modifiche.

Valuta contabile del Comparto: EUR

Sub-gestore:

Decalia Asset Management S.A.

Trasmissione degli ordini:

Sottoscrizioni/Rimborsi/Conversioni

Ora limite per l'accettazione degli ordini e Giorno di Negoziazione:

Per « G » s'intende il Giorno di Negoziazione (qualsiasi giorno lavorativo in Lussemburgo tranne il 24 dicembre) in cui alle transazioni è applicato il VNI.

Affinché siano trattati al Valore netto d'inventario di G, gli ordini devono pervenire prima delle ore 12:00 (ora di Lussemburgo) del Giorno di Negoziazione G.

Giorno di Valutazione:

Ogni Giorno lavorativo in Lussemburgo successivo al Giorno di negoziazione (G+1). □
Calcolo del Valore netto d'inventario in data G.

Il Prezzo di sottoscrizione o di rimborso, di ciascuna Azione è pagabile nella valuta contabile della Classe di appartenenza entro tre (3) Giorni lavorativi successivi al Giorno di Negoziazione applicabile.

Gestione dei rischi:

Metodo per la determinazione del rischio globale: approccio basato sugli impegni.

8) OYSTER - ITALIAN VALUE

Profilo dell'investitore tipo:

Il Comparto è rivolto in particolare agli investitori che:

- intendono beneficiare dell'andamento delle quotazioni azionarie nei diversi mercati finanziari di riferimento;
- Desiderano investire in società con piccola capitalizzazione di borsa;
- Dispongono di un orizzonte di investimento di almeno 5 anni.
- Si consiglia di investire nel Comparto solo una parte del patrimonio.

Per maggiori dettagli si rimanda alla sezione « Profili e fattori di rischio dei Comparti ».

Politica d'investimento:

Lo scopo di questo Comparto è offrire ai propri investitori una plusvalenza in capitale, principalmente tramite investimenti in valori mobiliari di emittenti italiani la cui capitalizzazione di borsa non supera EUR 3 miliardi. Il patrimonio del Comparto è investito in ogni momento fino a concorrenza di almeno due terzi in azioni e altri strumenti simili emessi da società che hanno la loro sede oppure che operano principalmente in Italia.

Il Comparto non investirà oltre il 10% dei suoi attivi netti in quote di OICVM e/o di altri OIC.

Il Comparto può ugualmente investire in strumenti finanziari derivati in vista di un'efficace gestione del portafoglio e ai fini della protezione degli attivi e passivi.

Commissioni specifiche al Comparto:

Le seguenti percentuali vanno intese come commissioni massime applicabili.

Tipologia di Classe	C	N	R	I	Z
Commissione di gestione massima	1,75%	2,25%	1,20%	1,00%	Non applicabile

Per le altre spese applicate al Comparto e per le modalità di calcolo della commissione di performance si rimanda alle sezioni « Oneri e spese » e « Regime fiscale » del prospetto.

Valuta contabile del Comparto: EUR

Sub-gestore:

Banca Ifigest SpA

Trasmissione degli ordini:

Sottoscrizioni/Rimborsi/Conversioni

Ora limite per l'accettazione degli ordini e Giorno di Negoziazione:

Per « G » s'intende il Giorno di Negoziazione (qualsiasi giorno lavorativo in Lussemburgo tranne il 24 dicembre) in cui alle transazioni è applicato il VNI.

Affinché siano trattati al Valore netto d'inventario di G, gli ordini devono pervenire prima delle ore 12:00 (ora di Lussemburgo) del Giorno di Negoziazione G.

Giorno di valutazione:

Ogni Giorno lavorativo in Lussemburgo successivo al Giorno di negoziazione (G+1).
Calcolo del Valore netto d'inventario in data G.

Il Prezzo di sottoscrizione o di rimborso, di ciascuna Azione è pagabile nella valuta contabile della Classe di appartenenza entro tre (3) Giorni lavorativi successivi al Giorno di Negoziazione applicabile.

Gestione dei rischi:

Metodo per la determinazione del rischio globale: approccio basato sugli impegni.

9) OYSTER - JAPAN OPPORTUNITIES

Profilo dell'investitore tipo:

Il Comparto è rivolto in particolare agli investitori che:

- intendono beneficiare dell'andamento delle quotazioni azionarie nei diversi mercati finanziari di riferimento;
- Dispongono di un orizzonte di investimento di almeno 5 anni;
- Si consiglia di investire nel Comparto solo una parte del patrimonio.

Per maggiori dettagli si rimanda alla sezione « Profili e fattori di rischio dei Comparti ».

Politica d'investimento:

Lo scopo di questo Comparto è offrire ai propri investitori una plusvalenza in capitale; il patrimonio del Comparto è investito in ogni momento fino a concorrenza di almeno due terzi in azioni e altri strumenti simili emessi da società aventi la propria sede sociale in Giappone. Il Comparto potrà acquistare i titoli negoziati sui mercati regolamentati previsti alla sezione 13 "Restrizioni in materia di investimento" e in particolare sul Jasdq.

Il Comparto non investirà oltre il 10% dei suoi attivi netti in quote di OICVM e/o di altri OIC.

Il Comparto può ugualmente investire in strumenti finanziari derivati in vista di un'efficace gestione del portafoglio e ai fini della protezione degli attivi e passivi.

Valuta contabile del Comparto: JPY

Sub-gestore:

SYZ Asset Management (Suisse) SA

Trasmissione degli ordini:

Sottoscrizioni/Rimborsi/Conversioni

Ora limite per l'accettazione degli ordini e Giorno di Negoziazione:

Per « G » s'intende il giorno di negoziazione (qualsiasi giorno lavorativo in Lussemburgo tranne il 24 dicembre) in cui alle transazioni è applicato il VNI

Affinché siano trattati al Valore netto d'inventario di G, gli ordini devono pervenire prima delle ore 12:00 (ora di Lussemburgo) di ogni giorno lavorativo in Lussemburgo (tranne il 24 dicembre) che precede il giorno di negoziazione: (G-1)

Giorno di Valutazione:

Ogni Giorno lavorativo in Lussemburgo successivo al Giorno di negoziazione (G+1). □
Calcolo del Valore netto d'inventario in data G.

Il Prezzo di sottoscrizione o di rimborso, di ciascuna Azione è pagabile nella valuta contabile della Classe di appartenenza entro tre (3) Giorni lavorativi successivi al Giorno di Negoziazione applicabile. In caso di chiusura del mercato giapponese durante il suddetto termine, la data del pagamento sarà rimandata al fine di consentire il trattamento delle liquidità compatibilmente con le condizioni di pagamento e di consegna in vigore sui mercati azionari giapponesi.

Gestione dei rischi:

Metodo per la determinazione del rischio globale: approccio basato sugli impegni.

Commissioni specifiche al Comparto:

Le seguenti percentuali vanno intese come commissioni massime applicabili.

Tipologia di Classe	C	N	R	I	Z
Commissione di gestione massima	1,50%	2,00%	1,00%	0,75%	Non applicabile

Per le altre spese applicate al Comparto e per le modalità di calcolo della commissione di performance si rimanda alle sezioni « Oneri e spese » e « Regime fiscale » del prospetto.

10) OYSTER – US SELECTION

Profilo dell'investitore tipo:

Il Comparto è rivolto in particolare agli investitori che:

- intendono beneficiare dell'andamento delle quotazioni azionarie nei diversi mercati finanziari di riferimento;
- Dispongono di un orizzonte di investimento di almeno 5 anni.
- Si consiglia di investire nel Comparto solo una parte del patrimonio.

Per maggiori dettagli si rimanda alla sezione « Profili e fattori di rischio dei Comparti ».

Politica d'investimento

Lo scopo di questo Comparto è offrire ai propri investitori un apprezzamento del capitale nel lungo periodo principalmente tramite un portafoglio diversificato di investimenti in azioni e altri strumenti simili di emittenti degli Stati Uniti d'America, indipendentemente dalla loro capitalizzazione in borsa. Il patrimonio del Comparto è investito in ogni momento fino a concorrenza di almeno due terzi in azioni e valori mobiliari simili emessi da società di qualsiasi capitalizzazione in borsa, con sede sociale negli Stati Uniti o che svolgono l'attività principale negli Stati Uniti.

Per la restante parte, il Comparto potrà detenere liquidità, strumenti del mercato monetario o altri titoli di credito oltre a quelli summenzionati.

Il Comparto non investirà più del:

- 10% dei suoi attivi netti in quote di OICVM e/o di altri OIC; e
- 20% in azioni e altri strumenti simili di emittenti non americani, compresi quelli di emittenti di paesi in via di sviluppo o emergenti, sia direttamente, sia attraverso « *American Depositary Receipts* » e « *Global Depositary Receipts* ».

Il Comparto può ugualmente investire in strumenti finanziari derivati in vista di un'efficace gestione del

portafoglio e ai fini della protezione degli attivi e passivi.

La Valuta contabile del Comparto è l'USD. Tuttavia, in virtù della sua politica di investimento, il Comparto è autorizzato a investire anche in valute estere. La percentuale degli attivi netti del Comparto esposta al rischio di cambio non deve superare il 10%.

Valuta contabile del Comparto: USD

Sub-gestore:

Scout Investments, Inc.

Trasmissione degli ordini:

Sottoscrizioni/Rimborsi/Conversioni

Ora limite per l'accettazione degli ordini e Giorno di Negoziazione:

Per « G » s'intende il giorno di negoziazione (qualsiasi giorno lavorativo in Lussemburgo tranne il 24 dicembre) in cui alle transazioni è applicato il VNI.

Affinché siano trattati al Valore netto d'inventario di G, gli ordini devono pervenire prima delle ore 12:00 (ora di Lussemburgo) del Giorno di Negoziazione G.

Giorno di Valutazione:

Ogni Giorno lavorativo in Lussemburgo successivo al Giorno di Negoziazione (G+1).
Calcolo del Valore netto d'inventario in data G.

Il Prezzo di sottoscrizione o di rimborso, di ciascuna Azione è pagabile nella valuta contabile della Classe di appartenenza entro quattro (4) Giorni lavorativi successivi al Giorno di Negoziazione applicabile.

Gestione dei rischi:

Metodo per la determinazione del rischio globale: approccio basato sugli impegni.

Commissioni specifiche al Comparto:

Le seguenti percentuali vanno intese come commissioni massime applicabili.

Tipologia di Classe	C	N	R	I	IM	Z
Commissione di gestione massima	1,50%	2,25%	1,00%	0,90%	1,00%	Non applicabile

Per le altre spese applicate al Comparto e per le modalità di calcolo della Commissione di performance si rimanda alle sezioni « Oneri e spese » e « Regime fiscale » del prospetto.

11) OYSTER - US VALUE

Profilo dell'investitore tipo:

Il Comparto è rivolto in particolare agli investitori che:

- intendono beneficiare dell'andamento delle quotazioni azionarie nei diversi mercati finanziari di riferimento;
- Dispongono di un orizzonte di investimento di almeno 5 anni;
- Si consiglia di investire nel Comparto solo una parte del patrimonio.

Per maggiori dettagli si rimanda alla sezione « Profili e fattori di rischio dei Comparti ».

Politica d'investimento:

Lo scopo di questo Comparto è offrire ai propri investitori una plusvalenza di capitale, principalmente tramite investimenti in azioni e altri strumenti simili di emittenti statunitensi di qualsiasi dimensione, di norma attraverso una selezione di titoli che secondo il giudizio del sub- gestore sono sottovalutati rispetto al loro valore intrinseco. Il patrimonio del Comparto è investito in ogni momento fino a concorrenza di almeno due terzi in azioni e valori mobiliari simili emessi da società che hanno la loro sede sociale negli Stati Uniti, o che svolgono la loro attività in prevalenza negli Stati Uniti.

Il Comparto non investirà oltre il 10% dei suoi attivi netti in quote di OICVM e/o di altri OIC.

Il Comparto può ugualmente investire in strumenti finanziari derivati in vista di un'efficace gestione del portafoglio e ai fini della protezione degli attivi e passivi.

Commissioni specifiche al Comparto:

Le seguenti percentuali vanno intese come commissioni massime applicabili.

Tipologia di Classe	C	N	R	I	Z
Commissione di gestione massima	1,50%	2,25%	1,00%	0,90%	Non applicabile

Per le altre spese applicate al Comparto e per le modalità di calcolo della commissione di performance si rimanda alle sezioni « Oneri e spese » e « Regime fiscale » del prospetto.

Valuta contabile del Comparto: USD

Sub-gestore:

Heartland Advisors, Inc.

Trasmissione degli ordini:

Sottoscrizioni/Rimborsi/Conversioni

Ora limite per l'accettazione degli ordini e Giorno di Negoziazione:

Per « G » s'intende il giorno di negoziazione (qualsiasi giorno lavorativo in Lussemburgo tranne il 24 dicembre) in cui alle transazioni è applicato il VNI.

Affinché siano trattati al Valore netto d'inventario di G, gli ordini devono pervenire prima delle ore 12:00 (ora di Lussemburgo) del Giorno di Negoziazione G.

Giorno di Valutazione:

Ogni Giorno lavorativo in Lussemburgo successivo al Giorno di Negoziazione (G+1).
Calcolo del Valore netto d'inventario in data G.

Il Prezzo di sottoscrizione o di rimborso, di ciascuna Azione è pagabile nella valuta contabile della Classe di appartenenza entro quattro (4) Giorni lavorativi successivi al Giorno di Negoziazione applicabile.

Gestione dei rischi:

Metodo per la determinazione del rischio globale:
approccio basato sugli impegni.

12) OYSTER – WORLD OPPORTUNITIES

Profilo dell'investitore tipo:

Il Comparto è rivolto in particolare agli investitori che:

- Intendono beneficiare dell'andamento delle quotazioni azionarie nei diversi mercati finanziari di riferimento;
- Dispongono di un orizzonte di investimento di almeno 5 anni.
- Si consiglia di investire nel Comparto solo una parte del patrimonio.

Per maggiori dettagli si rimanda alla sezione « Profili e fattori di rischio dei Comparti ».

Politica d'investimento:

Lo scopo di questo Comparto è offrire ai propri investitori una plusvalenza in capitale; il patrimonio del Comparto è investito in ogni momento fino a concorrenza di almeno due terzi in azioni e altri strumenti equivalenti.

Il Comparto potrà investire fino al 10% dei suoi attivi netti in azioni A cinesi attraverso la **Shanghai-Hong Kong Stock Connect**.

Il Comparto non investirà oltre il 10% dei suoi attivi netti in quote di OICVM e/o di altri OIC.

Il Comparto può ugualmente investire in strumenti finanziari derivati in vista di un'efficace gestione del portafoglio e ai fini della protezione degli attivi e passivi.

Commissioni specifiche al Comparto:

Le seguenti percentuali vanno intese come commissioni massime applicabili.

Tipologia di Classe	C	N	R	I	Z
Commissione di gestione massima	1,75%	2,25%	1,00%	0,90%	Non applicabile

Per le altre spese applicate al Comparto e per le modalità di calcolo della commissione di performance si rimanda alle sezioni "Oneri e spese" e "Regime fiscale" del prospetto.

Valuta contabile del Comparto: EUR

Sub-gestore:

SYZ Asset Management (Suisse) SA.

Trasmissione degli ordini:

Sottoscrizioni/Rimborsi/Conversioni

Ora limite per l'accettazione degli ordini e Giorno di Negoziazione:

Per « G » s'intende il giorno di negoziazione (qualsiasi giorno lavorativo in Lussemburgo tranne il 24 dicembre) in cui alle transazioni è applicato il VNI.

Affinché siano trattati al Valore netto d'inventario di G, gli ordini devono pervenire prima delle ore 12:00 (ora di Lussemburgo) del Giorno di Negoziazione G.

Giorno di valutazione:

Ogni Giorno lavorativo in Lussemburgo successivo al Giorno di Negoziazione (G+1).
Calcolo del Valore netto d'inventario in data G.

Il Prezzo di sottoscrizione o di rimborso, di ciascuna Azione è pagabile nella valuta contabile della Classe di appartenenza entro quattro (4) Giorni lavorativi successivi al Giorno di Negoziazione applicabile.

Gestione dei rischi:

Metodo per la determinazione del rischio globale: approccio basato sugli impegni.

ALLEGATO 2. COMPARTI OBBLIGAZIONARI

13) OYSTER –EUROPEAN CORPORATE BONDS

Profilo dell'investitore tipo:

Il Comparto è rivolto in particolare agli investitori che:

- Intendono beneficiare dell'andamento delle quotazioni obbligazionarie sui diversi mercati finanziari di riferimento;
- Dispongono di un orizzonte di investimento di almeno 4 anni;
- Si consiglia di investire nel Comparto solo una parte del patrimonio.

Per maggiori dettagli si rimanda alla sezione « Profili e fattori di rischio dei Comparti ».

Politica d'investimento:

Lo scopo di questo Comparto è offrire ai propri investitori un incremento del loro capitale principalmente tramite un portafoglio, costituito in ogni momento e dopo deduzione delle liquidità, da almeno due terzi di obbligazioni emesse da società aventi la sede legale nell'UE, o la cui attività economica principale si svolge sul territorio dell'UE.

Il Comparto non investirà oltre il 10% dei suoi attivi netti in quote di OICVM e/o di altri OIC.

Il Comparto può ugualmente investire in strumenti finanziari derivati in vista di un'efficace gestione del portafoglio e ai fini della protezione degli attivi e passivi.

Il Comparto potrà inoltre investire in titoli garantiti da attività finanziarie e in titoli garantiti da ipoteche su immobili (ABS / MBS) fino alla concorrenza massima del 20% del patrimonio netto.

Valuta contabile del Comparto: EUR

Commissioni specifiche al Comparto:

Le seguenti percentuali vanno intese come commissioni massime applicabili.

Tipologia di Classe	C	N	R	I	Z
Commissione di gestione massima	1,00%	1,30%	0,60%	0,45%	Non applicabile

Per le altre spese applicate al Comparto e per le modalità di calcolo della commissione di performance si rimanda alle sezioni "Oneri e spese" e "Regime fiscale" del prospetto.

Sub-gestore:

SYZ Asset Management (Europe) Limited, attraverso la sede centrale e/o qualsiasi sua sede locale.

Trasmissione degli ordini:

Sottoscrizioni/Rimborsi/Conversioni

Ora limite per l'accettazione degli ordini e Giorno di Negoziazione:

Per « G » s'intende il giorno di negoziazione (qualsiasi giorno lavorativo in Lussemburgo tranne il 24 dicembre) in cui alle transazioni è applicato il VNI.

Affinché siano trattati al Valore netto d'inventario di G, gli ordini devono pervenire prima delle ore 12:00 (ora di Lussemburgo) del giorno di negoziazione G.

Giorno di Valutazione:

Ogni Giorno lavorativo in Lussemburgo successivo al Giorno di negoziazione (G+1).
Calcolo del Valore netto d'inventario in data G.

Il Prezzo di sottoscrizione o di rimborso, di ciascuna Azione è pagabile nella valuta contabile della Classe di appartenenza entro tre (3) Giorni lavorativi successivi al Giorno di Negoziazione applicabile.

Gestione dei rischi:

Metodo per la determinazione del rischio globale: approccio basato sugli impegni.

14) OYSTER EURO FIXED INCOME

Profilo dell'investitore tipo:

Il Comparto è rivolto in particolare agli investitori che:

- Intendono principalmente beneficiare dell'andamento delle obbligazioni "investment grade" denominate in Euro;
- Dispongono di un orizzonte d'investimento di 3 anni.
- Si consiglia di investire nel Comparto solo una parte del patrimonio.

Per maggiori dettagli si rimanda alla sezione « Profili e fattori di rischio dei Comparti ».

Politica d'investimento:

Lo scopo di questo Comparto è offrire ai propri investitori un incremento del loro capitale tramite un portafoglio composto principalmente da obbligazioni investment grade denominate in Euro, di qualsiasi emittente e senza alcun limite geografico. L'esposizione non coperta del Comparto alle altre valute non può superare il 25%.

Il Comparto non investirà oltre il 10% dei suoi attivi netti in quote di OICVM e/o di altri OIC.

Entro i limiti tracciati dalle restrizioni di investimento, il Comparto a titolo accessorio può investire in strumenti ammissibili che offrano un'esposizione all'oro e ai metalli preziosi.

A decorrere dal 01 gennaio 2016, il Comparto può investire fino al limite massimo del 10% dei suoi attivi netti in obbligazioni convertibili contingentati.

Il Comparto potrà inoltre investire in titoli garantiti da attività finanziarie e in titoli garantiti da ipoteche su immobili (ABS / MBS) fino alla concorrenza massima del 20% del patrimonio netto.

Commissioni specifiche al Comparto:

Le seguenti percentuali vanno intese come commissioni massime applicabili.

Tipologia di Classe	C	N	R	I	Z
Commissione di gestione massima	0,90%	1,20%	0,70%	0,55%	Non applicabile

Per le altre spese applicate al Comparto e per le modalità di calcolo della commissione di performance si rimanda alle sezioni "Oneri e spese" e "Regime fiscale" del prospetto.

Il Comparto può ugualmente investire in strumenti finanziari derivati in vista di un'efficace gestione del portafoglio e ai fini della protezione degli attivi e passivi.

Valuta contabile del Comparto: EUR

Sub-gestore:

SYZ Asset Management (Suisse) SA

Trasmissione degli ordini:

Sottoscrizioni/Rimborsi/Conversioni

Ora limite per l'accettazione degli ordini e Giorno di Negoziazione:

Per « G » s'intende il giorno di negoziazione (qualsiasi giorno lavorativo in Lussemburgo tranne il 24 dicembre) in cui alle transazioni è applicato il VNI.

Affinché siano trattati al Valore netto d'inventario di G, gli ordini devono pervenire prima delle ore 12:00 (ora di Lussemburgo) del Giorno di Negoziazione G.

Giorno di Valutazione:

Ogni Giorno lavorativo in Lussemburgo successivo al Giorno di negoziazione (G+1). □
Calcolo del Valore netto d'inventario in data G.

Il Prezzo di sottoscrizione o di rimborso, di ciascuna Azione è pagabile nella valuta contabile della Classe di appartenenza entro tre (3) Giorni lavorativi successivi al Giorno di Negoziazione applicabile.

Gestione dei rischi:

Metodo per la determinazione del rischio globale: approccio basato sugli impegni.

15) OYSTER - FLEXIBLE CREDIT

Profilo dell'investitore tipo:

Il Comparto è rivolto in particolare agli investitori che:

- Intendono beneficiare dell'andamento delle quotazioni obbligazionarie e dei prodotti derivati del credito sui diversi mercati finanziari di riferimento;
- Possono tollerare un'elevata volatilità del loro investimento;
- Dispongono di un orizzonte di investimento di almeno 4 anni.
- Si consiglia di investire nel Comparto solo una parte del patrimonio.

Per maggiori dettagli si rimanda alla sezione « Profili e fattori di rischio dei Comparti ».

Politica d'investimento:

Lo scopo del Comparto è di offrire ai propri investitori un apprezzamento del loro investimento nel lungo periodo investendo (direttamente o tramite l'uso di strumenti finanziari derivati) sul mercato dei crediti attraverso un portafoglio composto principalmente da valori mobiliari a reddito fisso o variabile (compresi, senza distinzione di rating, tutti i tipi di obbligazioni, in particolare le obbligazioni convertibili, le obbligazioni convertibili contingentemente, emesse da società e da governi) e da strumenti del mercato monetario. Il Comparto può inoltre investire in depositi a termine e detenere liquidità a titolo accessorio. Questi investimenti potranno essere effettuati su tutti i mercati e in qualsiasi valuta.

Il Comparto può in particolare impegnarsi in transazioni su credit default swaps («CDS»), come più ampiamente definiti nella sezione 14.2. « Fattori di rischio dei Comparti », compresi gli indici e i sotto indici di CDS, nel rispetto dei requisiti della Legge. Può a tale riguardo operare sia come acquirente che come venditore di protezione.

In funzione della sua valutazione dei mercati, della sua ricerca fondamentale sulle società e delle opportunità d'investimento, il Comparto potrà in particolare:

- Detenere un portafoglio concentrato in termini delle sue esposizioni;
- Investire secondo una strategia « event driven », sfruttando opportunità di investimento come le fusioni- acquisizioni o le ristrutturazioni del debito;
- Investire in altri tipi di strategie fra le quali ad esempio il « carry trade »;
- Avere una gestione flessibile della sua esposizione al mercato del credito.

Il Comparto non investirà oltre il 10% dei suoi attivi netti in quote di OICVM e/o di altri OIC.

Il Comparto può ugualmente investire in strumenti finanziari derivati in vista di una efficace gestione del portafoglio e ai fini della protezione dei suoi attivi e passivi, ma anche a titolo di investimento principale.

Gli strumenti finanziari derivati possono comprendere le opzioni, i futures e le transazioni su strumenti

derivati negoziati sul mercato libero (over-the-counter) su qualsiasi strumento finanziario, gli swap di attivi, le operazioni di acquisto con patto di rivendita e total return swaps. I total return swaps o simili sono basati su valori mobiliari individuali o indici la cui composizione è di pubblico dominio.

Il Comparto può inoltre assumere un'esposizione in transazioni legate ai tassi di interesse e alle valute, compresi i contratti di forward e gli swap su scambi di valute e di tassi d'interesse. Il Comparto può investire senza limitazione alcuna in titoli 144A.

Il Comparto potrà inoltre investire in titoli garantiti da attività finanziarie e in titoli garantiti da ipoteche su immobili (ABS / MBS) fino alla concorrenza massima del 20% del patrimonio netto.

Valuta contabile del Comparto: EUR

Sub-gestore:

Eiffel Investment Group S.A.S.

Trasmissione degli ordini:

Sottoscrizioni/Rimborsi/Conversioni

Ora limite per l'accettazione degli ordini e Giorno di Negoziazione:

Per « G » s'intende il giorno di negoziazione (ogni venerdì o giorno lavorativo successivo se il venerdì non è un giorno lavorativo in Lussemburgo, o se cade un 24 dicembre) in cui alle transazioni è applicato il VNI.

Affinché siano trattati al Valore netto d'inventario di G, gli ordini devono pervenire al più tardi entro le ore 12:00 (ora di Lussemburgo) due giorni lavorativi prima del giorno di negoziazione G (G-2).

Giorno di Valutazione:

Ogni Giorno lavorativo in Lussemburgo successivo al Giorno di Negoziazione (G+1). □
Calcolo del Valore netto d'inventario in data G.

Il Prezzo di sottoscrizione o di rimborso, di ciascuna Azione è pagabile nella valuta contabile della Classe di appartenenza entro tre (3) Giorni lavorativi successivi al Giorno di Negoziazione applicabile.

Gestione dei rischi:

Metodo per la determinazione del rischio globale: VaR assoluto.

Livello di leva previsto, metodo basato sugli impegni con possibilità di compensazione: fra 0% e 350%.

Livello di leva previsto, metodo basato sulla somma dei valori nozionali: non dovrebbe superare 350%, rispettivamente 450% nel caso siano considerate le operazioni di copertura delle Classi di Azioni denominate in una moneta diversa dalla moneta contabile del Comparto.

Tuttavia, in alcune particolari circostanze, questi livelli di effetto leva potranno essere superati.

Commissioni specifiche al Comparto:

Le seguenti percentuali vanno intese come commissioni massime applicabili.

Tipologia di Classe	C	N	R	I	Z
Commissione di gestione massima	1,75%	2,25%	1,05%	0,90%	Non applicabile

Per le altre spese applicate al Comparto e per le modalità di calcolo della Commissione di performance si rimanda alle sezioni « Oneri e spese » e « Regime fiscale » del prospetto.

16) OYSTER - GLOBAL CONVERTIBLES

Profilo dell'investitore tipo:

Il Comparto è rivolto in particolare agli investitori che:

- Intendono beneficiare dell'andamento delle quotazioni obbligazionarie sui diversi mercati finanziari di riferimento;
- Intendono beneficiare in una certa misura anche dell'andamento delle quotazioni azionarie;
- Dispongono di un orizzonte di investimento di almeno 4 anni;
- Si consiglia di investire nel Comparto solo una parte del patrimonio.

Per maggiori dettagli si rimanda alla sezione « Profili e fattori di rischio dei Comparti ».

Politica d'investimento:

Lo scopo di questo Comparto è ricercare l'incremento del capitale misurato nel lungo periodo in Euro, principalmente tramite l'investimento, senza limiti geografici, in obbligazioni convertibili emesse da società private. Il patrimonio è investito in qualsiasi momento fino a concorrenza di almeno due terzi in obbligazioni convertibili.

Il Compartimento potrà, per il rimanente terzo, investire in altri titoli a rendimento fisso e in una combinazione di azioni e di warrant su valori mobiliari, sia in seguito all'esercizio dell'opzione di conversione delle obbligazioni convertibili, sia nei casi in cui il Comparto lo riterrà opportuno.

Il Comparto potrà inoltre investire in prodotti strutturati, quali in particolare le obbligazioni e altri valori mobiliari il cui rendimento sia collegato, ad esempio, all'andamento di un indice, di valori mobiliari o di un paniere di valori mobiliari o di un OIC.

Il Comparto non investirà oltre il 10% dei suoi attivi netti in quote di OICVM e/o di altri OIC.

Il Comparto potrà inoltre investire in titoli garantiti da attività finanziarie e in titoli garantiti da ipoteche su immobili (ABS / MBS) fino alla concorrenza massima del 20% del patrimonio netto.

Il Comparto può inoltre investire senza limitazione alcuna in titoli 144A.

Il Comparto può ugualmente investire in strumenti finanziari derivati in vista di un'efficace gestione del portafoglio e ai fini della protezione degli attivi e passivi. Entro i limiti tracciati dalle restrizioni d'investimento, il Comparto può ricorrere alle opzioni, a contratti a termine e altri prodotti derivati negoziati su un mercato regolamentato o sul mercato libero (over-the-counter).

Valuta contabile del Comparto: EUR

Sub-gestore:

Advent Capital Management, LLC.

Trasmissione degli ordini:

Sottoscrizioni/Rimborsi/Conversioni

Ora limite per l'accettazione degli ordini e Giorno di Negoziazione:

Per « G » s'intende il giorno di negoziazione (qualsiasi giorno lavorativo in Lussemburgo e negli Stati Uniti d'America, tranne il 24 dicembre) in cui alle transazioni è applicato il VNI.

Affinché siano trattati al Valore netto d'inventario di G, gli ordini devono pervenire prima delle ore 12:00 (ora di Lussemburgo) del Giorno di Negoziazione G.

Giorno di Valutazione:

Ogni Giorno lavorativo in Lussemburgo successivo al Giorno di negoziazione (G+1).
Calcolo del Valore netto d'inventario in data G.

Il Prezzo di sottoscrizione o di rimborso, di ciascuna Azione è pagabile nella valuta contabile della Classe di appartenenza entro quattro (4) Giorni lavorativi successivi al Giorno di Negoziazione applicabile.

Gestione dei rischi:

Metodo per la determinazione del rischio globale: approccio basato sugli impegni.

Commissioni specifiche al Comparto:

Le seguenti percentuali vanno intese come commissioni massime applicabili.

Tipologia di Classe	C	N	R	I	IM	Z
Commissione di gestione massima	1,45%	2,00%	0,90%	0,80%	0,90%	Non applicabile

Per le altre spese applicate al Comparto e per le modalità di calcolo della commissione di performance si rimanda alle sezioni "Oneri e spese" e "Regime fiscale" del prospetto.

17) OYSTER - GLOBAL HIGH YIELD

Profilo dell'investitore tipo:

Il Comparto è rivolto in particolare agli investitori che:

- Intendono beneficiare dell'andamento delle quotazioni obbligazionarie e in particolare delle obbligazioni ad alto rendimento sui diversi mercati di riferimento;
- Dispongono di un orizzonte di investimento di almeno 5 anni.
- Si consiglia di investire nel Comparto solo una parte del patrimonio.

Per maggiori dettagli si rimanda alla sezione « Profili e fattori di rischio dei Comparti ».

Politica d'investimento:

Lo scopo di questo Comparto è offrire ai propri investitori un apprezzamento del loro capitale nel lungo periodo. Investe su scala mondiale in tutti i tipi di obbligazioni, a tasso fisso e variabile, appartenenti al segmento « high yield », o ad alto rendimento.

Il patrimonio del Comparto è investito in ogni momento fino a concorrenza di almeno due terzi in un portafoglio diversificato di strumenti a reddito fisso o simili, con rendimento elevato, denominati nelle principali monete mondiali, il cui rating è inferiore a « investment grade » secondo le principali agenzie di rating a livello internazionale (BBB- secondo Standard & Poor's, BBB- secondo Fitch, o Baa3 secondo Moody's) e in strumenti emessi da debitori non classificati dalle agenzie di rating.

Per raggiungere l'obiettivo, il Comparto - a fini di copertura e di gestione efficace del portafoglio - potrà ricorrere a tecniche e strumenti finanziari derivati associati in particolare ai rischi di cambio, di tasso d'interesse, di spread sul credito e di volatilità. Sono inoltre autorizzati l'acquisto e la vendita di strumenti derivati negoziati in borsa e sul mercato libero (over the counter) come anche - ma non esclusivamente - i contratti a termine sui tassi d'interesse, su indici o su valute, le opzioni, gli swap, compresi i CDS (Credit Default Swap) e gli indici di CDS, o qualsiasi strumento finanziario derivato il cui sottostante sia costituito da indici. L'esposizione ai CDS e agli indici di CDS non potrà superare il 10% degli attivi netti del Comparto.

Per la parte restante dei suoi attivi, il Comparto potrà detenere liquidità, strumenti del mercato monetario e altri strumenti debitori oltre a quelli sopraindicati.

Il Comparto inoltre non investirà oltre il:

- 10% dei suoi attivi netti in azioni o altri diritti di partecipazione;
- 10% dei suoi attivi netti in quote di OICVM o di altri OIC;

Commissioni specifiche al Comparto:

Le seguenti percentuali vanno intese come commissioni massime applicabili.

Tipologia di Classe	C	N	R	I	Z
Commissione di gestione massima	1,20%	1,50%	0,95%	0,80%	Non applicabile

Per le altre spese applicate al Comparto e per le modalità di calcolo della commissione di performance si rimanda alle sezioni "Oneri e spese" e "Regime fiscale" del prospetto.

- 25% dei suoi attivi netti in obbligazioni convertibili;
- 30% dei suoi attivi netti in obbligazioni ad alto rendimento non classificate da almeno una delle principali agenzie internazionali di rating e/o il cui rating sia uguale o inferiore a CCC+ (secondo Standard & Poor's) o rating equivalente di altra agenzia.
- 20% del patrimonio netto, in titoli garantiti da attività finanziarie e in titoli garantiti da ipoteche su immobili (ABS / MBS).

Il Comparto può inoltre investire senza limitazione alcuna in titoli 144A.

Valuta contabile del Comparto: USD Tuttavia, in virtù della sua politica d'investimento generale, il Comparto è autorizzato a effettuare investimenti in valute straniere. La percentuale degli attivi netti del Comparto esposta al rischio di cambio non deve superare il 10%.

La duration media del portafoglio è simile a quella del mercato delle obbligazioni ad alto rendimento (high yield).

Valuta contabile del Comparto: USD

Sub-gestore:

Seix Investment Advisors LLC

Trasmissione degli ordini:

Sottoscrizioni/Rimborsi/Conversioni

Ora limite per l'accettazione degli ordini e Giorno di Negoziazione:

Per « G » s'intende il Giorno di Negoziazione (qualsiasi giorno lavorativo in Lussemburgo tranne il 24 dicembre) in cui alle transazioni è applicato il VNI.

Affinché siano trattati al Valore netto d'inventario di G, gli ordini devono pervenire prima delle ore 12:00 (ora di Lussemburgo) del giorno di negoziazione G.

Giorno di Valutazione:

Ogni Giorno lavorativo in Lussemburgo successivo al Giorno di Negoziazione (G+1).
Calcolo del Valore netto d'inventario in data G.

Il Prezzo di sottoscrizione o di rimborso, di ciascuna Azione è pagabile nella valuta contabile della Classe di appartenenza entro tre (3) Giorni lavorativi successivi al Giorno di Negoziazione applicabile.

Gestione dei rischi:

Metodo per la determinazione del rischio globale: approccio basato sugli impegni.

18) OYSTER - USD BONDS

Profilo dell'investitore tipo:

Il Comparto è rivolto in particolare agli investitori che:

- Intendono beneficiare dell'andamento delle quotazioni obbligazionarie sui diversi mercati finanziari di riferimento;
- Dispongono di un orizzonte di investimento di almeno 3 anni.
- Si consiglia di investire nel Comparto solo una parte del patrimonio.

Per maggiori dettagli si rimanda alla sezione « Profili e fattori di rischio dei Comparti ».

Politica d'investimento:

Lo scopo di questo Comparto è offrire ai propri investitori un incremento del loro capitale tramite un portafoglio composto da obbligazioni di emittenti americani o altri ed espresse in USD. Il patrimonio del Comparto, dopo la deduzione delle liquidità, è investito in ogni momento fino a concorrenza di almeno due terzi in obbligazioni denominate in USD.

Il Comparto non investirà oltre il 10% dei suoi attivi netti in quote di OICVM e/o di altri OIC.

Entro i limiti tracciati dalle restrizioni di investimento, il Comparto a titolo accessorio può investire in strumenti ammissibili che offrano un'esposizione all'oro e ai metalli preziosi.

Il Comparto potrà inoltre investire in titoli garantiti da attività finanziarie e in titoli garantiti da ipoteche su immobili (ABS / MBS) fino alla concorrenza massima del 20% del patrimonio netto.

Il Comparto può ugualmente investire in strumenti finanziari derivati in vista di un'efficace gestione del portafoglio e ai fini della protezione degli attivi e passivi.

Commissioni specifiche al Comparto:

Le seguenti percentuali vanno intese come commissioni massime applicabili.

Tipologia di Classe	C	N	R	I	Z
Commissione di gestione massima	0,90%	1,20%	0,70%	0,55%	Non applicabile

Per le altre spese applicate al Comparto e per le modalità di calcolo della commissione di performance si rimanda alle sezioni "Oneri e spese" e "Regime fiscale" del prospetto.

Valuta contabile del Comparto: USD

Sub-gestore:

SYZ Asset Management (Suisse) SA

Trasmissione degli ordini:

Sottoscrizioni/Rimborsi/Conversioni

Ora limite per l'accettazione degli ordini e Giorno di Negoziazione:

Per « G » s'intende il Giorno di Negoziazione (qualsiasi giorno lavorativo in Lussemburgo tranne il 24 dicembre) in cui alle transazioni è applicato il VNI.

Affinché siano trattati al Valore netto d'inventario di G, gli ordini devono pervenire prima delle ore 12:00 (ora di Lussemburgo) del giorno di negoziazione G.

Giorno di Valutazione:

Ogni Giorno lavorativo in Lussemburgo successivo al Giorno di Negoziazione (G+1).
Calcolo del Valore netto d'inventario in data G.

Il Prezzo di sottoscrizione o di rimborso, di ciascuna Azione è pagabile nella valuta contabile della Classe di appartenenza entro quattro (4) Giorni lavorativi successivi al Giorno di Negoziazione applicabile.

Gestione dei rischi:

Metodo per la determinazione del rischio globale: approccio basato sugli impegni.

ALLEGATO 3. COMPARTI MISTI

19) OYSTER - ABSOLUTE RETURN GBP

Profilo dell'investitore tipo:

Il Comparto è rivolto in particolare agli investitori che:

- Intendono incrementare il valore del loro capitale grazie ad una diversificazione dinamica dei loro investimenti con un livello di rischio inferiore a quello legato al solo mercato azionario;
- Dispongono di un orizzonte di investimento di almeno 3 anni.
- Si consiglia di investire nel Comparto solo una parte del patrimonio.

Per maggiori dettagli si rimanda alla sezione « Profili e fattori di rischio dei Comparti ».

Politica d'investimento:

Lo scopo di questo Comparto è offrire ai propri investitori un rendimento assoluto, con bassa correlazione con l'andamento dei principali indici dei mercati azionari, tramite un portafoglio diversificato composto da azioni, da obbligazioni e da altri valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori. Il Comparto può ugualmente detenere liquidità e strumenti del mercato monetario. La ponderazione fra i diversi strumenti sarà determinata dal sub-gestore in funzione della sua valutazione personale e delle tendenze del mercato.

Al fine di ridurre l'esposizione al rischio di mercato, il Comparto potrà temporaneamente detenere il 100% dei suoi attivi netti in liquidità e/o strumenti del mercato monetario.

Il Comparto investirà il 10% dei suoi attivi netti in quote di OIC detti "alternativi" regolamentati, e ammissibili ai sensi delle restrizioni previste dall'articolo 41 (1) e dalla Legge.

Gli investimenti saranno principalmente effettuati in GBP e/o coperti contro il rischio di cambio.

Il Comparto può ugualmente investire in strumenti finanziari derivati in vista di un'efficace gestione del portafoglio e ai fini della protezione degli attivi e passivi.

Valuta contabile del Comparto: GBP

Sub-gestore:

SYZ Asset Management (Suisse) SA

Trasmissione degli ordini:

Sottoscrizioni/Rimborsi/Conversioni

Ora limite per l'accettazione degli ordini e Giorno di Negoziazione:

Per « G » s'intende il giorno di negoziazione (qualsiasi giorno lavorativo in Lussemburgo tranne il 24 dicembre) in cui alle transazioni è applicato il VNI.

Affinché siano trattati al Valore netto d'inventario di G, gli ordini devono pervenire prima delle 12:00 (ora di Lussemburgo) del Giorno di Negoziazione G.

Giorno di Valutazione:

Ogni Giorno lavorativo in Lussemburgo successivo al Giorno di negoziazione (G+1). □
Calcolo del Valore netto d'inventario in data G.

Il Prezzo di sottoscrizione o di rimborso, di ciascuna Azione è pagabile nella valuta contabile della Classe di appartenenza entro quattro (4) Giorni lavorativi successivi al Giorno di Negoziazione applicabile.

Gestione dei rischi:

Metodo per la determinazione del rischio globale: approccio basato sugli impegni.

Commissioni specifiche al Comparto:

Le seguenti percentuali vanno intese come commissioni massime applicabili.

Tipologia di Classe	C	N	R	I	Z
Commissione di gestione massima	0,90%	1,40%	0,50%	0,50%	Non applicabile

Per le altre spese applicate al Comparto e per le modalità di calcolo della commissione di performance si rimanda alle sezioni « Oneri e spese » e « Regime fiscale » del prospetto.

20) OYSTER - DYNAMIC ALLOCATION

Profilo dell'investitore tipo:

Il Comparto è rivolto in particolare agli investitori che:

- Intendono incrementare il valore del loro capitale grazie ad una diversificazione dinamica dei loro investimenti con un livello di rischio inferiore a quello legato al solo mercato azionario.
- Dispongono di un orizzonte di investimento di almeno 4 anni;
- Si consiglia di investire nel Comparto solo una parte del patrimonio.

Per maggiori dettagli si rimanda alla sezione « Profili e fattori di rischio dei Comparti ».

Politica d'investimento:

Lo scopo di questo Comparto è offrire ai propri investitori un rendimento assoluto, con bassa correlazione con l'andamento dei principali indici dei mercati azionari, tramite un portafoglio diversificato composto da azioni, da obbligazioni e da altri valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori. Il Comparto può ugualmente detenere liquidità e strumenti del mercato monetario. La ponderazione fra i diversi strumenti sarà determinata dal sub-gestore in funzione della sua valutazione personale e delle tendenze del mercato. Gli investimenti non saranno limitati in termini geografici, restando inteso che il portafoglio potrà essere concentrato in una regione geografica o in un paese specifico, e che la porzione azionaria del portafoglio sarà in prevalenza investita in Europa.

Al fine di ridurre l'esposizione al rischio di mercato, il Comparto potrà temporaneamente detenere il 100% dei suoi attivi netti in liquidità e/o strumenti del mercato monetario.

Il Comparto non investirà oltre il 10% dei suoi attivi netti in quote di OICVM e/o di altri OIC.

Il Comparto potrà inoltre investire in titoli garantiti da attività finanziarie e in titoli garantiti da ipoteche su immobili (ABS / MBS) fino alla concorrenza massima del 20% del patrimonio netto.

Il Comparto può ugualmente investire in strumenti finanziari derivati in vista di un'efficace gestione del portafoglio e ai fini della protezione degli attivi e passivi.

Valuta contabile del Comparto: EUR

Sub-gestore:

Albemarle Asset Management Ltd

Trasmissione degli ordini:

Sottoscrizioni/Rimborsi/Conversioni

Ora limite per l'accettazione degli ordini e Giorno di Negoziazione:

Per « G » s'intende il giorno di negoziazione (qualsiasi giorno lavorativo in Lussemburgo tranne il 24 dicembre) in cui alle transazioni è applicato il VNI.

Affinché siano trattati al Valore netto d'inventario di G, gli ordini devono pervenire prima delle ore 12:00 (ora di Lussemburgo) del Giorno di Negoziazione G.

Giorno di valutazione:

Ogni Giorno lavorativo in Lussemburgo successivo al Giorno di negoziazione (G+1).
Calcolo del Valore netto d'inventario in data G.

Il Prezzo di sottoscrizione o di rimborso, di ciascuna Azione è pagabile nella valuta contabile della Classe di appartenenza entro tre (3) Giorni lavorativi successivi al Giorno di Negoziazione applicabile.

Gestione dei rischi:

Metodo per la determinazione del rischio globale: approccio basato sugli impegni.

Commissioni specifiche al Comparto:

Le seguenti percentuali vanno intese come commissioni massime applicabili.

Tipologia di Classe	C	N	R	I	Z
Commissione di gestione massima	1,50%	2,25%	1,00%	0,90%	Non applicabile

Per le altre spese applicate al Comparto e per le modalità di calcolo della Commissione di performance si rimanda alle sezioni « Oneri e spese » e « Regime fiscale » del prospetto.

21) OYSTER - MARKET NEUTRAL

Profilo dell'investitore tipo:

Il Comparto è rivolto in particolare agli investitori che:

- Intendono incrementare il valore del loro capitale grazie ad una diversificazione dinamica dei loro investimenti con un livello di rischio inferiore a quello legato al solo mercato azionario;
- Desiderano investire anche nel mercato dei prodotti derivati;
- Dispongono di un orizzonte di investimento di almeno 5 anni;
- Si consiglia di investire nel Comparto solo una parte del patrimonio.

Per maggiori dettagli si rimanda alla sezione « Profili e fattori di rischio del Comparto ».

Politica d'investimento:

Lo scopo di questo Comparto è offrire ai propri investitori una plusvalenza in capitale, con volatilità inferiore a quella dei mercati azionari nei quali il Comparto investe. Gli attivi del Comparto sono principalmente costituiti da azioni e da valori mobiliari a reddito fisso (comprese le obbligazioni di qualsiasi tipo) e da strumenti del mercato monetario di emittenti che hanno la sede sociale in Europa o negli Stati Uniti. Il Comparto può inoltre investire in depositi a termine e, a titolo accessorio, detenere liquidità. L'esposizione alle diverse Classi di attivi è stabilita dal sub-gestore in funzione delle sue valutazioni personali e non sarà soggetta a particolari limiti oltre a quelli indicati nelle restrizioni d'investimento.

Il Comparto non investirà più del 10% dei suoi attivi netti in quote di OICVM e/o di altri OIC e potrà investire in azioni e altri strumenti simili russi, in conformità alle disposizioni della sezione 13 punto 17 del presente prospetto.

Il Comparto può ugualmente investire in strumenti finanziari derivati in vista di un'efficace gestione del portafoglio e ai fini della protezione degli attivi e passivi nonché a titolo di investimento principale.

Entro i limiti tracciati dalle restrizioni d'investimento, il Comparto può ricorrere alle opzioni, a contratti a termine, a transazioni su crediti default swaps e altri prodotti derivati negoziati su un mercato regolamentato o sul mercato libero (over-the-counter), come pure a contratti di scambio sul mercato libero su ogni tipo di strumenti finanziari e Total Return Swaps.

Commissioni specifiche al Comparto:

Le seguenti percentuali vanno intese come commissioni massime applicabili.

Tipologia di Classe	C	N	R	I	Z
Commissione di gestione massima	1,50%	2,00%	1,00%	0,90%	Non applicabile

Per le altre spese applicate al Comparto e per le modalità di calcolo della commissione di performance si rimanda alle sezioni « Oneri e spese » e « Regime fiscale » del prospetto.

I total return swaps o simili sono basati su valori mobiliari individuali o indici la cui composizione è di pubblico dominio.

Valuta contabile del Comparto: EUR

Sub-gestore:

SYZ Asset Management (Suisse) SA

Trasmissione degli ordini:

Sottoscrizioni/Rimborsi/Conversioni

Ora limite per l'accettazione degli ordini e Giorno di Negoziazione:

Per « G » s'intende il giorno di negoziazione (qualsiasi giorno lavorativo in Lussemburgo tranne il 24 dicembre) in cui alle transazioni è applicato il VNI.

Affinché siano trattati al Valore netto d'inventario di G, gli ordini devono pervenire entro le ore 12.00 (ora di Lussemburgo) di ogni giorno lavorativo in Lussemburgo, tranne il 24 dicembre, che precede il giorno di negoziazione (G-1).

Giorno di valutazione:

Ogni Giorno lavorativo in Lussemburgo successivo al Giorno di negoziazione (G+1). □
Calcolo del Valore netto d'inventario in data G.

Il Prezzo di sottoscrizione o di rimborso, di ciascuna Azione è pagabile nella valuta contabile della Classe di appartenenza entro tre (3) Giorni lavorativi successivi al Giorno di negoziazione applicabile.

Gestione dei rischi:

Metodo per la determinazione del rischio globale: VaR assoluto.

Livello di leva previsto, metodo basato sugli impegni con possibilità di compensazione: non dovrebbe superare 210%.

Livello di leva previsto, metodo basato sulla somma dei valori nozionali: metodo basato sulla somma dei valori nozionali: non dovrebbe superare 210% o 310% nel caso siano considerate le operazioni di copertura delle Classi di Azioni denominate in una moneta diversa dalla moneta contabile del Comparto.

Tuttavia, in alcune particolari circostanze, questi livelli di effetto leva potranno essere superati.

22) OYSTER - MARKET NEUTRAL PLUS

Profilo dell'investitore tipo:

Il Comparto è rivolto in particolare agli investitori che:

- Intendono incrementare il valore del loro capitale grazie ad una diversificazione dinamica dei loro investimenti con un livello di rischio inferiore a quello legato al solo mercato azionario;
- Desiderano investire anche nel mercato dei prodotti derivati;
- Dispongono di un orizzonte di investimento di almeno 5 anni.
- Si consiglia di investire nel Comparto solo una parte del patrimonio.

Per maggiori dettagli si rimanda alla sezione « Profili e fattori di rischio dei Comparti ».

Questo comparto si distingue dal comparto Market Neutral per il livello maggiore di leva finanziaria (vedere il seguente paragrafo « gestione dei rischi »).

Politica d'investimento:

Lo scopo di questo Comparto è offrire ai propri investitori una plusvalenza in capitale, con volatilità inferiore a quella dei mercati azionari nei quali il Comparto investe. Gli attivi del Comparto sono principalmente costituiti da azioni e da valori mobiliari a reddito fisso (comprese le obbligazioni di qualsiasi tipo) e da strumenti del mercato monetario di emittenti che hanno la sede sociale in Europa o negli Stati Uniti. Il Comparto può inoltre investire in depositi a termine e, a titolo accessorio, detenere liquidità. L'esposizione alle diverse classi di attivi è stabilita dal sub-gestore in funzione delle sue valutazioni personali e non sarà soggetta a particolari limiti oltre a quelli indicati nelle restrizioni d'investimento.

Il Comparto non investirà più del 10% dei suoi attivi netti in quote di OICVM e/o di altri OIC e potrà investire in azioni e altri strumenti simili russi, in conformità alle disposizioni della sezione 13, punto 17 del presente prospetto.

Il Comparto può ugualmente investire in strumenti finanziari derivati in vista di un'efficace gestione del portafoglio e ai fini della protezione degli attivi e passivi nonché a titolo di investimento principale.

Entro i limiti tracciati dalle restrizioni d'investimento, il Comparto può ricorrere alle opzioni, a contratti a termine, a transazioni su crediti default swaps e altri prodotti derivati negoziati su un mercato

regolamentato o sul mercato libero (over-the-counter), come pure a contratti di scambio sul mercato libero su ogni tipo di strumenti finanziari e Total Return Swaps. I total return swap o strumenti simili sono basati su strumenti finanziari o indici la cui composizione è di pubblico dominio.

Valuta contabile del Comparto: EUR

Sub-gestore:

SYZ Asset Management (Suisse) SA

Trasmissione degli ordini:

Sottoscrizioni/Rimborsi/Conversioni

Ora limite per l'accettazione degli ordini e Giorno di Negoziazione:

Per « G » s'intende il Giorno di Negoziazione (qualsiasi giorno lavorativo in Lussemburgo tranne il 24 dicembre) in cui alle transazioni è applicato il VNI.

Affinché siano trattati al Valore netto d'inventario di G, gli ordini devono pervenire al più tardi entro le ore 12:00 (ora di Lussemburgo) di ogni giorno lavorativo in Lussemburgo tranne il 24 dicembre che precede il Giorno di Negoziazione (G-1).

Giorno di Valutazione:

Ogni Giorno lavorativo in Lussemburgo successivo al Giorno di negoziazione (G+1). □
Calcolo del Valore netto d'inventario in data G.

Il Prezzo di sottoscrizione o di rimborso, di ciascuna Azione è pagabile nella valuta contabile della Classe di appartenenza entro tre (3) Giorni lavorativi successivi al Giorno di Negoziazione applicabile.

Gestione dei rischi:

Metodo per la determinazione del rischio globale: VaR assoluto.

Livello di leva previsto, metodo basato sugli impegni con possibilità di compensazione: non dovrebbe superare 420%.

Livello di leva previsto, metodo basato sulla somma dei valori nozionali: non dovrebbe superare 420% o 520% se si considerano le operazioni di copertura delle Classi di Azioni espresse in una moneta diversa dalla moneta contabile del Comparto.

Tuttavia, in alcune particolari circostanze, questi livelli di effetto leva potranno essere superati.

Commissioni specifiche al Comparto:

Le seguenti percentuali vanno intese come commissioni massime applicabili.

Tipologia di Classe	C	N	R	I	Z
Commissione di gestione massima	1,50%	2,00%	1,00%	0,90%	Non applicabile

Per le altre spese applicate al Comparto e per le modalità di calcolo della Commissione di performance si rimanda alle sezioni « Oneri e spese » e « Regime fiscale » del prospetto.

23) OYSTER – MULTI-ASSET ABSOLUTE RETURN EUR

Profilo dell'investitore tipo:

Il Comparto è rivolto in particolare agli investitori che:

- Intendono incrementare il valore del loro capitale grazie ad una diversificazione dinamica dei loro investimenti con un livello di rischio inferiore a quello legato al solo mercato azionario;
- Dispongono di un orizzonte di investimento di almeno 3 anni;
- Si consiglia di investire nel Comparto solo una parte del patrimonio.

Per maggiori dettagli si rimanda alla sezione « Profili e fattori di rischio dei Comparti ».

Politica d'investimento:

Lo scopo di questo Comparto è offrire ai propri investitori un rendimento assoluto, con bassa correlazione con l'andamento dei principali indici dei mercati azionari, tramite un portafoglio diversificato composto da azioni, da obbligazioni e da altri valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori. Il Comparto può detenere liquidità e investire in strumenti del mercato monetario. La ponderazione fra i diversi strumenti sarà determinata dal sub-gestore in funzione della sua valutazione personale e delle tendenze del mercato.

Al fine di ridurre l'esposizione al rischio di mercato, il Comparto potrà temporaneamente detenere il 100% dei suoi attivi netti in liquidità e/o strumenti del mercato monetario.

Il Comparto non investirà più del 30% o del 10% dal 12 giugno 2015, dei suoi attivi netti in quote di OICVM e/o di altri OIC. A tale proposito il Comparto, entro i limiti summenzionati, può investire fino al 10% dei suoi attivi netti in quote di OIC detti "alternativi" regolamentati, e ammissibili ai sensi delle restrizioni previste dall'articolo 41 (1) e dalla Legge.

Il Comparto potrà inoltre investire in titoli garantiti da attività finanziarie e in titoli garantiti da ipoteche su

immobili (ABS / MBS) fino alla concorrenza massima del 20% del patrimonio netto.

Gli investimenti sono principalmente realizzati in EUR e/o coperti contro il rischio di cambio.

Il Comparto può ugualmente investire in strumenti finanziari derivati in vista di un'efficace gestione del portafoglio e ai fini della protezione degli attivi e passivi.

Valuta contabile del Comparto: EUR

Sub-gestore:

SYZ Asset Management (Suisse) SA

Trasmissione degli ordini:

Sottoscrizioni/Rimborsi/Conversioni

Ora limite per l'accettazione degli ordini e Giorno di Negoziazione:

Per « G » s'intende il Giorno di Negoziazione (qualsiasi giorno lavorativo in Lussemburgo tranne il 24 dicembre) in cui alle transazioni è applicato il VNI.

Affinché siano trattati al Valore netto d'inventario di G, gli ordini devono pervenire prima delle ore 12:00 (ora di Lussemburgo) del giorno di negoziazione G.

Giorno di valutazione:

Ogni Giorno lavorativo in Lussemburgo successivo al Giorno di negoziazione (G+1).
Calcolo del Valore netto d'inventario in data G.

Il Prezzo di sottoscrizione o di rimborso, di ciascuna Azione è pagabile nella valuta contabile della Classe di appartenenza entro quattro (4) Giorni lavorativi successivi al Giorno di Negoziazione applicabile.

Gestione dei rischi:

Metodo per la determinazione del rischio globale: approccio basato sugli impegni.

Commissioni specifiche al Comparto:

Le seguenti percentuali vanno intese come commissioni massime applicabili.

Tipologia di Classe	C	N	R	I	Z
Commissione di gestione massima	0,90%	1,40%	0,75%	0,50%	Non applicabile

Per le altre spese applicate al Comparto e per le modalità di calcolo della commissione di performance si rimanda alle sezioni « Oneri e spese » e « Regime fiscale » del prospetto.

24) OYSTER -MULTI-ASSET ACTIPROTECT

Profilo dell'investitore tipo::

Il Comparto è rivolto in particolare agli investitori che:

- Intendono incrementare il valore del loro capitale grazie ad una diversificazione dinamica dei loro investimenti con un livello di rischio inferiore a quello legato al solo mercato azionario;
- Desiderano investire anche nel mercato dei prodotti derivati;
- Dispongono di un orizzonte di investimento di almeno 4 anni.
- Si consiglia di investire nel Comparto solo una parte del patrimonio.

Per maggiori dettagli si rimanda alla sezione « Profili e fattori di rischio del Comparto ».

Politica d'investimento:

Il Comparto punta a conseguire un rendimento atteso paragonabile ai due terzi di quello del mercato azionario globale, con un terzo del rispettivo rischio a medio e lungo termine.

Il Comparto assumerà un'esposizione senza limiti geografici e in maniera flessibile, ai mercati azionari e obbligazionari, ai metalli preziosi e alle valute attraverso strumenti liquidi. L'asset al location del portafoglio è determinata sulla base dei pareri del gestore, nel rispetto del budget di rischio e in vista della massimizzazione del rendimento atteso. Il rischio globale del portafoglio sarà gestito in maniera attiva allo scopo di limitare la perdita massima durante un periodo prestabilito.

Il Comparto può investire in maniera flessibile e senza limiti di ponderazione nelle seguenti tipologie di azioni, in tutte le tipologie di obbligazioni, comprese le obbligazioni convertibili, le liquidità, gli strumenti del mercato monetario e in valute su scala mondiale. Il Comparto può investire nei suddetti strumenti sia direttamente sia attraverso strumenti finanziari derivati. Secondo le condizioni di mercato, un tipo di investimento potrà rappresentare in maniera diretta e/o indiretta, la totalità dell'esposizione del Comparto. Il Comparto potrebbe ad esempio essere esposto al 100% al mercato azionario oppure, allo scopo di ridurre l'esposizione al rischio di mercato, detenere temporaneamente il 100% degli attivi in liquidità e/o strumenti del mercato monetario.

Entro i limiti tracciati dalle restrizioni d'investimento, il Comparto può svolgere operazioni in strumenti ammissibili che comportino un'esposizione all'oro e ai metalli preziosi fino al 20% dei suoi attivi netti.

Il Comparto può investire in strumenti finanziari derivati in vista di un'efficace protezione dei suoi attivi e passivi nonché a titolo d'investimento principale. Entro i limiti tracciati dalle restrizioni d'investimento, il Comparto può ricorrere alle opzioni, a contratti a termine, a transazioni su crediti default swaps e altri prodotti derivati negoziati su un mercato regolamentato o sul mercato libero (over-the-counter), come pure a contratti di scambio sul mercato libero su

ogni tipo di strumenti finanziari e Total Return Swaps. I total return swaps o simili sono basati su valori mobiliari individuali o indici la cui composizione è di pubblico dominio.

Il Comparto può inoltre assumere esposizioni a valute per mezzo di contratti forward su scambi di valute e swap di valute.

Il Comparto non investirà oltre il 10% dei suoi attivi netti in quote di OICVM e/o di altri OIC.

Valuta contabile del Comparto: EUR

Sub-gestore:

SYZ Asset Management (Suisse) SA

Trasmissione degli ordini:

Sottoscrizioni/Rimborsi/Conversioni

Ora limite per l'accettazione degli ordini e Giorno di Negoziazione

Per « G » s'intende il Giorno di Negoziazione (qualsiasi giorno lavorativo in Lussemburgo tranne il 24 dicembre) in cui alle transazioni è applicato il VNI.

Affinché siano trattati al Valore netto d'inventario di G, gli ordini devono pervenire prima delle ore 12:00 (ora di Lussemburgo) del Giorno di Negoziazione G.

Giorno di valutazione:

Ogni Giorno lavorativo in Lussemburgo successivo al Giorno di Negoziazione (G+1). □
Calcolo del Valore netto d'inventario in data G.

Il Prezzo di sottoscrizione o di rimborso, di ciascuna Azione è pagabile nella valuta contabile della Classe di appartenenza entro tre (3) Giorni lavorativi successivi al Giorno di Negoziazione applicabile.

Gestione dei rischi:

Metodo per la determinazione del rischio globale: VaR assoluto.

Livello di leva previsto, metodo basato sulla somma dei valori nozionali: non dovrebbe superare 300% o rispettivamente 400% nel caso siano considerate le operazioni di copertura delle Classi di Azioni denominate in una moneta diversa dalla moneta contabile del Comparto.

Tali livelli di leva riflettono l'utilizzo di tutti gli strumenti derivati nel Comparto e sono calcolati utilizzando la somma dei valori assoluti dei nozionali. I prodotti derivati utilizzati ai fini di copertura rientrano anch'essi nel calcolo. Alcuni di questi prodotti derivati possono ridurre il rischio associato al Comparto, il che implica che questi livelli di leva non indicano necessariamente un'a maggiore assunzione di rischi da parte del Comparto.

Tuttavia, in alcune particolari circostanze, questi livelli di effetto leva potranno essere superati.

Commissioni specifiche al Comparto:

Le seguenti percentuali vanno intese come commissioni massime applicabili.

Tipologia di Classe	C	N	R	I	Z
Commissione di gestione massima	1,50%	1,80%	0,90%	0,75%	Non applicabile

Per le altre spese applicate al Comparto e per le modalità di calcolo della commissione di performance si rimanda alle sezioni "Oneri e spese" e "Regime fiscale" del prospetto.

25) OYSTER - MULTI-ASSET DIVERSIFIED

Profilo dell'investitore tipo:

Il Comparto è rivolto in particolare agli investitori che:

- Intendono incrementare il valore del loro capitale grazie ad una diversificazione dinamica dei loro investimenti con un livello di rischio inferiore a quello legato al solo mercato azionario;
- Dispongono di un orizzonte di investimento di almeno 4 anni;
- Si consiglia di investire nel Comparto solo una parte del patrimonio.

Per maggiori dettagli si rimanda alla sezione « Profili e fattori di rischio dei Comparti ».

Politica d'investimento:

Lo scopo di questo Comparto è offrire ai propri investitori una rivalutazione dei loro investimenti tramite un portafoglio composto principalmente da azioni ed obbligazioni di emittenti di diverse nazionalità e denominate in diverse valute.

Il Comparto potrà investire fino al 10% dei suoi attivi netti in azioni A cinesi attraverso la **Shanghai-Hong Kong Stock Connect**.

Il Comparto non investirà oltre il 10% dei suoi attivi netti in quote di OICVM e/o di altri OIC.

Il Comparto può ugualmente investire in strumenti finanziari derivati in vista di un'efficace gestione del portafoglio e ai fini della protezione degli attivi e passivi nonché a titolo di investimento principale.

A titolo accessorio, il Comparto potrà ugualmente detenere un'esposizione ai metalli attraverso quote di « *exchange-traded funds* » e di prodotti strutturati o strumenti finanziari derivati i cui sottostanti sono costituiti da tali quote o da tali prodotti strutturati.

Il Comparto potrà inoltre investire in titoli garantiti da attività finanziarie e in titoli garantiti da ipoteche su immobili (ABS / MBS) fino alla concorrenza massima del 20% del patrimonio netto.

Valuta contabile del Comparto: EUR

Sub-gestore:

SYZ Asset Management (Europe) Limited e SYZ Asset Management (Suisse) SA (in co-gestione)

Trasmissione degli ordini:

Sottoscrizioni/Rimborsi/Conversioni

Ora limite per l'accettazione degli ordini e Giorno di Negoziazione:

Per « G » s'intende il Giorno di Negoziazione (qualsiasi giorno lavorativo in Lussemburgo tranne il 24 dicembre) in cui alle transazioni è applicato il VNI.

Affinché siano trattati al Valore netto d'inventario di G, gli ordini devono pervenire prima delle ore 12:00 (ora di Lussemburgo) del Giorno di Negoziazione G.

Giorno di Valutazione:

Ogni Giorno lavorativo in Lussemburgo successivo al Giorno di Negoziazione (G+1).
Calcolo del Valore netto d'inventario in data G.

Il Prezzo di sottoscrizione o di rimborso, di ciascuna Azione è pagabile nella valuta contabile della Classe di appartenenza entro quattro (4) Giorni lavorativi successivi al Giorno di Negoziazione applicabile.

Gestione dei rischi:

Metodo per la determinazione del rischio globale: approccio basato sugli impegni.

Commissioni specifiche al Comparto:

Le seguenti percentuali vanno intese come commissioni massime applicabili.

Tipologia di Classe	C	N	R	I	Z
Commissione di gestione massima	1,50%	2,25%	1,10%	0,90%	Non applicabile

Per le altre spese applicate al Comparto e per le modalità di calcolo della commissione di performance si rimanda alle sezioni « Oneri e spese » e « Regime fiscale » del prospetto.

26) OYSTER - MULTI-ASSET INFLATION SHIELD

Profilo dell'investitore tipo:

Il Comparto è rivolto in particolare agli investitori che:

- Intendono incrementare il valore del loro capitale grazie ad una diversificazione dinamica dei loro investimenti con un livello di rischio inferiore a quello legato al solo mercato azionario;
- Desiderano investire anche nel mercato dei prodotti derivati;
- Dispongono di un orizzonte di investimento di almeno 4 anni.
- Si consiglia di investire nel Comparto solo una parte del patrimonio.

Per maggiori dettagli si rimanda alla sezione « Profili e fattori di rischio dei Comparti ».

Politica d'investimento:

Lo scopo di questo Comparto è di realizzare una performance su un orizzonte di tempo equivalente a un ciclo completo d'investimento, di norma corrispondente a un periodo di 3-5 anni, che sia superiore all'inflazione statunitense, misurata in base all'andamento dei prezzi di consumo, incluse le materie prime. Questo Comparto ha la facoltà di investire in un'ampia gamma di attivi, con l'obiettivo di mantenere un'esposizione moderata ai rischi.

Il Comparto può investire in azioni e altri titoli legati al capitale, i titoli a reddito fisso, compresi tutti i tipi di strumenti quali le obbligazioni, le obbligazioni convertibili, le obbligazioni con cedola indicizzata all'inflazione, i depositi a termine, gli strumenti del mercato monetario e gli strumenti legati alle materie prime. Inoltre, a titolo accessorio, il Comparto può detenere delle liquidità. La ponderazione fra i diversi strumenti sarà determinata dal sub-gestore in funzione della sua valutazione personale e delle tendenze del mercato.

Di norma, l'esposizione alle valute diverse dalla valuta di consolidamento del comparto è coperta. Tuttavia, tale copertura non sarà sistematica ma decisa in funzione delle convinzioni del sub-gestore.

Pur essendo diversificato su scala mondiale, il Comparto non è necessariamente investito contemporaneamente in tutte le classi di attivi.

Entro i limiti tracciati dalle restrizioni d'investimento, il Comparto può svolgere operazioni in strumenti ammissibili che comportino un'esposizione all'oro e ai metalli preziosi fino al 20% dei suoi attivi netti. Può inoltre investire in strumenti ammissibili che consentano un'esposizione alle materie prime diverse dall'oro, fino alla concorrenza massima del 25% dei suoi attivi netti.

Il Comparto potrà investire fino al 10% dei suoi attivi netti in azioni A cinesi attraverso la **Shanghai-Hong Kong Stock Connect**.

Il Comparto non investirà oltre il 10% dei suoi attivi netti in quote di OICVM e/o di altri OIC.

Il Comparto può ugualmente investire in strumenti finanziari derivati in vista di un'efficace gestione del portafoglio e ai fini della protezione degli attivi e passivi nonché a titolo di investimento principale.

Gli strumenti finanziari derivati possono comprendere le opzioni, i futures e le transazioni su strumenti derivati negoziati sul mercato libero (over-the-counter) su qualsiasi strumento finanziario, gli swap di attivi, i pronti contro termine, le operazioni di acquisto con patto di rivendita e i total return swaps. I total return swaps o simili sono basati su valori mobiliari individuali o indici la cui composizione è di pubblico dominio. Il Comparto può in particolare impegnarsi in transazioni su credit default swaps («CDS»), come più ampiamente definiti nella sezione 14.2. « Fattori di Rischio dei Comparti », in particolare su indici di CDS, sotto-indici e porzioni di tali indici, nel rispetto dei requisiti della Legge. In tali circostanze può intervenire in veste sia di acquirente sia di venditore di protezione. L'esposizione ai CDS e agli indici di CDS non potrà superare il 20% degli attivi netti del Comparto.

Il Comparto potrà inoltre investire in titoli garantiti da attività finanziarie e in titoli garantiti da ipoteche su immobili (ABS / MBS) fino alla concorrenza massima del 20% del patrimonio netto.

Il Comparto può inoltre assumere un'esposizione in transazioni legate ai tassi di interesse e alle valute, compresi i contratti di forward e gli swap su scambi di valute e di tassi d'interesse.

Valuta contabile del Comparto: USD

Sub-gestore:

SYZ Asset Management (Suisse) SA

Trasmissione degli ordini:

Sottoscrizioni/Rimborsi/Conversioni

Ora limite per l'accettazione degli ordini e Giorno di Negoziazione

Per « G » s'intende il Giorno di Negoziazione (qualsiasi giorno lavorativo in Lussemburgo tranne il 24 dicembre) in cui alle transazioni è applicato il VNI.

Affinché siano trattati al Valore netto d'inventario di G, gli ordini devono pervenire prima delle ore 12:00 (ora di Lussemburgo) del Giorno di Negoziazione G.

Giorno di Valutazione:

Ogni Giorno lavorativo in Lussemburgo successivo al Giorno di Negoziazione (G+1). □
Calcolo del Valore netto d'inventario in data G.

Il Prezzo di sottoscrizione o di rimborso, di ciascuna Azione è pagabile nella valuta contabile della Classe di appartenenza entro quattro (4) Giorni lavorativi successivi al Giorno di negoziazione applicabile.

Gestione dei rischi:

Metodo per la determinazione del rischio globale: VaR assoluto.

Livello di leva previsto, metodo basato sulla somma dei valori nozionali: non dovrebbe superare 350%, rispettivamente 450% nel caso siano considerate le operazioni di copertura delle Classi di Azioni denominate in una moneta diversa dalla moneta contabile del Comparto.

Tuttavia, in alcune particolari circostanze, questi livelli di effetto leva potranno essere superati.

Commissioni specifiche al Comparto:

Le seguenti percentuali vanno intese come commissioni massime applicabili.

Tipologia di Classe	C	N	R	I	Z
Commissione di gestione massima	1,50%	1,80%	0,90%	0,75%	Non applicabile

Per le altre spese applicate al Comparto e per le modalità di calcolo della commissione di performance si rimanda alle sezioni "Oneri e spese" e "Regime fiscale" del prospetto.

ALLEGATO 4. COMPARTI FONDI DI FONDI

Le strategie attuate nell'ambito dei Comparti « Multi-Strategy Ucits Alternative » possono essere così descritte:

- Strategia « Equity Long/Short »

Questa strategia consiste nell'operare sul mercato azionario con una combinazione di posizioni lunghe e allo scoperto. La strategia può essere attuata basandosi su specifici settori o paesi, oppure in maniera globale. La proporzione fra posizioni lunghe e allo scoperto può variare nel tempo in maniera consistente. Il gestore può decidere di attuare la strategia utilizzando altri strumenti, quali le Azioni, i derivati finanziari o le materie prime come i metalli preziosi. Questa strategia permette di avere nei confronti dei mercati un'esposizione che può essere sia variabile sia sistematicamente lunga, allo scoperto o neutra.

- Strategia « Macro »

Questa strategia si basa su scommesse direzionali, convergenti o divergenti, in merito all'andamento dei principali mercati finanziari (mercati obbligazionari, azionari, valutarie e delle materie prime). Il processo d'investimento attuato dal gestore si basa in primo luogo sull'approfondita analisi top-down, le cui conclusioni vengono poi applicate attraverso gli indici dei mercati.

- Strategia « Managed Futures »

Questa strategia comporta delle scommesse direzionali in merito all'andamento dei principali mercati finanziari (mercati obbligazionari, azionari, valutarie e delle materie prime) ed è attuata principalmente attraverso i contratti a termine. In generale, le transizioni sono definite sulla base di modelli che analizzano la formazione e la durata delle tendenze dei prezzi.

- Strategia « Fixed Income »

Questa strategia consiste nell'assunzione di posizioni lunghe e allo scoperto che in generale non sono combinate con posizioni in altri strumenti finanziari, come ad esempio i crediti, i derivati sulle obbligazioni e sul credito o le Azioni.

- Strategia « Credit Long /Short »

Questa strategia consiste nella combinazione tra posizioni lunghe e allo scoperto di titoli legati al credito. Il gestore può investire in un'ampia scelta di titoli come le obbligazioni, le *collateralised debt obligations*, le *collateralised loan obligations*, le *collateralised swap obligations*, le *asset backed securities*, i *credit default swaps*, i *distressed debt*, gli *high yield instruments* e tutti gli strumenti del credito. Il principale rischio di questo stile di gestione è quello legato all'andamento degli spread sui tassi.

- Strategia « Convertible Bond »

Questa strategia consiste nella combinazione di posizioni lunghe e allo scoperto in obbligazioni convertibili che sono generalmente associate a posizioni in altri strumenti finanziari, come ad esempio le Azioni, i crediti o i derivati su obbligazioni, su credito o su Azioni.

- Strategia « Event Driven »

Nella strategia « event driven », il gestore cerca di cogliere le opportunità d'investimento che emergono contestualmente ad eventi importanti nel ciclo di vita delle imprese, come ad esempio le fusioni e acquisizioni, le ristrutturazioni di bilancio, l'entrata in carica di un nuovo team dirigenziale, il lancio di un nuovo prodotto ecc. Il gestore sfrutta il disallineamento che a suo giudizio esiste fra il valore dell'azione e la sua quotazione teorica risultante da tali eventi.

27) OYSTER - MULTI-STRATEGY UCITS ALTERNATIVE

Profilo dell'investitore tipo:

Il Comparto è rivolto in particolare agli investitori che:

- Intendono incrementare il valore del loro capitale grazie ad una diversificazione dinamica dei loro investimenti principalmente tramite investimenti in quote di OICVM e/o di OIC;
- Dispongono di un orizzonte di investimento di almeno 3 anni;
- Si consiglia di investire nel Comparto solo una parte del patrimonio.

Per maggiori dettagli si rimanda alla sezione « Profili e fattori di rischio dei Comparti ».

Politica d'investimento:

Lo scopo di questo Comparto è offrire ai propri investitori una plusvalenza in capitale principalmente tramite investimenti in quote di OICVM e/o di OIC che offrono diverse strategie, con l'obiettivo di realizzare un rendimento assoluto, fatte salve le restrizioni previste all'articolo 41 (1) e) della Legge.

Il patrimonio del Comparto è investito in ogni momento fino a concorrenza di almeno due terzi, al netto delle liquidità, in OICVM e/o OIC che applicano le strategie: « Equity Long/Short », « Macro », « Managed Futures », « Fixed Income », « Credit Long/Short », « Convertible Bond », « Event Driven ». Il patrimonio del Comparto deve essere investito in almeno tre delle strategie sopraelencate, purché nessuna delle tre rappresenti una percentuale superiore al 70% degli attivi netti del Comparto.

Il Comparto può ugualmente investire in strumenti finanziari derivati in vista di un'efficace gestione del portafoglio e ai fini della protezione degli attivi ed impegni.

Valuta contabile del Comparto: EUR

Sub-gestore:

SYZ Asset Management (Suisse) SA

Trasmissione degli ordini:

Sottoscrizioni/Rimborsi/Conversioni

Ora limite per l'accettazione degli ordini e Giorno di Negoziazione:

Per « G » s'intende il Giorno di Negoziazione (ogni mercoledì o giorno lavorativo successivo se il mercoledì non è un giorno lavorativo in Lussemburgo, o se cade un 24 dicembre) in cui alle transazioni è applicato il VNI.

Affinché siano trattati al Valore netto d'inventario di G, gli ordini devono pervenire:

Per le sottoscrizioni e le conversioni in entrata, al più tardi entro le ore 12:00 (ora di Lussemburgo) tre giorni lavorativi prima del giorno di negoziazione G (G-3).

Per i rimborsi e le conversioni in uscita, al più tardi entro le ore 12.00 (ora di Lussemburgo) 5 giorni lavorativi prima di ogni Giorno di Negoziazione o G (G-5).

Giorno di Valutazione:

Il 3° giorno lavorativo per le banche successivo al Giorno di negoziazione (G+3). □ Calcolo del Valore netto d'inventario in data G.

Calcolo del Valore netto d'inventario in data G.

Il Prezzo di sottoscrizione, o di rimborso, di ciascuna azione è pagabile nella valuta contabile della Classe di appartenenza entro tre (3) Giorni lavorativi successivi al Giorno di Valutazione applicabile.

Gestione dei rischi:

Metodo per la determinazione del rischio globale: approccio basato sugli impegni.

Commissioni specifiche al Comparto:

Le seguenti percentuali vanno intese come commissioni massime applicabili.

Tipologia di Classe	C	N	R	I	Z
Commissione di gestione massima	1,50%	2,00%	1,00%	0,90%	Non applicabile

Per le altre spese applicate al Comparto e per le modalità di calcolo della commissione di performance si rimanda alle sezioni « Oneri e spese » e « Regime fiscale » del prospetto.