



BNP PARIBAS
INVESTMENT PARTNERS

BNP Paribas Investment Partners SGR S.p.A.
appartenente al Gruppo BNP Paribas

Offerta al pubblico di quote dei fondi comuni di investimento mobiliare aperti di diritto italiano rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 2009/65/CE appartenenti alla famiglia

Fondi BNL

BNL Liquidità
BNL Obbligazioni Globali
BNL Obbligazioni Emergenti
BNL Azioni Europa Dividendo
BNL Azioni Italia
BNL Azioni America
BNL Azioni Emergenti
BNL Assetto Comfort
BNL Assetto Dinamico

Si raccomanda la lettura del Prospetto – costituito dalla Parte I (Caratteristiche dei Fondi e modalità di partecipazione) e dalla Parte II (Illustrazione dei dati periodici di rischio/rendimento e costi dei Fondi) – messo gratuitamente a disposizione dell'investitore su richiesta del medesimo per le informazioni di dettaglio.
Si rinvia al Paragrafo 28, Parte I, del Prospetto sulle modalità di acquisizione o consultazione del Regolamento di gestione dei Fondi.

Il Prospetto è volto ad illustrare all'investitore le principali caratteristiche dell'investimento proposto.

*Data di deposito in Consob:
Data di validità:*

**27/11/2014
01/12/2014**

La pubblicazione del Prospetto non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento proposto.

Avvertenza: La partecipazione ai fondi comuni d'investimento è disciplinata dal Regolamento di gestione dei Fondi.

Avvertenza: Il Prospetto non costituisce un'offerta o un invito in alcuna giurisdizione nella quale detti offerta o invito non siano legali o nella quale la persona che venga in possesso del Prospetto non abbia i requisiti necessari per aderirvi. In nessuna circostanza il Modulo di sottoscrizione potrà essere utilizzato se non nelle giurisdizioni in cui detti offerta o invito possano essere presentati e tale Modulo possa essere legittimamente utilizzato.



BNP PARIBAS
INVESTMENT PARTNERS

Fondi BNL

fondi di diritto italiano rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 2009/65/CE

BNL Liquidità
BNL Obbligazioni Globali
BNL Obbligazioni Emergenti
BNL Azioni Europa Dividendo
BNL Azioni Italia
BNL Azioni America
BNL Azioni Emergenti
BNL Assetto Comfort
BNL Assetto Dinamico

Parte I del Prospetto

Caratteristiche dei Fondi e modalità di partecipazione

Data di deposito in Consob della Parte I
Data di validità della Parte I:

dal

27/11/2014
01/12/2014



BNP PARIBAS
INVESTMENT PARTNERS



A) INFORMAZIONI GENERALI

1. La Società di Gestione

BNP Paribas Investment Partners SGR S.p.A. (di seguito "il Gestore"), appartenente al Gruppo BNP Paribas e soggetta all'attività di direzione e di coordinamento di BNP Paribas SA – Parigi (Francia), società per azioni di nazionalità italiana con sede legale in corso Italia n. 15, 20122 – Milano.

Recapito telefonico: 02/7247.1 (centralino) – Telefax: 02/4009.3592 - 02/4009.3267.

Sito internet: www.bnpparibas-ip.it.

Indirizzo di posta elettronica: milan.sgr@bnpparibas.com.

Il Gestore, autorizzato dalla Banca d'Italia con Provvedimento n. 25475 del 31 luglio 1984, è iscritto al n. 4 (Gestori di OICVM) e al n. 3 (Gestori di FIA) dell'Albo delle SGR tenuto dalla Banca d'Italia.

Il Gestore presta i seguenti *servizi/attività*:

- servizio di gestione collettiva del risparmio realizzata attraverso la gestione di Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (OICR) e dei relativi rischi, nonché l'amministrazione e la commercializzazione degli OICR gestiti;
- servizio di gestione di portafogli anche in regime di delega ricevuta da soggetti che prestano il medesimo servizio;
- gestione di patrimoni autonomi gestiti in forma collettiva in regime di delega conferita da soggetti che prestano il servizio di gestione di portafogli e da organismi di investimento collettivo esteri;
- servizio di consulenza in materia di investimenti;
- attività connesse e strumentali per quanto attiene alla commercializzazione di prodotti del Gruppo BNP Paribas.

Le principali funzioni aziendali affidate a terzi in *outsourcing* riguardano:

- l'attività di revisione interna (Internal Audit), demandata alla Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. con sede in via Vittorio Veneto n. 119, 00186 – Roma;
- l'attività di *back-office* clienti, affidata a BNP Paribas Securities Services – Succursale italiana di banca francese, con sede in via Ansperto n. 5, 20123 – Milano.

La durata della Società è fissata dall'atto costitutivo al 31 dicembre 2050.

L'esercizio sociale chiude al 31 dicembre di ciascun anno.

Il capitale sociale - interamente sottoscritto e versato - ammonta a 8.400.000 Euro.

Il Gestore è partecipato da:

- BNP Paribas SA (83,3%);
- BNP Paribas Asset Management SAS (16,7%).

* * *

Gli organi amministrativi e di controllo del Gestore sono il **Consiglio di Amministrazione** ed il **Collegio Sindacale**, così composti:

Consiglio di Amministrazione

1. Presidente:

Dott. **Christian Dargnat**, nato ad Asnieres-sur-Seine (Francia) il 13/10/1965

Il Dott. Dargnat ha conseguito il diploma di laurea in Economia e Finanza Internazionale (DEA) presso l'Università di Parigi (Francia) nel 1988.

Dal 1989 al 1994 ha svolto la propria attività all'interno del Gruppo Dresdner Bank.

Dall'ottobre 1999 al febbraio 2003 ha maturato una significativa esperienza presso Credit Agricole Asset Management (Italy) quale Responsabile degli investimenti e ricoprendo, dal marzo 2003 all'agosto 2006, ulteriori prestigiosi incarichi.

Dalla fine del 2006 è Responsabile degli Investimenti in BNP Asset Management SAS.

Attualmente è membro del Comitato Esecutivo all'interno della Direzione Generale di BNP Paribas SA - Parigi.

2. Vice Presidente:

Dott. **Marc Raynaud**, nato a Tolosa (Francia) il 29/9/1951

Il Dott. Raynaud ha conseguito il diploma di laurea in Scienze Economiche e Commerciali presso l'École Supérieure des Sciences Economiques et Commerciales (ESSEC) di Parigi (Francia) nel 1977.

Dal 1979 al 1988 ha ricoperto vari incarichi di responsabilità nella Banca d'Investimento presso le Succursali di Milano, Houston (Texas, USA) e Torino di Banque Paribas.

Nel 1988 si è trasferito presso BNP Paribas Asset Management SAS in qualità di gestore azionario, per poi diventarne Responsabile dello Sviluppo Commerciale nel 1991.

Dal 1997 è Responsabile mondiale della distribuzione dei Fondi di BNP Paribas Asset Management SAS.

3. Amministratore Delegato:

Dott. **Marco Barbaro**, nato a Palermo il 12/3/1963

Il Dott. Barbaro ha conseguito il diploma di laurea *cum laude* in Giurisprudenza presso l'Università di Palermo nel 1986 e nel 1989 ha ottenuto il master in *Business Administration* presso la University of Michigan (USA), specializzandosi in Finanza & Business Internazionale.



Dal 1989 al 1999 ha sviluppato la propria carriera professionale all'interno del Gruppo Bankers Trust International, ricoprendo dal 1998 il ruolo di Amministratore Delegato della società Bankers Trust Finanziaria (Milano).
Dal 1999 entra nel Gruppo BNP Paribas, dove attualmente ricopre i ruoli di Amministratore Delegato e Direttore Generale presso BNP Paribas Investment Partners SGR S.p.A.

4. Amministratore indipendente: Prof. **Roberto Artoni**, nato a Milano il 28/6/1942
Il Prof. Artoni ha conseguito il diploma di laurea in Economia e Commercio presso l'Università "Luigi Bocconi" di Milano e, successivamente, il dottorato in Economia presso l'Università di York (USA).
È stato docente in Finanza Pubblica ed Economia Internazionale presso le Università di Trieste, Bergamo e Pavia prima di ricoprire, nel biennio 1992/93, l'incarico di commissario Consob (Commissione Nazionale per le Società e la Borsa).

5. Amministratore indipendente: Dott. **Francis Candylaftis**, nato a Marsiglia (Francia) l'8/4/1955
Il Dott. Candylaftis ha conseguito il diploma di laurea in Economia e Commercio presso l'École Supérieure des Sciences Economiques et Commerciales (ESSEC) di Parigi (Francia) nel 1977.
Dal 1979 al 1999 ha sviluppato la propria carriera professionale all'interno di Banque Indosuez.
Dal 1999 al 2007 ha svolto la propria attività presso il Gruppo Credit Agricole, assumendo l'incarico di Chief Executive Officer (CEO) di CAAM SGR S.p.A. sino al 2005 e, dal 2007 al 2009, di Eurizon Capital SGR S.p.A. Nello stesso periodo ha ricoperto numerosi ulteriori incarichi di responsabilità presso altre società finanziarie del medesimo Gruppo.

Collegio Sindacale

1. Presidente Dott. **Luca Eugenio Guatelli**, nato a Parma il 19/11/1950
Il Dott. Guatelli ha conseguito il Diploma di Laurea in Economia e Commercio presso l'Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano nel 1974.
Dallo stesso anno svolge la propria attività professionale nell'ambito di studi internazionali, maturando esperienze in campo tributario, societario e nei settori bancario e assicurativo, occupandosi in particolare di operazioni di fusione per incorporazione, ristrutturazioni societarie ed arbitrati.
Dal 1980 collabora con lo Studio Tributario Deiure dove si occupa, tra l'altro, di fiscalità internazionale.

2. Sindaco effettivo Dott. **Gilberto Comi**, nato a Milano il 3/5/1964
Il Dott. Comi ha conseguito il diploma di laurea in Economia e Commercio presso l'Università Bocconi di Milano nel 1988.
Dal 1990 è iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti di Milano ed è attualmente socio dello Studio Legale Carnelutti & Associati di Milano.
Ricopre l'incarico di Amministratore e di Sindaco presso altre società di capitale operanti nei settori industriale e finanziario.

3. Sindaco effettivo Dott. **Guido Nori**, nato a Milano il 17/1/1955
Il Dott. Nori ha conseguito il diploma di laurea in Economia e Commercio presso l'Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano nel 1979.
Dal 1983 è membro dell'Ordine dei Dottori Commercialisti di Milano.
Attualmente ricopre la carica di Sindaco presso altre società di capitale operanti nei settori industriale e finanziario.

4. Sindaco supplente Dott. **Nicola Caso**, nato a Taranto il 15/7/1973
Il Dott. Caso ha conseguito il diploma di laurea in Giurisprudenza presso l'Università degli Studi di Parma nel 1997.
Dal 2000 è abilitato all'esercizio della professione di Avvocato dopo il superamento degli esami di Stato presso il Distretto della Corte d'Appello di Lecce.
Dal 2003 collabora con lo Studio Tributario Deiure di Milano.

5. Sindaco supplente Dott. **Martino Vincenti**, nato a Zurigo (Svizzera) il 9/6/1974
Il Dott. Vincenti ha conseguito il diploma di laurea in Economia presso l'Università degli Studi di Modena e di Reggio Emilia nel 2000.
Nel novembre 2001 ottiene il master di specializzazione in diritto tributario INFOR.
Dal 7 novembre 2006 è iscritto nel Registro dei Revisori contabili (D.M. 7/11/2006 - Serie speciale, pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale n. 89 del 27/11/2006).
Esperto nell'ambito del contenzioso tributario, dal 2003 svolge attività di consulenza ordinaria in materia di imposte dirette ed indirette.

Il mandato del **Consiglio di Amministrazione** e del **Collegio Sindacale** scade con l'approvazione del bilancio al 31/12/2016.

Le **funzioni direttive** all'interno del Gestore sono svolte dai seguenti soggetti, ognuno a capo della rispettiva funzione e delle strutture alle stesse collegate:

- Dott. Marco Barbaro *Amministratore Delegato e Direttore Generale
Direttore Distribuzione e Sviluppo (ad interim)
Direttore Investimenti (ad interim)*
- Dott. Marco Lappa *Direttore Funzioni di Supporto*
- Dott. Fabrizio Mambretti(*) *Compliance & AML*
- Dott. Fabio Pace *Antiriciclaggio*
- Dott. Massimo Terrizzano *Risk Management*

(*) Responsabile di territorio per i poli CIB & IS Italy.



Gli altri Fondi gestiti dal Gestore sono i seguenti:

- **BNL Reddito Plus** (fondo di diritto italiano armonizzato a distribuzione dei proventi);
- **BNP Paribas Strategy Convictions** (fondo di fondi armonizzato di diritto italiano).

Sino al 31 dicembre la SGR ricopre inoltre il ruolo di "Società Gestore" dei fondi "**BancoPosta STEP**" e "**BancoPosta Obbligazionario Giugno 2015**", fondi di diritto italiano armonizzati per i quali BancoPosta Fondi S.p.A. SGR (Gruppo Poste Italiane) svolge il ruolo di "Società Promotrice".

Dal 1° gennaio 2015 la SGR mantiene il ruolo di "Società Gestore" per il solo fondo "**BancoPosta STEP**".

2. Il Depositario

BNP Paribas Securities Services, Société en Commandite par Actions di diritto francese, con sede legale a Parigi in 3, Rue d'Antin, iscritta al *Registre du Commerce et des Sociétés* di Parigi al n. 552 108 011.

Le funzioni di depositario sono espletate presso la Succursale di Milano, con uffici in via Ansperto n. 5, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 13449250151 ed al n. 5483 dell'Albo delle Banche.

Presso la medesima sede, sono messi a disposizione del pubblico i prospetti contabili dei Fondi.

Il Depositario svolge altresì il calcolo del valore unitario della quota.

3. La Società di Revisione

La Società incaricata della revisione legale è **PricewaterhouseCoopers S.p.A.**, con sede in via Monte Rosa n. 91, 20149 – Milano. Essa svolge le attività di controllo e di certificazione sulla contabilità del Gestore e su quella di ciascun Fondo.

4. Gli Intermediari Distributori

La distribuzione delle quote dei Fondi avviene, oltre che presso la sede legale del Gestore, per il tramite di:

- **BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.p.A.** (in breve BNL), Società per Azioni con sede legale in Roma, via Vittorio Veneto n. 119, che opera attraverso le proprie dipendenze e la propria rete di promotori finanziari.

BNL S.p.A. è altresì banca convenzionata ai fini dell'operatività delle modalità di partecipazione "ContoPAC" (Piano di Accumulo mensile alimentato da conto corrente). Tramite la BNL non è possibile sottoscrivere "Piani di Accumulo" (PAC).

La BNL ha attivato servizi che consentono di effettuare operazioni di acquisto delle quote dei Fondi mediante tecniche di comunicazione a distanza. L'indirizzo Internet della BNL è il seguente: www.bnl.it.

- **ALLIANZ BANK FINANCIAL ADVISORS S.p.A.**, con sede legale in Milano, piazza Velasca n. 7/9, che per lo svolgimento delle proprie attività si avvale di propri promotori finanziari.

5. Il Fondo

Il fondo comune d'investimento è un patrimonio collettivo costituito dalle somme versate da una pluralità di partecipanti ed investite in strumenti finanziari.

Ciascun partecipante detiene un numero di quote, tutte di uguale valore e con eguali diritti, proporzionale all'importo che ha versato a titolo di sottoscrizione.

Il patrimonio del fondo costituisce patrimonio distinto a tutti gli effetti dal patrimonio del Gestore e da quello di ciascun partecipante, nonché da ogni altro patrimonio gestito dalla medesima società; delle obbligazioni contratte per conto del fondo, il Gestore risponde esclusivamente con il patrimonio del fondo medesimo.

Il fondo è "mobiliare" poiché il suo patrimonio è investito esclusivamente in strumenti finanziari.

È "aperto" in quanto il partecipante può ad ogni data di valorizzazione della quota sottoscrivere quote del fondo oppure richiedere il rimborso parziale o totale di quelle già sottoscritte.

L'OICR "feeder" è una particolare tipologia di fondo, le cui attività sono investite, totalmente o in prevalenza (almeno l'85%) in un OICR *master* appartenente alla medesima categoria (OICR armonizzati).

La tabella che segue riporta le principali informazioni in ordine a ciascuno dei Fondi oggetto di illustrazione:



Fondo	Data di istituzione	Provvedimento di autorizzazione della Banca d'Italia	Data di inizio di operatività	Variazioni nella politica d'investimento Società a cui sono conferite deleghe gestionali ai sensi dell'art. 33 del TUF
BNL Liquidità (già "BNL Cash")	29/08/1984	30/10/1984	22/01/1985	Dal 29/2/2012 il Fondo è stato classificato nella categoria dei "fondi di mercato monetario Euro". Dal 29/11/2013 il Fondo è un <i>feeder</i> del fondo comune d'investimento di diritto francese "BNP Paribas Trésorerie" (OICR <i>master</i>) ed assume la qualifica di OICR di mercato monetario a breve termine.
BNL Obbligazioni Globali (già "BNL Obbligazioni Euro M/LT")	30/11/1998	21/06/1999	04/10/1999	Dal 29/11/2013 il Fondo è un <i>feeder</i> del comparto "Bond World Plus" della Sicav di diritto lussemburghese "BNP Paribas L1" (OICR <i>master</i>). Dalla stessa data cambia categoria d'appartenenza (da "obbligazionari governativi Euro M/LT" ad "obbligazionari altre specializzazioni") e si trasforma in fondo a distribuzione dei proventi.
BNL Obbligazioni Emergenti	28/06/1991	01/10/1991	20/11/1991	Dal 29/11/2013 il Fondo - in precedenza gestito in delega da FFTW UK Ltd - è gestito dalla SGR e diviene un <i>feeder</i> del comparto "Bond World Emerging" della Sicav di diritto lussemburghese "Parvest" (OICR <i>master</i>).
BNL Azioni Europa Dividendo	16/04/1999	29/10/1999	03/07/2000	Dal 29/11/2013 il Fondo - in precedenza gestito in delega da BNP Paribas Investment Partners Netherlands N.V. - è gestito dalla SGR e diviene un <i>feeder</i> del comparto "Equity High Dividend Europe" della Sicav di diritto lussemburghese "Parvest" (OICR <i>master</i>).
BNL Azioni Italia	27/10/1987	14/01/1988	05/04/1988	Dall'11/04/2014 il Fondo è un <i>feeder</i> del comparto "Equity Italy" della Sicav di diritto lussemburghese "BNP Paribas L1" (OICR <i>master</i>).
BNL Azioni America	28/06/1991	01/10/1991	20/11/1991	Dal 29/11/2013 il Fondo - in precedenza gestito in delega da BNP Paribas Asset Management SAS - è gestito dalla SGR e diviene un <i>feeder</i> del comparto "Equity USA Growth" della Sicav di diritto lussemburghese "Parvest" (OICR <i>master</i>).
BNL Azioni Emergenti	30/11/1998	21/06/1999	04/10/1999	Dal 29/11/2013 il Fondo - in precedenza gestito in delega da BNP Paribas Investment Partners, Inc. - è gestito dalla SGR e diviene un <i>feeder</i> del comparto "Equity World Emerging" della Sicav di diritto lussemburghese "Parvest" (OICR <i>master</i>).
BNL Assetto Confort (già "BNP Paribas Equipe - Difesa")	26/03/2007	04/06/2007	02/07/2007	Dal 29/11/2013 il Fondo - in precedenza gestito in delega da BNP Paribas Asset Management SAS - è gestito dalla SGR, cambia famiglia d'appartenenza (ex "BNP Paribas Equipe"), natura (viene trasformato da fondo "non armonizzato" in "armonizzato"), denominazione, obiettivi e politica di investimento, regime delle spese e contestualmente diviene un <i>feeder</i> del fondo comune d'investimento di diritto francese "BNP Paribas Fixed Income Moderate" (OICR <i>master</i>).
BNL Assetto Dinamico (già "BNP Paribas Equipe - Attacco")	26/03/2007	04/06/2007	02/07/2007	Dal 29/11/2013 il Fondo cambia: famiglia d'appartenenza (ex "BNP Paribas Equipe"), natura (viene trasformato da fondo "non armonizzato" in "armonizzato"), denominazione, obiettivi e politica di investimento, regime delle spese; contestualmente diviene un <i>feeder</i> del fondo comune d'investimento di diritto francese "BNP Paribas Multi-asset Isovol 6%" (OICR <i>master</i>).



Le scelte di investimento, sia pure nel quadro dell'attribuzione - in via generale - delle responsabilità gestorie al Consiglio di Amministrazione del Gestore, sono in concreto esercitate dal Dott. Marco Barbaro.

Il Dott. Barbaro, nato a Palermo il 12 marzo 1963, ha conseguito il diploma di laurea *cum laude* in Giurisprudenza presso l'Università di Palermo nel 1986 e ricopre attualmente il ruolo di Amministratore Delegato e Direttore Generale, nonché di Direttore Distribuzione e Sviluppo (ad interim) e Direttore Investimenti (ad interim) all'interno di BNP Paribas Investment Partners SGR S.p.A.

Il Consiglio di Amministrazione del Gestore mantiene comunque la responsabilità diretta sulle scelte d'investimento adottate.

L'ultima modifica apportata al Regolamento di gestione dei "Fondi BNL" è stata deliberata dal Consiglio di Amministrazione del Gestore il 15 ottobre 2014 ed approvata dalla Banca d'Italia in via generale. Il Regolamento di gestione, come da ultimo modificato, è in vigore a decorrere dal 1° dicembre 2014.

5.1 Modifiche della politica di investimento

Ciascun Fondo può cambiare la propria politica di investimento attraverso l'apposita procedura disciplinata dall'articolo VII (Parte C) del Regolamento di gestione.

6. Rischi generali connessi alla partecipazione al Fondo

La partecipazione ad un fondo comune comporta dei rischi connessi alle possibili variazioni del valore della quota che, a loro volta, risentono delle oscillazioni del valore degli strumenti finanziari in cui vengono investite le risorse del fondo. La presenza di tali rischi può determinare la possibilità di non ottenere, al momento del rimborso, la restituzione dell'intero capitale investito. L'andamento del valore della quota del Fondo può quindi variare in relazione alla tipologia di strumenti finanziari ed ai settori dell'investimento, nonché ai relativi mercati di riferimento.

In particolare, per apprezzare il rischio derivante dall'investimento del patrimonio dei fondi in strumenti finanziari occorre considerare i seguenti elementi che rivestono importanza significativa:

Con riferimento agli OICR *master*

- a) rischio di credito: questo rischio è legato alla capacità di un emittente di rispettare gli impegni assunti; il declassamento del *rating* di un emittente può comportare pertanto un ribasso del valore dei titoli in cui il fondo ha investito. Il verificarsi di tale rischio potrebbe ridurre il valore patrimoniale netto del fondo;
- b) rischio di liquidità: questo rischio deriva dalla difficoltà di vendere un titolo al suo valore equo ed entro tempistiche ragionevoli, a causa dell'assenza di acquirenti. Il verificarsi di tale rischio potrebbe ridurre il valore patrimoniale netto del fondo;
- c) rischio di controparte: questo rischio è legato alla capacità della controparte di rispettare gli impegni, tra cui il pagamento, la consegna o il rimborso.

Con riferimento ai Fondi *feeder*, altri rischi che rivestono importanza significativa sono rappresentati da:

- a) rischio di liquidità, rappresenta l'eventuale difficoltà dell'OICR *Feeder* di ottenere l'immediato rimborso delle parti dell'OICR *Master* a seguito della decisione di quest'ultimo di dilazionare nel tempo le richieste di rimborso pervenute a causa delle difficoltà del fondo di liquidare le proprie attività in particolare per il funzionamento dei mercati degli emittenti degli strumenti finanziari nei quali lo stesso è investito;
- b) rischio operativo: rappresenta il rischio di malfunzionamento del Fondo derivante da errori umani, inefficienze di processi e sistemi o da eventi interni ed esterni e cause di forza maggiore anche riferiti allo scambio di flussi informativi e documenti contrattuali necessari per il corretto funzionamento della struttura *master/feeder*.

Inoltre ciascun Fondo *feeder* è indirettamente esposto ai rischi rilevanti per ciascun OICR *Master*.

7. Strategia per l'esercizio dei diritti inerenti agli strumenti finanziari

Nell'interesse dei partecipanti e del Fondo il Gestore ha adottato una strategia per l'esercizio dei diritti di intervento e di voto in assemblea inerenti agli strumenti finanziari oggetto dell'investimento da parte del Fondo, perseguendo gli obiettivi ad esso correlati ai sensi di quanto disposto dal Regolamento congiunto Consob/Banca d'Italia del 29 ottobre 2007 e successive modificazioni.

Tuttavia, in considerazione della natura dei Fondi appartenenti alla famiglia "Fondi BNL", ciascuno dei quali *feeder* del rispettivo OICR *master* di diritto estero, tale strategia non trova di fatto applicazione.

8. Best execution

Il Gestore ha adottato una strategia di esecuzione e/o trasmissione degli ordini in conformità con quanto richiesto dalla normativa applicabile, al fine di ottenere il miglior risultato possibile allorché esegua, ovvero trasmetta a terze parti, ordini su strumenti finanziari per conto dei Fondi gestiti.

Il Gestore opera costantemente secondo i principi della miglior esecuzione (c.d. "best execution"), nell'interesse del Fondo e dei partecipanti.

Secondo la strategia per la trasmissione degli ordini adottata dal Gestore (c.d. *transmission policy*), lo stesso Gestore seleziona gli emittenti e/o gli intermediari a cui affidare di volta in volta l'esecuzione delle operazioni in modo che tali soggetti garantiscano a loro volta la loro miglior esecuzione.



Per quanto attiene alla compravendita di parti di OICR italiani ed esteri (fondi comuni e Sicav), il Gestore provvede all'esecuzione delle operazioni di sottoscrizione/rimborso prevalentemente tramite contatto diretto con le società di gestione emittenti gli OICR *master* ovvero a mezzo di intermediari finanziari di volta in volta interessati all'operazione.

Con cadenza almeno annuale il Gestore provvede ad aggiornare la lista degli intermediari negozianti (c.d. "white list") e delle sedi di esecuzione degli ordini.

9. Incentivi

In relazione alla prestazione del servizio di gestione collettiva del risparmio, il Gestore non può versare o percepire compensi o commissioni oppure fornire a terzi o ricevere da terzi prestazioni non monetarie, ad eccezione degli specifici casi disciplinati dalla normativa vigente.

In quest'ambito, il Gestore ha stipulato specifici accordi aventi ad oggetto l'attività di collocamento delle quote dei Fondi dalla stessa istituiti, gestiti o promossi, che prevedono il riconoscimento ai soggetti all'uopo incaricati del totale delle commissioni di sottoscrizione e di una quota parte della commissione di gestione percepita annualmente dal Gestore in relazione alla prestazione del servizio.

I compensi riconosciuti ai soggetti collocatori sono di natura monetaria.

Tali accordi prevedono, in favore dei soggetti incaricati del collocamento, la retrocessione di una quota fino al 100% delle commissioni di sottoscrizione acquisite dal Gestore, mentre una quota parte – di norma non superiore al 75% – delle commissioni di gestione percepite annualmente dal Gestore vengono retrocesse a fronte di un'attività di cura ed assistenza del cliente nel mantenimento del rapporto con il Gestore (supporto e assistenza post vendita), finalizzata a verificare nel tempo i bisogni del cliente, fornendo allo stesso la necessaria assistenza, illustrandogli le opportunità di investimento e curando la materiale trasmissione delle disposizioni impartite dal cliente nei confronti del Gestore.

10. Reclami

Modalità e tempi di trattazione dei reclami sono disciplinati ai sensi di quanto disposto dall'art. 17, comma 1 del Regolamento congiunto Consob/Banca d'Italia del 29 ottobre 2007 e successive modificazioni.

Il cliente che voglia esporre qualsiasi reclamo al Gestore può farlo per iscritto, inoltrando la relativa comunicazione a BNP Paribas Investment Partners SGR S.p.A., corso Italia n. 15, 20122 – Milano, all'attenzione dell'*Ufficio Compliance & AML*.

Il Gestore è dotato di specifiche procedure operative per la gestione dei reclami come di seguito descritte.

Per reclamo s'intende qualsiasi comunicazione scritta indirizzata direttamente al Gestore dai clienti ovvero da eventuali loro rappresentanti attraverso cui venga lamentato un danno e/o un disservizio di carattere economico e non, attribuito al comportamento e/o ad atti posti in essere dal Gestore nel corso del rapporto contrattuale.

L'*Ufficio Compliance & AML* è dotato di apposito registro elettronico in cui vengono annotati gli elementi essenziali dei reclami pervenuti in forma scritta.

Il Gestore comunica al cliente l'esito del reclamo entro 90 giorni dalla ricezione dello stesso.

L'invio di un reclamo da parte di un cliente non pregiudica il diritto del medesimo di adire l'Autorità Giudiziaria ovvero organismi conciliativi.



B) INFORMAZIONI SULL'INVESTIMENTO

1. BNL Liquidità

fondo comune d'investimento di diritto italiano rientrante nell'ambito di applicazione della Direttiva 2009/65/CE

Data di istituzione 29 agosto 1984
Codice ISIN al portatore IT0000380169

1.11 Tipologia di gestione del Fondo

a) **tipologia di gestione del Fondo:** *market fund (OICR di mercato monetario a breve termine)*
b) **valuta di denominazione:** Euro

1.12 Parametro di riferimento (c.d. "Benchmark") e relative fonti informative

100% EONIA (Euro OverNight Index Average) Total Return Index, in Euro.	Le caratteristiche dell'indice e le relative quotazioni sono reperibili presso l'agenzia d'informazioni finanziarie "Bloomberg" (Index ticker DBDCONIA - Data Type PX_LAST).
--	--

1.13 Periodo minimo raccomandato

Non è previsto un periodo minimo raccomandato per la detenzione dell'investimento.

1.14 Profilo di rischio-rendimento del Fondo

a) Grado di rischio connesso all'investimento nel Fondo

Rischio più basso			Rischio più elevato			
Rendimento potenzialmente più basso			Rendimento potenzialmente più elevato			
1	2	3	4	5	6	7

Il profilo di rischio-rendimento del Fondo è rappresentato da un indicatore sintetico che classifica il Fondo su una scala da 1 a 7. La sequenza numerica, in ordine ascendente da sinistra a destra, rappresenta i livelli di rischio e rendimento dal più basso al più elevato.

- **I dati storici utilizzati per calcolare l'indicatore sintetico potrebbero non costituire un'indicazione affidabile circa il futuro profilo di rischio del Fondo.**
- **La categoria di rischio/rendimento indicata potrebbe non rimanere invariata, e quindi la classificazione del Fondo potrebbe cambiare nel tempo.**

Il Fondo è stato classificato nella categoria **1** sulla base della volatilità storica dei rendimenti conseguiti dall'OICR Master "BNP Paribas Trésorerie".

L'appartenenza alla categoria più bassa non garantisce un investimento esente da rischi.

Tale categoria corrisponde ad un profilo di rischio-rendimento calcolato su intervalli di volatilità stabiliti dalla normativa comunitaria vigente.

b) grado di discrezionalità rispetto al benchmark rilevante

Il grado di discrezionalità rispetto al *benchmark* descrive il contributo del gestore alla variabilità dei rendimenti del Fondo rispetto all'andamento del *benchmark*, tenuto conto dello stile gestionale di tipo attivo perseguito dal gestore dell'OICR Master.

1.15 Politica di investimento e rischi specifici del Fondo

a) categoria del Fondo mercato monetario Euro

BNL Liquidità è un *feeder* del fondo comune d'investimento di diritto francese "BNP Paribas Trésorerie" (OICR Master, classe "O", codice ISIN FR0011352517).

b) tecnica di gestione

L'OICR *Feeder* investe esclusivamente in parti dell'OICR Master e può altresì detenere liquidità, a titolo accessorio, sino al 15% delle proprie attività.

c) destinazione dei proventi

Il Fondo è ad accumulazione dei proventi.

Le informazioni sulla politica gestionale concretamente posta in essere sono contenute nella relazione degli amministratori all'interno del Rendiconto annuale.

Politica di investimento dell'OICR Master

L'OICR Master "BNP Paribas Trésorerie" è un fondo di mercato monetario a breve termine di diritto francese che ha per obiettivo - su una durata minima dell'investimento di un giorno - quello di ottenere una *performance* identica a quella dell'EONIA (Euro OverNight Index Average), parametro di riferimento del fondo, al netto delle spese di funzionamento e di gestione a carico del fondo stesso.

Il processo d'investimento ha un approccio "top-down" e si compone di quattro fasi: l'analisi macroeconomica e le previsioni del mercato, l'allocazione tattica degli attivi per tipologia di strumento finanziario, la selezione dei settori d'investimento e degli emittenti e la selezione dei valori e del posizionamento sulla curva dei tassi.



Il fondo può investire sino al 100% dei suoi attivi netti in strumenti del mercato monetario, in titoli di debito negoziabili o in obbligazioni denominati in Euro e/o in altra divisa (in quest'ultimo caso con copertura del rischio di cambio) emessi da emittenti privati, pubblici, sopranazionali o da uno Stato membro dell'Unione Europea.

In termini di rischio di tasso, la durata residua media ("*Weighted Average Maturity*" o "WAM") del portafoglio non è superiore a 60 giorni ed in termini di rischio di credito la durata residua contrattuale media ("*Weighted Average Life*" o "WAL") del portafoglio non è superiore a 120 giorni.

La *duration* sarà compresa tra 0 e 0,17.

Nessun titolo oggetto d'investimento potrà avere una durata residua contrattuale superiore a 397 giorni.

In termini di merito di credito, il portafoglio è investito in titoli ad alta qualità creditizia. Uno strumento del mercato monetario non è ad alta qualità creditizia se non gli è stato attribuito, da parte di ognuna delle agenzie di *rating* riconosciute che lo hanno valutato, un *rating* a breve termine pari ai migliori due livelli nella scala di *rating* assegnati da dette agenzie.

Se lo strumento è privo di *rating* esterno, la società di gestione determina un livello equivalente di qualità creditizia in base ad un processo di valutazione interno.

Il gestore potrà utilizzare gli strumenti finanziari derivati negoziati nei mercati regolamentati o non regolamentati (cd. "*Over the Counter*", "OTC") francesi o esteri, al fine di coprire il portafoglio dai rischi di tasso e/o di credito e/o di cambio e/o esporlo ai rischi di tasso.

Gli attivi denominati in divise diverse dall'Euro sono coperti sistematicamente contro il rischio di cambio mediante l'utilizzo di uno o più contratti "*swap*" sui cambi.

1.16 Classi di quote

Il Fondo non prevede distinte classi di quote.



2. BNL Obbligazioni Globali

fondo comune d'investimento di diritto italiano rientrante nell'ambito di applicazione della Direttiva 2009/65/CE

Data di istituzione 30 novembre 1998
Codice ISIN al portatore IT0001374245

2.11 Tipologia di gestione del Fondo

a) tipologia di gestione del Fondo:

market fund

b) valuta di denominazione:

Euro

2.12 Parametro di riferimento (c.d. "Benchmark") e relative fonti informative

100% Barclays Global Aggregate Total Return Index in dollari USA, convertito in Euro.

Le caratteristiche dell'indice e le relative quotazioni sono reperibili presso l'agenzia d'informazioni finanziarie "Bloomberg" (Index ticker LEGATRUU.- Data Type PX_LAST).

2.13 Periodo minimo raccomandato

Non è previsto un periodo minimo raccomandato per la detenzione dell'investimento.

2.14 Profilo di rischio-rendimento del Fondo

a) Grado di rischio connesso all'investimento nel Fondo

Rischio più basso

Rischio più elevato

Rendimento potenzialmente più basso

Rendimento potenzialmente più elevato

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	----------	---	---	---

Il profilo di rischio-rendimento del Fondo è rappresentato da un indicatore sintetico che classifica il Fondo su una scala da 1 a 7. La sequenza numerica, in ordine ascendente da sinistra a destra, rappresenta i livelli di rischio e rendimento dal più basso al più elevato.

• **I dati storici utilizzati per calcolare l'indicatore sintetico potrebbero non costituire un'indicazione affidabile circa il futuro profilo di rischio del Fondo.**

• **La categoria di rischio/rendimento indicata potrebbe non rimanere invariata, e quindi la classificazione del Fondo potrebbe cambiare nel tempo.**

Il Fondo è stato classificato nella categoria **4** sulla base della volatilità storica dei rendimenti conseguiti dall'OICR Master "BNP Paribas L1", comparto "Bond World Plus".

L'appartenenza alla categoria più bassa non garantisce un investimento esente da rischi.

Tale categoria corrisponde ad un profilo di rischio-rendimento calcolato su intervalli di volatilità stabiliti dalla normativa comunitaria vigente.

b) grado di discrezionalità rispetto al benchmark

rilevante

Il grado di discrezionalità rispetto al *benchmark* descrive il contributo del gestore alla variabilità dei rendimenti del Fondo rispetto all'andamento del *benchmark*, tenuto conto dello stile gestionale di tipo attivo perseguito dal gestore dell'OICR Master.

2.15 Politica di investimento e rischi specifici del Fondo

a) categoria del Fondo

obbligazionari altre specializzazioni

BNL Obbligazioni Globali è un *feeder* della Sicav di diritto lussemburghese "BNP Paribas L1", comparto "Bond World Plus" (OICR Master, classe "X", codice ISIN LU0531557238).

b) tecnica di gestione

L'OICR *Feeder* investe esclusivamente in parti dell'OICR Master e può altresì detenere liquidità, a titolo accessorio, sino al 15% delle proprie attività.

c) destinazione dei proventi

Il Fondo è a distribuzione dei proventi.

I partecipanti che abbiano disposto l'immissione delle proprie quote nel certificato cumulativo, possono disporre che i proventi siano automaticamente reinvestiti in quote del Fondo, senza alcun onere o spesa.

I proventi d'importo pari o inferiore a 5 Euro non vengono distribuiti ai partecipanti ma restano compresi nel patrimonio del Fondo.

Le informazioni sulla politica gestionale concretamente posta in essere sono contenute nella relazione degli amministratori all'interno del Rendiconto annuale.

Politica di investimento dell'OICR Master

L'OICR Master "Bond World Plus" è un comparto della Sicav di diritto lussemburghese "BNP Paribas L1" e persegue la crescita del capitale in un'ottica di medio termine.

Il comparto investe almeno i 2/3 dei suoi attivi in obbligazioni "Investment Grade" o titoli assimilati, che offrono un rendimento lordo superiore a quello dei titoli di stato della Zona Euro e denominati in diverse valute, nonché in strumenti derivati su tale tipologia di attivi.

La parte residua, ossia non oltre 1/3 dei suoi attivi, può essere investita in qualsiasi altro valore mobiliare, strumento del mercato monetario, strumento finanziario derivato o liquidità e, nel limite del 10% dei suoi attivi, in altri OICR.

L'accento è posto sugli investimenti in obbligazioni denominate in valute i cui tassi di interesse sono superiori a quelli dell'Euro. Qualora tali criteri di *rating* non fossero rispettati, il gestore regolarizzerà la composizione del portafoglio nell'interesse degli investitori e con la massima tempestività.

2.16 Classi di quote

Il Fondo non prevede distinte classi di quote.



3. BNL Obbligazioni Emergenti

fondo comune d'investimento di diritto italiano rientrante nell'ambito di applicazione della Direttiva 2009/65/CE

Data di istituzione 28 giugno 1991
Codice ISIN al portatore IT0000388840

3.11 Tipologia di gestione del Fondo

a) tipologia di gestione del Fondo:

market fund

b) valuta di denominazione:

Euro

3.12 Parametro di riferimento (c.d. "Benchmark") e relative fonti informative

100% JP Morgan Emerging Markets Bonds Index
EMBI Global Diversified Composite,
convertito in Euro.

Le caratteristiche dell'indice e le relative quotazioni sono reperibili presso l'agenzia d'informazioni finanziarie "Bloomberg" (Index ticker JPGCCOMP - Data Type PX_LAST).

3.13 Periodo minimo raccomandato

Non è previsto un periodo minimo raccomandato per la detenzione dell'investimento.

3.14 Profilo di rischio-rendimento del Fondo

a) Grado di rischio connesso all'investimento nel Fondo

Rischio più basso

Rischio più elevato

Rendimento potenzialmente più basso			Rendimento potenzialmente più elevato			
1	2	3	4	5	6	7

Il profilo di rischio-rendimento del Fondo è rappresentato da un indicatore sintetico che classifica il Fondo su una scala da 1 a 7. La sequenza numerica, in ordine ascendente da sinistra a destra, rappresenta i livelli di rischio e rendimento dal più basso al più elevato.

- I dati storici utilizzati per calcolare l'indicatore sintetico potrebbero non costituire un'indicazione affidabile circa il futuro profilo di rischio del Fondo.
- La categoria di rischio/rendimento indicata potrebbe non rimanere invariata, e quindi la classificazione del Fondo potrebbe cambiare nel tempo.

Il Fondo è stato classificato nella categoria 4 sulla base della volatilità storica dei rendimenti conseguiti dall'OICR Master "Parvest", comparto "Bond World Emerging".

L'appartenenza alla categoria più bassa non garantisce un investimento esente da rischi.

Tale categoria corrisponde ad un profilo di rischio-rendimento calcolato su intervalli di volatilità stabiliti dalla normativa comunitaria vigente.

b) grado di discrezionalità rispetto al benchmark rilevante

Il grado di discrezionalità rispetto al benchmark descrive il contributo del gestore alla variabilità dei rendimenti del Fondo rispetto all'andamento del benchmark, tenuto conto dello stile gestionale di tipo attivo perseguito dal gestore dell'OICR Master.

3.15 Politica di investimento e rischi specifici del Fondo

a) categoria del Fondo

obbligazionari paesi emergenti

BNL Obbligazioni Emergenti è un feeder della Sicav di diritto lussemburghese "Parvest", comparto "Bond World Emerging" (OICR Master, classe "X", codice ISIN LU0107105701).

b) tecnica di gestione

L'OICR Feeder investe esclusivamente in parti dell'OICR Master e può altresì detenere liquidità, a titolo accessorio, sino al 15% delle proprie attività.

c) destinazione dei proventi

Il Fondo è ad accumulazione dei proventi.

Le informazioni sulla politica gestionale concretamente posta in essere sono contenute nella relazione degli amministratori all'interno del Rendiconto annuale.

Politica di investimento dell'OICR Master

L'OICR Master "Bond World Emerging" è un comparto della Sicav di diritto lussemburghese "Parvest" orientato ad incrementare il proprio patrimonio nel medio periodo.

Il comparto investe almeno due terzi del proprio patrimonio in obbligazioni e/o titoli considerati equivalenti emessi da paesi emergenti (paesi non appartenenti all'OCSE prima del 1° gennaio 1994 e Turchia) e da società con sede legale o che svolgono una parte significativa delle proprie attività in uno di questi paesi e, altresì, in strumenti derivati su tale tipologia di attivi.

Il saldo residuo, ossia massimo un terzo del suo patrimonio, potrà essere investito in altri valori mobiliari, strumenti del mercato monetario, derivati o liquidità e, inoltre, entro un limite del 10% del patrimonio, in OICR.

Alcuni di questi mercati non sono attualmente considerati mercati regolamentati e gli investimenti diretti sugli stessi sono limitati al 10% del patrimonio netto. La Russia è uno di questi mercati "non regolamentati", escludendo il Russian Trading System Stock Exchange ("RTS Stock Exchange") e il Moscow Interbank Currency Exchange ("MICEX"), che sono considerati mercati russi regolamentati e su cui gli investimenti diretti possono superare il 10% del patrimonio netto.

3.16 Classi di quote

Il Fondo non prevede distinte classi di quote.



4. BNL Azioni Europa Dividendo

fondo comune d'investimento di diritto italiano rientrante nell'ambito di applicazione della Direttiva 2009/65/CE

Data di istituzione 16 aprile 1999
Codice ISIN al portatore IT0001468047

4.11 Tipologia di gestione del Fondo

a) tipologia di gestione del Fondo:

market fund

b) valuta di denominazione:

Euro

4.12 Parametro di riferimento (c.d. "Benchmark") e relative fonti informative

100% Standard & Poor's Europe High Income Equity Index (Luxem based) Net Total Return, in Euro.

Le caratteristiche dell'indice e le relative quotazioni sono reperibili presso l'agenzia d'informazioni finanziarie "Bloomberg" (Index ticker SHIREUUT - Data Type PX_LAST).

4.13 Periodo minimo raccomandato

Non è previsto un periodo minimo raccomandato per la detenzione dell'investimento.

4.14 Profilo di rischio-rendimento del Fondo

a) Grado di rischio connesso all'investimento nel Fondo

Rischio più basso

Rischio più elevato

Rendimento potenzialmente più basso

Rendimento potenzialmente più elevato

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	----------	---

Il profilo di rischio-rendimento del Fondo è rappresentato da un indicatore sintetico che classifica il Fondo su una scala da 1 a 7. La sequenza numerica, in ordine ascendente da sinistra a destra, rappresenta i livelli di rischio e rendimento dal più basso al più elevato.

- I dati storici utilizzati per calcolare l'indicatore sintetico potrebbero non costituire un'indicazione affidabile circa il futuro profilo di rischio del Fondo.
- La categoria di rischio/rendimento indicata potrebbe non rimanere invariata, e quindi la classificazione del Fondo potrebbe cambiare nel tempo.

Il Fondo è stato classificato nella categoria **6** sulla base della volatilità storica dei rendimenti conseguiti dall'OICR Master "Parvest", comparto "Equity High Dividend Europe".

L'appartenenza alla categoria più bassa non garantisce un investimento esente da rischi.

Tale categoria corrisponde ad un profilo di rischio-rendimento calcolato su intervalli di volatilità stabiliti dalla normativa comunitaria vigente.

b) grado di discrezionalità rispetto al benchmark **rilevante**

Il grado di discrezionalità rispetto al *benchmark* descrive il contributo del gestore alla variabilità dei rendimenti del Fondo rispetto all'andamento del *benchmark*, tenuto conto dello stile gestionale di tipo attivo perseguito dal gestore dell'OICR Master.

4.15 Politica di investimento e rischi specifici del Fondo

a) categoria del Fondo

azionari Europa

BNL Azioni Europa Dividendo è un *feeder* della Sicav di diritto lussemburghese "Parvest", comparto "Equity High Dividend Europe" (OICR Master, classe "X", codice ISIN LU0113536907).

b) tecnica di gestione

L'OICR *Feeder* investe esclusivamente in parti dell'OICR Master e può altresì detenere liquidità, a titolo accessorio, sino al 15% delle proprie attività.

c) destinazione dei proventi

Il Fondo è a distribuzione dei proventi.

I partecipanti che abbiano disposto l'immissione delle proprie quote nel certificato cumulativo, possono disporre che i proventi siano automaticamente reinvestiti in quote del Fondo, senza alcun onere o spesa.

I proventi d'importo pari o inferiore a 5 Euro non vengono distribuiti ai partecipanti ma restano compresi nel patrimonio del Fondo.

Le informazioni sulla politica gestionale concretamente posta in essere sono contenute nella relazione degli amministratori all'interno del Rendiconto annuale.

Politica di investimento dell'OICR Master

L'OICR Master "Equity High Dividend Europe" è un comparto della Sicav di diritto lussemburghese "Parvest" orientato ad incrementare il valore del proprio patrimonio nel medio periodo.

Il comparto investe almeno il 75% del patrimonio in titoli azionari emessi da società che, a parere del *team* di gestione, presentano prospettive di dividendi migliori rispetto alla media sui mercati europei e aventi sede legale in uno Stato membro del SEE (Spazio Economico Europeo) diverso da Stati che non collaborano alla lotta contro le frodi e l'evasione fiscale.

Il saldo residuo, ossia massimo il 25% del suo patrimonio, potrà essere investito in altri valori mobiliari, strumenti del mercato monetario, derivati e/o liquidità e, inoltre, entro un limite del 15% del patrimonio, in titoli di debito di qualsivoglia tipo e, entro un limite del 10% del patrimonio, in OICR.

4.16 Classi di quote

Il Fondo non prevede distinte classi di quote.



5. BNL Azioni Italia

fondo comune d'investimento di diritto italiano rientrante nell'ambito di applicazione della Direttiva 2009/65/CE

data di istituzione 27 ottobre 1987
codice ISIN al portatore IT0000382561

5.11 Tipologia di gestione del Fondo

a) **tipologia di gestione del Fondo:** *market fund*
b) **valuta di denominazione:** Euro

5.12 Parametro di riferimento (c.d. "Benchmark") e relative fonti informative

100% FTSE MIB Total Return Index, in Euro.	Le caratteristiche dell'indice e le relative quotazioni sono reperibili presso l'agenzia d'informazioni finanziarie "Bloomberg" (Index ticker TFTSEMIB - Data Type PX_LAST).
--	--

5.13 Periodo minimo raccomandato

Non è previsto un periodo minimo raccomandato per la detenzione dell'investimento.

5.14 Profilo di rischio-rendimento del Fondo

a) **Grado di rischio connesso all'investimento nel Fondo**
Rischio più basso Rischio più elevato

Rendimento potenzialmente più basso			Rendimento potenzialmente più elevato			
1	2	3	4	5	6	7

Il profilo di rischio-rendimento del Fondo è rappresentato da un indicatore sintetico che classifica il Fondo su una scala da 1 a 7. La sequenza numerica, in ordine ascendente da sinistra a destra, rappresenta i livelli di rischio e rendimento dal più basso al più elevato.

La classificazione di un Fondo nella categoria di rischio 7 non implica che la rischiosità del Fondo considerato sia sette volte superiore a quella di un Fondo il cui indicatore sintetico di rischio sia pari ad 1.

- **I dati storici utilizzati per calcolare l'indicatore sintetico potrebbero non costituire un'indicazione affidabile circa il futuro profilo di rischio del Fondo.**
- **La categoria di rischio/rendimento indicata potrebbe non rimanere invariata, e quindi la classificazione del Fondo potrebbe cambiare nel tempo.**

Il Fondo è stato classificato nella categoria **7** sulla base della classe di rischio-rendimento dichiarata dall'OICR Master.

L'appartenenza alla categoria più bassa non garantisce un investimento esente da rischi.

Tale categoria corrisponde ad un profilo di rischio-rendimento calcolato su intervalli di volatilità stabiliti dalla normativa comunitaria vigente.

b) **grado di discrezionalità rispetto al benchmark** **rilevante**

Il grado di discrezionalità rispetto al *benchmark* descrive il contributo del gestore alla variabilità dei rendimenti del Fondo rispetto all'andamento del *benchmark*, tenuto conto dello stile gestionale di tipo attivo perseguito dal gestore dell'OICR Master.

5.15 Politica di investimento e rischi specifici del Fondo

a) **categoria del Fondo** **azionari Italia**

BNL Azioni Italia è un *feeder* della Sicav di diritto lussemburghese "BNP Paribas L1", comparto "Equity Italy" (OICR Master, classe "X", codice ISIN LU0982367087).

b) **tecnica di gestione**

L'OICR Feeder investe esclusivamente in parti dell'OICR Master e può altresì detenere liquidità, a titolo accessorio, sino al 15% delle proprie attività.

c) **destinazione dei proventi**

Il Fondo è ad accumulazione dei proventi.

Le informazioni sulla politica gestionale concretamente posta in essere sono contenute nella relazione degli amministratori all'interno del Rendiconto annuale.

Politica di investimento dell'OICR Master

L'OICR Master "Equity Italy" è un comparto della Sicav di diritto lussemburghese "BNP Paribas L1" orientato ad incrementare il valore del proprio patrimonio nel medio periodo.

Il comparto investe almeno 2/3 dei suoi attivi in azioni o titoli similari di società che hanno la propria sede legale o che svolgono le proprie attività principali in Italia e, altresì, in strumenti derivati su tale tipologia di attivi.

Il saldo residuo, ossia massimo 1/3 degli attivi, potrà essere investito in altri valori mobiliari, strumenti del mercato monetario, derivati e/o liquidità e, inoltre, entro un limite del 15% del patrimonio, in titoli di debito di qualsivoglia tipo e, entro un limite del 10% del patrimonio, in OICR.

5.16 Classi di quote

Il Fondo non prevede distinte classi di quote.



6. BNL Azioni America

fondo comune d'investimento di diritto italiano rientrante nell'ambito di applicazione della Direttiva 2009/65/CE

Data di istituzione 28 giugno 1991
Codice ISIN al portatore IT0000388808

6.11 Tipologia di gestione del Fondo

a) **tipologia di gestione del Fondo:** *market fund*
b) **valuta di denominazione:** Euro

6.12 Parametro di riferimento (c.d. "Benchmark") e relative fonti informative

100% Russell 1000 Growth Total Return in dollari USA, convertito in Euro.	Le caratteristiche dell'indice e le relative quotazioni sono reperibili presso l'agenzia d'informazioni finanziarie "Bloomberg" (Index ticker RU10GRTR – Data Type PX_LAST).
---	--

6.13 Periodo minimo raccomandato

Non è previsto un periodo minimo raccomandato per la detenzione dell'investimento.

6.14 Profilo di rischio-rendimento del Fondo

a) Grado di rischio connesso all'investimento nel Fondo

Rischio più basso Rischio più elevato

Rendimento potenzialmente più basso			Rendimento potenzialmente più elevato			
1	2	3	4	5	6	7

Il profilo di rischio-rendimento del Fondo è rappresentato da un indicatore sintetico che classifica il Fondo su una scala da 1 a 7. La sequenza numerica, in ordine ascendente da sinistra a destra, rappresenta i livelli di rischio e rendimento dal più basso al più elevato.

- **I dati storici utilizzati per calcolare l'indicatore sintetico potrebbero non costituire un'indicazione affidabile circa il futuro profilo di rischio del Fondo.**
- **La categoria di rischio/rendimento indicata potrebbe non rimanere invariata, e quindi la classificazione del Fondo potrebbe cambiare nel tempo.**

Il Fondo è stato classificato nella categoria **6** sulla base della volatilità storica dei rendimenti conseguiti dall'OICR Master "Parvest", comparto "Equity USA Growth".

L'appartenenza alla categoria più bassa non garantisce un investimento esente da rischi.

Tale categoria corrisponde ad un profilo di rischio-rendimento calcolato su intervalli di volatilità stabiliti dalla normativa comunitaria vigente.

b) grado di discrezionalità rispetto al benchmark rilevante

Il grado di discrezionalità rispetto al *benchmark* descrive il contributo del gestore alla variabilità dei rendimenti del Fondo rispetto all'andamento del *benchmark*, tenuto conto dello stile gestionale di tipo attivo perseguito dal gestore dell'OICR Master.

6.15 Politica di investimento e rischi specifici del Fondo

a) categoria del Fondo azionari America

BNL Azioni America è un *feeder* della Sicav di diritto lussemburghese "Parvest", comparto "Equity USA Growth" (OICR Master, classe "X", codice ISIN LU0823435630).

b) tecnica di gestione

L'OICR *Feeder* investe esclusivamente in parti dell'OICR Master e può altresì detenere liquidità, a titolo accessorio, sino al 15% delle proprie attività.

c) destinazione dei proventi

Il Fondo è ad accumulazione dei proventi.

Le informazioni sulla politica gestionale concretamente posta in essere sono contenute nella relazione degli amministratori all'interno del Rendiconto annuale.

Politica di investimento dell'OICR Master

L'OICR Master "Equity USA Growth" è un comparto della Sicav di diritto lussemburghese "Parvest" e persegue una crescita del capitale in un'ottica di medio termine.

Il comparto investe almeno 2/3 dei suoi attivi in azioni o titoli assimilati di società che realizzano una parte significativa della propria attività economica in settori che sembrano presentare un potenziale di crescita superiore alla media, una crescita degli utili relativamente stabile e che hanno sede legale o che esercitano una parte significativa della loro attività economica negli Stati Uniti, nonché in strumenti finanziari derivati su tale tipo di attivi.

Nella allocazione e selezione degli strumenti finanziari, viene perseguita la diversificazione in differenti settori ed emittenti con l'obiettivo di ridurre il rischio. La parte residua, ossia 1/3 degli attivi, può essere investita in qualsiasi altro valore mobiliare, strumento del mercato monetario, strumento finanziario derivato o liquidità, purché gli investimenti in titoli di debito di qualsiasi natura non superino il 15% degli attivi, quelli sui mercati canadesi il 10% degli attivi e, nel limite del 10% degli attivi, in altri OICR.

6.16 Classi di quote

Il Fondo non prevede distinte classi di quote.



7. BNL Azioni Emergenti

fondo comune d'investimento di diritto italiano rientrante nell'ambito di applicazione della Direttiva 2009/65/CE

Data di istituzione: 30 novembre 1998
Codice ISIN al portatore IT0001374302

7.11 Tipologia di gestione del Fondo

a) **tipologia di gestione del Fondo:** *market fund*
d) **valuta di denominazione:** Euro

7.12 Parametro di riferimento (c.d. "Benchmark") e relative fonti informative

100% Morgan Stanley Capital International Daily Total Return Net Emerging Markets Index in dollari USA, convertito in Euro.	Le caratteristiche dell'indice e le relative quotazioni sono reperibili presso l'agenzia d'informazioni finanziarie "Bloomberg" (Index ticker NDUEEGF – Data Type PX_LAST).
---	---

7.13 Periodo minimo raccomandato

Non è previsto un periodo minimo raccomandato per la detenzione dell'investimento.

7.14 Profilo di rischio-rendimento del Fondo

a) Grado di rischio connesso all'investimento nel Fondo

Rischio più basso Rischio più elevato

Rendimento potenzialmente più basso			Rendimento potenzialmente più elevato			
1	2	3	4	5	6	7

Il profilo di rischio-rendimento del Fondo è rappresentato da un indicatore sintetico che classifica il Fondo su una scala da 1 a 7. La sequenza numerica, in ordine ascendente da sinistra a destra, rappresenta i livelli di rischio e rendimento dal più basso al più elevato.

La classificazione di un Fondo nella categoria di rischio **7** non implica che la rischiosità del Fondo considerato sia sette volte superiore a quella di un Fondo il cui indicatore sintetico di rischio sia pari ad 1.

- **I dati storici utilizzati per calcolare l'indicatore sintetico potrebbero non costituire un'indicazione affidabile circa il futuro profilo di rischio del Fondo.**
- **La categoria di rischio/rendimento indicata potrebbe non rimanere invariata, e quindi la classificazione del Fondo potrebbe cambiare nel tempo.**

Il Fondo è stato classificato nella categoria **6** sulla base della volatilità storica dei rendimenti conseguiti dall'OICR Master "Parvest", comparto "Equity World Emerging".

L'appartenenza alla categoria più bassa non garantisce un investimento esente da rischi.

Tale categoria corrisponde ad un profilo di rischio-rendimento calcolato su intervalli di volatilità stabiliti dalla normativa comunitaria vigente.

b) grado di discrezionalità rispetto al benchmark rilevante

Il grado di discrezionalità rispetto al *benchmark* descrive il contributo del gestore alla variabilità dei rendimenti del Fondo rispetto all'andamento del *benchmark*, tenuto conto dello stile gestionale di tipo attivo perseguito dal gestore dell'OICR Master.

7.15 Politica di investimento e rischi specifici del Fondo

a) categoria del Fondo azionari paesi emergenti

BNL Azioni Emergenti è un *feeder* della Sicav di diritto lussemburghese "Parvest", comparto "Equity World Emerging" (OICR Master, classe "X", codice ISIN LU0823414395).

b) tecnica di gestione

L'OICR *Feeder* investe esclusivamente in parti dell'OICR Master e può altresì detenere liquidità, a titolo accessorio, sino al 15% delle proprie attività.

c) destinazione dei proventi

Il Fondo è ad accumulazione dei proventi.

Le informazioni sulla politica gestionale concretamente posta in essere sono contenute nella relazione degli amministratori all'interno del Rendiconto annuale.

Politica di investimento dell'OICR Master

L'OICR Master "Equity World Emerging" è un comparto della Sicav di diritto lussemburghese "Parvest" e persegue la crescita del capitale in un'ottica di medio termine.

Il comparto investe almeno 2/3 dei suoi attivi in azioni o titoli assimilati di società che hanno sede legale o realizzano una parte significativa della loro attività economica nei paesi emergenti (definiti come paesi non appartenenti all'OCSE prima del 1° gennaio 1994, insieme alla Turchia), nonché in strumenti finanziari derivati su tale tipologia di attivi.

La parte residua, ovvero al massimo 1/3 degli attivi, può essere investita in qualsiasi altro valore mobiliare, strumento del mercato monetario, strumento finanziario derivato o liquidità, purché gli investimenti in titoli di debito di qualsiasi natura non superino il 15% degli attivi e, nel limite del 10% degli attivi, in altri OICR.

Taluni mercati non sono considerati allo stato attuale come mercati regolamentati; gli investimenti diretti su detti mercati dovranno essere limitati al 10% degli attivi netti.

La Russia è uno di questi mercati non regolamentati, ad eccezione del *Russian Trading System Stock Exchange* ("RTS Stock Exchange") e del *Moscow Interbank Currency Exchange* ("MICEX") che sono considerati come mercati russi regolamentati e sui quali gli investimenti diretti possono essere superiori al 10% degli attivi netti.

7.16 Classi di quote

Il Fondo non prevede distinte classi di quote.



8. BNL Assetto Comfort

fondo comune d'investimento di diritto italiano rientrante nell'ambito di applicazione della Direttiva 2009/65/CE

Data di istituzione 26 marzo 2007
Codice ISIN al portatore IT0004240500

8.11 Tipologia di gestione del Fondo

a) **tipologia di gestione del Fondo:** *absolute return fund*
b) **valuta di denominazione** Euro

8.12 Parametro di riferimento (c.d. "Benchmark")

Non previsto; in suo luogo, coerentemente con la misura di rischio del Fondo, si specifica che la volatilità attesa (su base annua) è pari al 3%.

8.13.1 Periodo minimo raccomandato

Non è previsto un periodo minimo raccomandato per la detenzione dell'investimento.

8.14 Profilo di rischio-rendimento del Fondo

a) Grado di rischio connesso all'investimento nel Fondo

Rischio più basso Rischio più elevato

Rendimento potenzialmente più basso			Rendimento potenzialmente più elevato			
1	2	3	4	5	6	7

Il profilo di rischio-rendimento del Fondo è rappresentato da un indicatore sintetico che classifica il Fondo su una scala da 1 a 7. La sequenza numerica, in ordine ascendente da sinistra a destra, rappresenta i livelli di rischio e rendimento dal più basso al più elevato.

- **I dati storici utilizzati per calcolare l'indicatore sintetico potrebbero non costituire un'indicazione affidabile circa il futuro profilo di rischio del Fondo.**
- **La categoria di rischio/rendimento indicata potrebbe non rimanere invariata, e quindi la classificazione del Fondo potrebbe cambiare nel tempo.**

Il Fondo è stato classificato nella categoria **3** in ragione dell'obiettivo di volatilità annua, compreso tra il 3% e il 5% dichiarato dall'OICR Master "BNP Paribas Fixed Income Moderate".

L'appartenenza alla categoria più bassa non garantisce un investimento esente da rischi.

Tale categoria corrisponde ad un profilo di rischio-rendimento calcolato su intervalli di volatilità stabiliti dalla normativa comunitaria vigente.

b) **grado di discrezionalità rispetto al benchmark** non previsto

8.15 Politica di investimento e rischi specifici del Fondo

a) **categoria del Fondo** **flessibili**

BNL Assetto Comfort è un *feeder* del fondo comune d'investimento di diritto francese "BNP Paribas Fixed Income Moderate" (OICR Master, codice ISIN FR 0011534668).

b) **tecnica di gestione**

L'OICR *Feeder* investe esclusivamente in parti dell'OICR Master e può altresì detenere liquidità, a titolo accessorio, sino al 15% delle proprie attività.

c) **destinazione dei proventi**

Il Fondo è ad accumulazione dei proventi.

Le informazioni sulla politica gestionale concretamente posta in essere sono contenute nella relazione degli amministratori all'interno del Rendiconto annuale.

Politica di investimento dell'OICR Master

L'OICR Master "BNP Paribas Fixed Income Moderate" è un fondo che intende applicare una strategia di investimento sui mercati obbligazionari dell'OCSE e dell'area Euro, con scadenza compresa fra 1 e 3 anni, conservando una volatilità inferiore al 5%.

Il processo d'investimento si compone di quattro fasi: (i) decisione delle principali scelte di esposizione sul mercato (ii) determinazione quantitativa di allocazione del rischio (iii) selezione degli emittenti sulla base di raccomandazioni emesse da consulenti specializzati sui rischi di credito e sulla base dello studio delle variazioni di remunerazione tra le fasce di rating; (iv) costruzione del portafoglio in funzione delle scelte di allocazione del rischio e degli emittenti.

Il fondo investe principalmente in titoli di debito negoziabili e/o obbligazioni a tasso fisso e/o a tasso variabile e/o indicizzati e/o convertibili denominati in Euro. È gestito all'interno di un intervallo di sensibilità ai tassi di interesse compreso tra -1 e 4. I titoli di emittenti privati sono ammessi fino al 100% dell'attivo netto del Fondo.

Il fondo investe in strumenti del mercato monetario con merito creditizio minimo A2 (S&P) o P2 (Moody's) o F2 (Fitch). Le obbligazioni con merito creditizio inferiore a Baa3 (Moody's) o BBB- (Standard & Poor's) o BBB- (Fitch) oppure privi di *rating*, corrispondenti a titoli speculativi non rappresenteranno più del 10% dell'attivo netto del fondo. Qualora l'emissione sia priva di *rating* si applicherà un livello di merito creditizio corrispondente all'emittente.

Il fondo può essere esposto al rischio di cambio fino al 10% dell'attivo netto.

Il gestore potrà utilizzare gli strumenti finanziari derivati negoziati nei mercati regolamentati o non regolamentati (cd. "Over the Counter", "OTC") francesi o esteri, per finalità di copertura e/o di esposizione del portafoglio al rischio di azioni, di tasso, di credito e/o di cambio e realizzare l'obiettivo di gestione. L'esposizione globale del fondo non supererà il limite del 100% dell'attivo netto.

8.16 Classi di quote

Il Fondo non prevede distinte classi di quote.



9. BNL Assetto Dinamico

fondo comune d'investimento di diritto italiano rientrante nell'ambito di applicazione della Direttiva 2009/65/CE

Data di istituzione 26 marzo 2007
Codice ISIN al portatore IT0004240542

9.11 Tipologia di gestione del Fondo

- a) **tipologia di gestione del Fondo:** *absolute return fund*
b) **valuta di denominazione** Euro

9.12 Parametro di riferimento (c.d. "Benchmark")

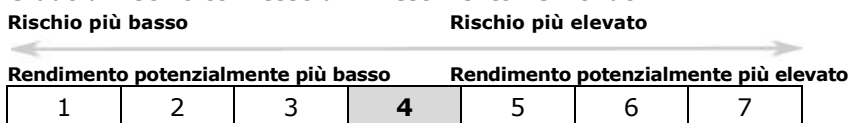
Non previsto; in suo luogo, coerentemente con la misura di rischio del Fondo, si specifica che la volatilità attesa (su base annua) è pari al 6%.

9.13 Periodo minimo raccomandato

Non è previsto un periodo minimo raccomandato per la detenzione dell'investimento.

9.14 Profilo di rischio-rendimento del Fondo

a) Grado di rischio connesso all'investimento nel Fondo



Il profilo di rischio-rendimento del Fondo è rappresentato da un indicatore sintetico che classifica il Fondo su una scala da 1 a 7. La sequenza numerica, in ordine ascendente da sinistra a destra, rappresenta i livelli di rischio e rendimento dal più basso al più elevato.

- **I dati storici utilizzati per calcolare l'indicatore sintetico potrebbero non costituire un'indicazione affidabile circa il futuro profilo di rischio del Fondo.**
- **La categoria di rischio/rendimento indicata potrebbe non rimanere invariata, e quindi la classificazione del Fondo potrebbe cambiare nel tempo.**

Il Fondo è stato classificato nella categoria **4** in ragione dell'obiettivo volatilità annua del 6% dichiarato dall'OICR Master "BNP Paribas Multi-asset Isovol 6%".

L'appartenenza alla categoria più bassa non garantisce un investimento esente da rischi.

Tale categoria corrisponde ad un profilo di rischio-rendimento calcolato su intervalli di volatilità stabiliti dalla normativa comunitaria vigente.

- b) **grado di discrezionalità rispetto al benchmark** non previsto

9.15 Politica di investimento e rischi specifici del Fondo

- a) **categoria del Fondo** **flessibili**
BNL Assetto Dinamico è un *feeder* del fondo comune d'investimento di diritto francese "BNP Paribas Multi-asset Isovol 6%" (OICR Master, classe "O", codice ISIN FR0011530062).
- b) **tecnica di gestione**
L'OICR Feeder investe esclusivamente in parti dell'OICR Master e può altresì detenere liquidità, a titolo accessorio, sino al 15% delle proprie attività.
- c) **destinazione dei proventi**
Il Fondo è ad accumulazione dei proventi.

Le informazioni sulla politica gestionale concretamente posta in essere sono contenute nella relazione degli amministratori all'interno del Rendiconto annuale.

Politica di investimento dell'OICR Master

L'OICR Master "BNP Paribas Multi-asset Isovol 6%" è un fondo diversificato che ha come obiettivo quello di accrescere il valore dei propri attivi nel medio periodo, applicando una strategia di allocazione delle risorse dinamica e diversificata su tutte le classi di attivo, perseguendo un obiettivo di volatilità annuale fissato al 6%.

La *performance* del fondo potrà essere confrontata *ex post* con quella del tasso monetario di riferimento dell'area euro, EONIA ("Euro OverNight Index Average").

Il fondo sarà esposto a tutti i tipi di classi di attivo, in particolare azioni, obbligazioni ed altri titoli di debito, divise, titoli del mercato immobiliare quotati, derivati su indici di credito e su contratti a termine aventi ad oggetto materie prime e volatilità.



La calibratura degli investimenti sulle varie classi di attivo si effettua secondo un approccio che tiene conto:

- i) dell'obiettivo di volatilità media annualizzata del 6%;
- ii) delle stime sulla volatilità realizzata per ogni classe di attivo nelle quali il fondo è investito;
- iii) del rendimento ponderato per il rischio atteso dalla società di gestione per ogni classe di attivo.

Inoltre, l'esposizione globale alle diverse categorie di attivi è limitata al 250%. La società di gestione potrà, per una data categoria di attivi, ridurre l'investimento se prevede un aumento della volatilità per tale categoria di attivi o, viceversa, aumentare l'investimento se prevede una diminuzione della volatilità.

La gestione sarà effettuata a partire da una selezione di OICR, di strumenti finanziari derivati e/o di investimenti diretti in titoli. Gli strumenti sono selezionati in base alla loro capacità di rispondere ad una allocazione patrimoniale mirata.

I titoli di credito debito detenuti in portafoglio potranno avere un merito di credito emittente inferiore all' "Investment Grade" (equivalente a BBB- Standard & Poor's e/o Baa3 Moody's e/o BBB- Fitch e/o A-3 Standard & Poor's e/o P-3 Moody's e/o F3 Fitch), senza tuttavia che la proporzione dei titoli aventi uno di detti *rating* sia superiore al 25% del portafoglio. In caso di assegnazione di *rating* diversi, si utilizzerà la valutazione più favorevole. In assenza di un *rating* emittente delle tre agenzie di valutazione, si utilizzeranno i *rating* di emissioni equivalenti.

Infine, i titoli potranno essere emessi da Stati e/o entità semipubbliche o private dei Paesi emergenti senza tuttavia che la proporzione di tali titoli sia superiore al 25% del portafoglio.

9.16 Classi di quote

Il Fondo non prevede distinte classi di quote.

17. TERMINI DI RILEVANZA(*) IMPIEGATI NELLA DESCRIZIONE DELLE POLITICHE D'INVESTIMENTO

Principale	investimento superiore in controvalore al 70% del totale dell'attivo del Fondo
Prevalente	investimento compreso in controvalore tra il 50% ed il 70% del totale dell'attivo del Fondo
Significativo	investimento compreso in controvalore tra il 30% ed il 50% del totale dell'attivo del Fondo
Contenuto	investimento compreso in controvalore tra il 10% ed il 30% del totale dell'attivo del Fondo
Residuale	investimento compreso in controvalore tra lo 0% ed il 10% del totale dell'attivo del Fondo

(*) *I termini di rilevanza sono da intendersi come indicativi delle strategie gestionali dei Fondi, posti i limiti definiti nel Regolamento di gestione.*



C) INFORMAZIONI ECONOMICHE (COSTI, AGEVOLAZIONI, REGIME FISCALE)

18 ONERI A CARICO DEL SOTTOSCRITTORE E ONERI A CARICO DEL FONDO

Occorre distinguere gli oneri direttamente a carico del sottoscrittore da quelli che incidono indirettamente sul sottoscrittore in quanto addebitati automaticamente al Fondo.

18.1 Oneri a carico del sottoscrittore

L'entità degli oneri a carico del sottoscrittore (commissioni di sottoscrizione, commissioni di *switch* e spese per diritti fissi) sono rappresentate nelle seguenti tabelle in relazione alle distinte modalità di partecipazione (PIC e PAC/ContoPAC).

PIC - Versamento in unica soluzione gravato da commissioni di sottoscrizione

Commissioni di sottoscrizione	0,50% 1,00% 1,00% 1,25% 1,50% 2,00% 2,00% 2,00%	BNL Liquidità BNL Assetto Comfort BNL Obbligazioni Globali BNL Obbligazioni Emergenti BNL Assetto Dinamico BNL Azioni Europa Dividendo BNL Azioni Italia BNL Azioni America BNL Azioni Emergenti
Diritto fisso di sottoscrizione	2,50 Euro	
Commissioni di rimborso	Non previste	
Diritto fisso di rimborso	1,50 Euro 10,00 Euro	Se la richiesta di rimborso perviene per il tramite dei soggetti incaricati del collocamento (<i>non applicato alle operazioni di rimborso programmato</i>) Se la richiesta di rimborso viene presentata direttamente al Gestore (<i>non applicato alle operazioni di rimborso programmato</i>)
Commissioni di switch	Da 0% ad 1,50%	dell'importo oggetto dell'operazione, pari alla differenza - se positiva - tra l'aliquota commissionale del Fondo di destinazione e quella del Fondo di provenienza (da 0,50% a 2,00%, <i>cfr. commissioni di sottoscrizione sopra indicate</i>)
Diritto fisso di switch	5,00 Euro 10,00 Euro	Se la richiesta perviene per il tramite dei soggetti incaricati del collocamento Se la richiesta viene presentata direttamente al Gestore
Spese per emissione, raggruppamento o frazionamento certificati	15,00 Euro	per ciascun certificato emesso
Diritto fisso per le pratiche di successione	10,00 Euro	in relazione alla gestione delle pratiche di successione a copertura dei costi amministrativi applicati a fronte delle operazioni di reintestazione/liquidazione delle quote
Imposte e tasse	Eventualmente dovute	

N.B.: Le commissioni di sottoscrizione che gravano sulla modalità "PIC" ed i diritti fissi di sottoscrizione che gravano su tutti i versamenti in unica soluzione (PIC) si applicano sull'importo di ciascun versamento, iniziale o successivo.

I diritti fissi di rimborso si applicano al momento del disinvestimento totale o parziale delle quote, ad eccezione delle operazioni di rimborso programmato alle quali non vengono applicati in nessun caso.



PAC (Piano di Accumulo)^(*)/ContoPAC (Piano di Accumulo a cadenza mensile)^()**

Commissioni di sottoscrizione	0,50% 1,00% 1,00% 1,25% 1,50% 2,00% 2,00% 2,00% 2,00%	BNL Liquidità BNL Assetto Comfort BNL Obbligazioni Globali BNL Obbligazioni Emergenti BNL Assetto Dinamico BNL Azioni Europa Dividendo BNL Azioni Italia BNL Azioni America BNL Azioni Emergenti
Diritti fissi di sottoscrizione	25,00 Euro 0,90 Euro	(sul versamento iniziale) (su ciascun versamento successivo)
Commissioni di rimborso	Non previste	
Diritto fisso di rimborso	1,50 Euro 10,00 Euro	<i>(non applicato alle operazioni di rimborso programmato)</i> Se la richiesta di rimborso viene presentata direttamente al Gestore <i>(non applicato alle operazioni di rimborso programmato)</i>
Commissioni di switch	non previste	
Diritto fisso di switch	5,00 Euro 10,00 Euro	Se la richiesta perviene per il tramite dei soggetti incaricati del collocamento Se la richiesta viene presentata direttamente al Gestore
Spese per emissione certificati nominativi	15,00 Euro	per ciascun certificato emesso
Diritto fisso per le pratiche di successione	10,00 Euro	in relazione alla gestione delle pratiche di successione a copertura dei costi amministrativi applicati a fronte delle operazioni di reintestazione/liquidazione delle quote
Imposte e tasse	Eventualmente dovute	

- (*) La commissione globalmente dovuta per i **PAC** è ripartita su ciascun versamento secondo i seguenti criteri:
- sul versamento iniziale, pari a 6 versamenti unitari, nella misura del 30% della commissione totale, fermo restando il limite massimo di 1/3 del versamento stesso;
 - la restante parte, ripartita in modo lineare sugli ulteriori versamenti.

Avvertenza: in caso di mancato completamento del Piano di Accumulo (PAC) l'entità delle commissioni di sottoscrizione potrà essere superiore a quella indicata nel presente Prospetto.

- (**) La commissione globalmente dovuta per il **ContoPAC** è ripartita in misura lineare su ciascun versamento.

Facilitazioni commissionali

Non sono previste facilitazioni commissionali.

18.2 Oneri a carico del Fondo

18.2.1 Oneri di gestione

La **provvigione forfettaria** rappresenta la principale voce di costo a carico di ciascun Fondo e comprende sia la remunerazione a favore del gestore che tutte le spese inerenti all'attività ordinaria degli stessi (a titolo d'esempio, il compenso spettante alla Banca Depositaria per lo svolgimento dell'incarico, le spese di pubblicazione del valore unitario della quota, le spese di revisione e certificazione, i costi di stampa dei documenti destinati al pubblico, ecc.).

La provvigione forfettaria viene corrisposta mensilmente ed è calcolata sul patrimonio netto di ciascun Fondo quale risulta l'ultimo giorno di valorizzazione di ogni mese, nella misura di seguito indicata:



Fondo	Provvigione forfettaria (1/12 dello)	Commissione di performance
BNL Liquidità	0,35%	non previste
BNL Assetto Comfort	1,00%	non previste
BNL Obbligazioni Globali	1,25%	non previste
BNL Obbligazioni Emergenti	1,60%	non previste
BNL Assetto Dinamico	1,80%	non previste
BNL Azioni Europa Dividendo	2,20%	non previste
BNL Azioni Italia	2,20%	non previste
BNL Azioni America	2,20%	non previste
BNL Azioni Emergenti	2,20%	non previste

L'OICR *Feeder*, in relazione all'investimento nell'OICR *Master*, non è gravato da commissioni di gestione né di *performance*.

Sull'OICR *Master* gravano esclusivamente oneri riconducibili a spese amministrative nella misura massima dello 0,35%. Il dettaglio degli oneri posti a carico dell'OICR *Master* nelle misure massime è riportato nel relativo Prospetto, che può essere richiesto ai sensi del successivo paragrafo 28 ("Ulteriore informativa disponibile").

18.2.2 Altri oneri

Sono inoltre imputati ai Fondi i seguenti ulteriori oneri:

- *commissioni di negoziazione* (oneri di intermediazione). Tali oneri non sono quantificabili a priori in quanto variabili.
- *oneri finanziari* per i debiti assunti dal Fondo e le spese connesse.
- *eventuali oneri fiscali*: di pertinenza del Fondo.

Dal compenso ricevuto dal Gestore viene dedotta la remunerazione complessiva percepita dal gestore degli OICR "collegati", in cui il Fondo è eventualmente investito.

Dal compenso ricevuto dal Gestore viene altresì dedotta la remunerazione complessiva percepita dal gestore del Fondo *Master*, OICR "collegato" in cui il Fondo *Feeder* è esclusivamente investito.

Le spese ed i costi effettivi sostenuti da ciascun Fondo nell'ultimo anno sono indicati nella Parte II del Prospetto.

19. Agevolazioni finanziarie

È possibile concedere in fase di collocamento agevolazioni in forma di riduzione delle commissioni di sottoscrizione, di *switch* e/o dei diritti fissi fino al 100% degli stessi, senza alcun vincolo correlato alla durata ovvero al numero di operazioni per ogni singolo cliente.

La SGR si riserva inoltre la facoltà di concedere ai propri Clienti Professionali – così classificati dall'art. 26, comma 1, sub d) del Regolamento Consob n. 16190 del 29 ottobre 2007 e successive modificazioni ed integrazioni – agevolazioni in forma di retrocessione della provvigione forfettaria posta a carico di ciascun Fondo, sino ad un massimo del 65% della stessa.

20. Servizi/Prodotti abbinati alla sottoscrizione del Fondo

Ai sottoscrittori dei Fondi non viene offerto alcun prodotto/servizio abbinato.

21. Regime fiscale

Regime di tassazione del Fondo

I redditi del Fondo sono esenti dalle imposte sui redditi e dall'IRAP. Il Fondo percepisce i redditi di capitale al lordo delle ritenute e delle imposte sostitutive applicabili, tranne talune eccezioni. In particolare, il Fondo rimane soggetto alla ritenuta alla fonte sugli interessi e altri proventi delle obbligazioni, titoli similari e cambiali finanziarie non negoziati in mercati regolamentati o in sistemi multilaterali di negoziazione degli Stati membri dell'Unione europea (UE) e degli Stati aderenti all'Accordo sullo spazio economico europeo (SEE) inclusi nella lista degli Stati che consentono un adeguato scambio di informazioni (c.d. *white list*) emessi da società residenti non quotate nonché alla ritenuta sui proventi dei titoli atipici.

Gli OICR *Master* sono stabiliti in Stati membri della UE (Francia e Granducato di Lussemburgo) diversi da quello dell'OICR *Feeder* (Italia). Ciò può incidere sul regime fiscale applicabile all'OICR *Feeder*.



Regime di tassazione dei partecipanti

Sui redditi di capitale derivanti dalla partecipazione al Fondo è applicata una ritenuta del 26 per cento. La ritenuta è applicata sull'ammontare dei proventi distribuiti in costanza di partecipazione al Fondo e sull'ammontare dei proventi compresi nella differenza tra il valore di rimborso, liquidazione o cessione delle quote e il costo medio ponderato di sottoscrizione o acquisto delle quote medesime (con le eccezioni previste per le quote in essere al 30 giugno 2011), al netto del 51,92 per cento della quota dei proventi riferibili alle obbligazioni e agli altri titoli pubblici italiani ed equiparati, alle obbligazioni emesse dagli Stati esteri inclusi nella *white list* e alle obbligazioni emesse da enti territoriali dei suddetti Stati (al fine di garantire una tassazione dei predetti proventi nella misura del 12,50 per cento).

I proventi riferibili ai titoli pubblici italiani ed esteri sono determinati in proporzione alla percentuale media dell'attivo investita direttamente o indirettamente per il tramite di altri organismi di investimento (italiani ed esteri, comunitari armonizzati e non armonizzati, soggetti a vigilanza, istituiti in Stati UE e SEE inclusi nella *white list*), nei titoli medesimi. La percentuale media, applicabile in ciascun semestre solare, è rilevata sulla base degli ultimi due prospetti, semestrali o annuali, redatti entro il semestre solare anteriore alla data di distribuzione dei proventi, di riscatto, cessione o liquidazione delle quote ovvero, nel caso in cui entro il predetto semestre ne sia stato redatto uno solo sulla base di tale prospetto. A tali fini, il Gestore fornirà le indicazioni utili circa la percentuale media applicabile in ciascun semestre solare.

Relativamente alle quote detenute al 30 giugno 2014, sui proventi realizzati in sede di rimborso, cessione o liquidazione delle quote e riferibili ad importi maturati alla predetta data si applica la ritenuta nella misura del 20 per cento (in luogo di quella del 26 per cento). In tal caso, la base imponibile dei redditi di capitale è determinata al netto del 37,5 per cento della quota riferibile ai titoli pubblici italiani ed esteri.

Tra le operazioni di rimborso sono comprese anche quelle realizzate mediante conversione delle quote da un comparto ad altro comparto del medesimo Fondo ovvero da un Fondo ad altro Fondo.

La ritenuta è altresì applicata nell'ipotesi di trasferimento delle quote a rapporti di custodia, amministrazione o gestione intestati a soggetti diversi dagli intestatari dei rapporti di provenienza, anche se il trasferimento sia avvenuto per successione o donazione.

La ritenuta è applicata a titolo d'acconto sui proventi percepiti nell'esercizio di attività di impresa commerciale e a titolo d'imposta nei confronti di tutti gli altri soggetti, compresi quelli esenti o esclusi dall'imposta sul reddito delle società. La ritenuta non si applica sui proventi spettanti alle imprese di assicurazione e relativi a quote comprese negli attivi posti a copertura delle riserve matematiche dei rami vita nonché sui proventi percepiti da soggetti esteri che risiedono, ai fini fiscali, in Paesi che consentono un adeguato scambio di informazioni e da altri organismi di investimento italiani e da forme pensionistiche complementari istituite in Italia.

Nel caso in cui le quote siano detenute da persone fisiche al di fuori dell'esercizio di attività di impresa commerciale, da società semplici e soggetti equiparati nonché da enti non commerciali, alle perdite derivanti dalla partecipazione al Fondo si applica il regime del risparmio amministrato di cui all'art. 6 del D. Lgs. n. 461 del 21/11/1997, che comporta obblighi di certificazione da parte dell'intermediario. È fatta salva la facoltà del Cliente di rinunciare al predetto regime con effetto dalla prima operazione successiva. Le perdite riferibili ai titoli pubblici italiani ed esteri possono essere portate in deduzione dalle plusvalenze e dagli altri redditi diversi per un importo ridotto del 51,92 per cento del loro ammontare.

Nel caso in cui le quote di partecipazione al Fondo siano oggetto di donazione o di altra liberalità tra vivi, l'intero valore delle quote concorre alla formazione dell'imponibile ai fini del calcolo dell'imposta sulle donazioni. Nell'ipotesi in cui le quote di partecipazione al Fondo siano oggetto di successione ereditaria, non concorre alla formazione della base imponibile ai fini del calcolo del tributo successorio l'importo corrispondente al valore, comprensivo dei relativi frutti maturati e non riscossi, dei titoli del debito pubblico e degli altri titoli, emessi o garantiti dallo Stato italiano o ad essi equiparati e quello corrispondente al valore dei titoli del debito pubblico e degli altri titoli di Stato, garantiti o ad essi equiparati, emessi da Stati appartenenti all'Unione europea e dagli Stati aderenti all'Accordo sullo Spazio economico europeo detenuti dal Fondo alla data di apertura della successione. A tal fine il Gestore fornirà indicazioni utili circa la composizione del patrimonio del Fondo.

Normativa FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act)

Dal 1° luglio 2014 entra in vigore la normativa statunitense sul *Foreign Account Tax Compliance Act* (FATCA), che prevede determinati obblighi di comunicazione a carico delle istituzioni finanziarie non statunitensi, pena l'applicazione di un prelievo alla fonte del 30% su determinati redditi di fonte statunitense ("withholdable payments") da esse ricevuti.

Il 10 gennaio 2014 l'Italia ha sottoscritto con il Governo degli USA un accordo intergovernativo del tipo modello IGA 1 per migliorare la *tax compliance* internazionale e per applicare la normativa FATCA.

In virtù di tale accordo le istituzioni finanziarie residenti in Italia, inclusi gli OICR ivi istituiti, sono tenute ad acquisire dai propri clienti determinate informazioni in relazione ai conti finanziari, incluse quote e/o azioni di OICR sottoscritte e/o acquistate, e a comunicare annualmente all'Agenzia delle Entrate i dati relativi ai conti che risultino detenuti da determinati investitori statunitensi ("Specified U.S. Persons"), da entità non finanziarie passive ("passive NFFEs") controllate da uno o più dei predetti investitori, nonché i pagamenti effettuati da istituzioni finanziarie non statunitensi che non rispettino la normativa FATCA ("Non-Participating FFIs").

L'Agenzia delle Entrate provvede, a sua volta, a trasmettere le suddette informazioni all'Autorità statunitense (Internal Revenue Service - IRS).



D) INFORMAZIONI SULLE MODALITÀ DI SOTTOSCRIZIONE/RIMBORSO

22. Modalità di sottoscrizione delle quote

La sottoscrizione delle quote del Fondo avviene mediante compilazione e sottoscrizione del **modulo di sottoscrizione** e contestuale versamento del relativo importo minimo, come di seguito indicato, al lordo degli oneri amministrativi:

- 500 Euro per la modalità PIC (versamento minimo iniziale e successivo in unica soluzione);
- 300 Euro (pari a 6 rate da 50 Euro, da versare al momento della sottoscrizione iniziale) per la modalità PAC (Piano di Accumulo); versamenti successivi d'importo non inferiore a 50 Euro;
- 50 Euro (pari ad 1 rata, da versare al momento della sottoscrizione iniziale) per la modalità ContoPAC; versamenti mensili successivi d'importo non inferiore a 50 Euro.

Le quote di ciascun Fondo non sono registrate secondo la normativa di cui allo *United States Securities Act* del 1933 e successive modifiche e, come tali, non possono essere pubblicamente offerte ovvero trasferite, consegnate o cedute a c.d. "Soggetti Statunitensi", così come definiti dal *Regulation S* tempo per tempo vigente disciplinato dal suddetto *United States Securities Act del 1933*.

Si rinvia al Regolamento di gestione per la puntuale descrizione di tali modalità di sottoscrizione, nonché al modulo di sottoscrizione come mezzo di adesione ai Fondi.

23. Modalità di rimborso delle quote

È possibile richiedere il **rimborso delle quote** in qualsiasi momento, senza dover fornire alcun preavviso.

Si intendono ricevute in giornata le richieste pervenute al Gestore entro le ore 8.00.

È possibile ottenere il rimborso delle quote in qualsiasi giorno lavorativo e di Borsa aperta in Italia.

Per la descrizione delle modalità di richiesta, dei termini di valorizzazione e di effettuazione del rimborso, ivi compreso il rimborso programmato delle quote (ove previsto), si rinvia al Regolamento di gestione (Parte C – Modalità di funzionamento, Sezione VI e articolo 4.3 della Parte B).

Per gli oneri applicabili alle operazioni di rimborso si rinvia alla precedente Sezione C), Paragrafo 18.1.

24. Modalità di effettuazione delle operazioni successive alla prima sottoscrizione

Il partecipante ad uno dei Fondi illustrati nel presente Prospetto e disciplinati nel medesimo Regolamento di gestione ha la facoltà di effettuare in qualsiasi momento **operazioni di passaggio tra Fondi** (c.d. "switch", ovvero disinvestimenti delle quote sottoscritte al fine del contestuale reinvestimento in altro Fondo all'interno della stessa famiglia), a condizione che il reinvestimento avvenga nel rispetto degli importi minimi di cui al precedente Paragrafo 22.

Per la descrizione di modalità e termini di esecuzione di tali operazioni, soggette al regime commissionale definito al Paragrafo 18.1 della presente Parte I, si rinvia al Regolamento di gestione dei Fondi.

Il partecipante ha la possibilità di effettuare investimenti successivi in Fondi istituiti successivamente alla prima sottoscrizione (e inseriti nel presente Prospetto) per i quali siano stato preventivamente consegnato il KIID.

Ai sensi dell'art. 30, comma 6 del D. Lgs. 24/2/1998, n. 58 (TUF), l'efficacia dei contratti conclusi fuori sede è sospesa per la durata di sette giorni decorrenti dalla data di sottoscrizione da parte dell'investitore.

Entro detto termine l'investitore può comunicare il proprio recesso senza spese né corrispettivo al promotore finanziario o al soggetto abilitato.

La medesima disciplina si applica alle proposte contrattuali effettuate fuori sede.

Tale facoltà di recesso non si applica alle sottoscrizioni effettuate presso la sede legale o le dipendenze dell'emittente, del proponente l'investimento o del soggetto incaricato della promozione e/o della distribuzione, nonché alle successive sottoscrizioni dei Fondi commercializzati in Italia e riportati nel Prospetto (o ivi successivamente inseriti), a condizione che al partecipante sia stato preventivamente fornito il KIID aggiornato o il Prospetto aggiornato con l'informativa relativa al Fondo oggetto della sottoscrizione.

25. Procedure di sottoscrizione, rimborso e conversione (c.d. "switch")

È prevista l'adozione di procedure di controllo delle modalità di sottoscrizione, di rimborso e di conversione per assicurare la tutela degli interessi dei partecipanti ai Fondi e scoraggiare pratiche abusive.

In caso di sospensione del calcolo del valore patrimoniale netto dell'OICR *Master*, nel corso dello stesso periodo verranno sospese le operazioni di sottoscrizione, rimborso e conversione (c.d. "switch") del corrispondente Fondo *Feeder*.

A fronte di ogni richiesta di investimento/disinvestimento, il Gestore invia al sottoscrittore una lettera di conferma, per i cui contenuti si rinvia al Regolamento di gestione (Parte C – Modalità di funzionamento, Sezioni I e VI).



E) INFORMAZIONI AGGIUNTIVE

26. Valorizzazione dell'investimento

Il **valore unitario della quota** di ciascun Fondo viene calcolato con cadenza giornaliera ad eccezione dei giorni non lavorativi e di chiusura della Borsa italiana ed è pubblicato il giorno successivo sul sito Internet del Gestore (www.bnpparibas-ip.it), con indicazione della relativa data di riferimento.

Con esclusivo riferimento ai Fondi *Feeder*, il calcolo del valore unitario della quota avviene con frequenza giornaliera, tranne che nei giorni non lavorativi e di chiusura della Borsa italiana nonché nei giorni in cui la valorizzazione del relativo OICR master non viene effettuata.

Per i fondi "BNL Obbligazioni Globali", "BNL Obbligazioni Emergenti", "BNL Azioni Europa Dividendo", "BNL Azioni Italia", "BNL Azioni America", "BNL Azioni Emergenti", "BNL Assetto Comfort" e "BNL Assetto Dinamico" il calcolo del valore unitario della quota è effettuato anche il 31 dicembre di ciascun anno, se lavorativo.

Per ulteriori informazioni si rinvia a quanto previsto all'interno della "Scheda Identificativa" (Parte A) ed alle "Modalità di funzionamento" (Parte C, Sezione V) del Regolamento di gestione.

27. Informativa ai partecipanti

Il Gestore provvede ad inviare annualmente ai partecipanti le informazioni relative ai dati periodici di rischio/rendimento dei Fondi, nonché ai costi sostenuti da ciascun Fondo riportati nella Parte II del Prospetto e nel KIID.

Tali informazioni possono essere inviate al partecipante tramite mezzi elettronici ove lo stesso abbia preventivamente acconsentito a tale forma di comunicazione.

28. Ulteriore informativa disponibile

L'invio del Regolamento di gestione può essere ottenuto a richiesta ed è consultabile sul sito: www.bnpparibas-ip.it.

Il Prospetto, l'ultima versione dei KIID, l'ultimo Rendiconto annuale e l'ultima relazione semestrale pubblicati sono forniti gratuitamente agli investitori che ne facciano richiesta.

Tali documenti, unitamente ai KIID, sono altresì reperibili tramite il sito internet del Gestore (www.bnpparibas-ip.it) e presso i distributori.

I documenti contabili dei Fondi sono inoltre disponibili presso il Depositario.

Il partecipante può anche richiedere la situazione riassuntiva delle quote detenute, nei casi previsti dalla normativa vigente.

In caso di invio a domicilio dei suddetti documenti non sono previsti oneri di spedizione a carico dell'investitore.

La suddetta documentazione può essere richiesta per iscritto a:

BNP Paribas Investment Partners SGR S.p.A.
Corso Italia, 15
20122 - Milano

+39/0240093592 - +39/0240093267

ovvero via telefax ai seguenti recapiti:

milan.sgr@bnpparibas.com

o anche via e-mail al seguente indirizzo di posta elettronica:

www.bnpparibas-ip.it

L'indirizzo Internet del Gestore è il seguente:

La documentazione d'offerta e contabile relativa a ciascun OICR *Master* è fornita gratuitamente agli investitori, previa richiesta scritta al Gestore, all'indirizzo sopra indicato.

Tale documentazione, redatta in lingua originale (inglese/francese), può essere ottenuta a richiesta ed è consultabile sul sito: www.bnpparibas-ip.com.

Il Gestore provvederà all'inoltro della documentazione richiesta a mezzo posta all'indirizzo indicato dal partecipante entro quindici giorni lavorativi.



BNP PARIBAS
INVESTMENT PARTNERS

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La Società di gestione BNP Paribas Investment Partners SGR S.p.A. si assume la responsabilità della veridicità e della completezza delle informazioni contenute nel presente Prospetto, nonché della loro coerenza e comprensibilità.

Il Rappresentante legale
(Marco Barbaro)

.....



BNP PARIBAS
INVESTMENT PARTNERS



BNP PARIBAS
INVESTMENT PARTNERS

Fondi BNL

fondi di diritto italiano rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 2009/65/CE

BNL Liquidità
BNL Obbligazioni Globali
BNL Obbligazioni Emergenti
BNL Azioni Europa Dividendo
BNL Azioni Italia
BNL Azioni America
BNL Azioni Emergenti
BNL Assetto Comfort
BNL Assetto Dinamico

Parte II del Prospetto

**Illustrazione dei dati periodici di rischio-rendimento
e costi dei Fondi**

Data di deposito in Consob della Parte II
Data di validità della Parte II:

dal

27/11/2014
01/12/2014



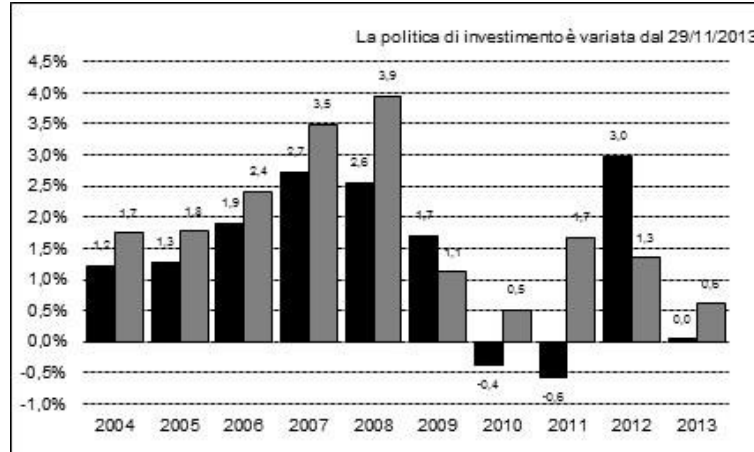
BNP PARIBAS
INVESTMENT PARTNERS



a. DATI PERIODICI DI RISCHIO-RENDIMENTO DEI FONDI

1. BNL Liquidità
fondo di mercato monetario Euro

Rendimento annuo del Fondo e del benchmark



I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. I rendimenti illustrati nel grafico sono riportati al netto degli oneri fiscali fino al 30 giugno 2011 ed al lordo degli oneri fiscali per il periodo successivo. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

fondo

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri

benchmark

100% EONIA (Euro OverNight Index Average) Total Return Index.

Il Fondo rientra nella categoria dei "fondi di mercato monetario a breve termine" (c.d. "money market fund short term") secondo la definizione emanata dalla BCE con proprio Regolamento (UE) n. 883/2011.

Dal 29/11/2013 il Fondo è un feeder del fondo comune d'investimento di diritto francese "BNP Paribas Trésorerie" (OICR Master). Pertanto, i risultati illustrati nel grafico sono stati ottenuti in circostanze non più valide.

Il benchmark è cambiato nel corso degli anni. L'attuale benchmark è in vigore dal 29 novembre 2013.

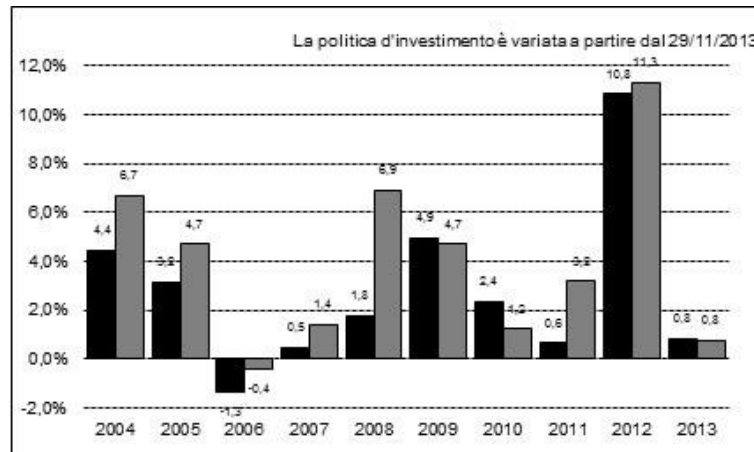
a) Data di inizio del collocamento delle quote 22/01/1985 c) Patrimonio netto (mln €) al 30/12/2013 81,759
b) Valuta delle quote Euro d) Valore della quota al 30/12/2013 (in €) 22,608

Quota parte percepita in media dai distributori nell'ultimo anno solare

con riferimento ai costi di cui ai Paragrafi 18.1 e 18.2 della Parte I del Prospetto: 67,72%

2. BNL Obbligazioni Globali
fondo obbligazionario altre specializzazioni

Rendimento annuo del Fondo e del benchmark



I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. I rendimenti illustrati nel grafico sono riportati al netto degli oneri fiscali fino al 30 giugno 2011 ed al lordo degli oneri fiscali per il periodo successivo. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

fondo

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri

benchmark

100% Barclays Global Aggregate Total Return Index in dollari USA, convertito in Euro.

Dal 29/11/2013 il Fondo è un feeder della Sicav di diritto lussemburghese "BNP Paribas L1", comparto "Bond World Plus" (OICR Master). Pertanto, i risultati illustrati nel grafico sono stati ottenuti in circostanze non più valide.

Il benchmark è cambiato nel corso degli anni. L'attuale benchmark è in vigore dal 1° luglio 2014.

a) Data di inizio del collocamento delle quote 04/10/1999 c) Patrimonio netto (mln €) al 31/12/2013 29,466
b) Valuta delle quote Euro d) Valore della quota al 31/12/2013 (in €) 7,679

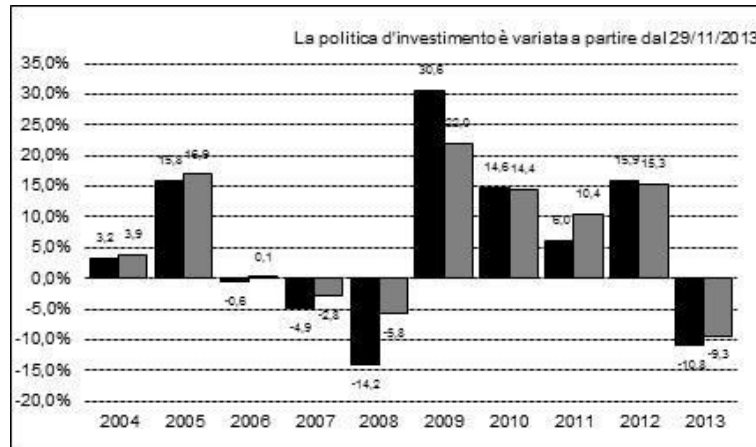
Quota parte percepita in media dai distributori nell'ultimo anno solare

con riferimento ai costi di cui ai Paragrafi 18.1 e 18.2 della Parte I del Prospetto: 69,11%



3. BNL Obbligazioni Emergenti
fondo obbligazionario paesi emergenti

Rendimento annuo del Fondo e del benchmark



I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. I rendimenti illustrati nel grafico sono riportati al netto degli oneri fiscali fino al 30 giugno 2011 ed al lordo degli oneri fiscali per il periodo successivo. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

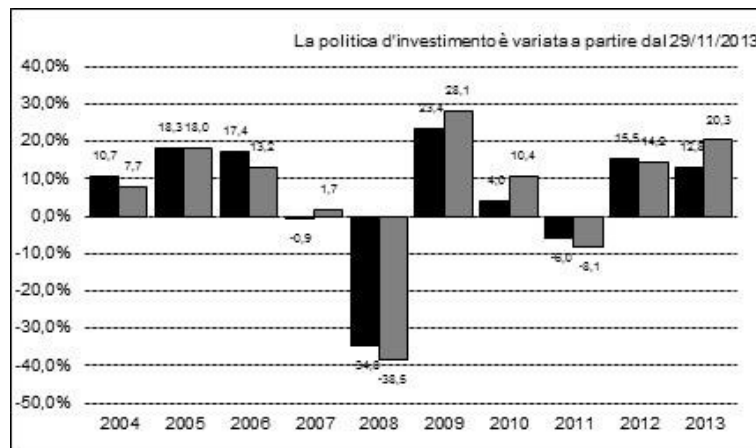
fondo *I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri*
benchmark 100% JP Morgan Emerging Markets Bonds Index EMBI Global Diversified Composite, convertito in Euro. Dal 29/11/2013 il Fondo è un feeder della Sicav di diritto lussemburghese "Parvest", comparto "Bond World Emerging" (OICR Master). Pertanto, i risultati illustrati nel grafico sono stati ottenuti in circostanze non più valide. Il benchmark è cambiato nel corso degli anni. L'attuale benchmark è in vigore dal 17 ottobre 2011.

a) Data di inizio del collocamento delle quote	20/11/1991	c) Patrimonio netto (mln €) al 30/12/2013	107,706
b) Valuta delle quote	Euro	d) Valore della quota al 30/12/2013 (in €)	25,860

Quota parte percepita in media dai distributori nell'ultimo anno solare con riferimento ai costi di cui ai Paragrafi 18.1 e 18.2 della Parte I del Prospetto: 69,45%

4. BNL Azioni Europa Dividendo
fondo azionario Europa

Rendimento annuo del Fondo e del benchmark



I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. I rendimenti illustrati nel grafico sono riportati al netto degli oneri fiscali fino al 30 giugno 2011 ed al lordo degli oneri fiscali per il periodo successivo. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

fondo *I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri*
benchmark 100% Standard & Poor's Europe High Income Equity Index (Luxem based) Net Total Return, in Euro. Dal 29/11/2013 il Fondo è un feeder della Sicav di diritto lussemburghese "Parvest", comparto "Equity High Dividend Europe" (OICR Master). Pertanto, i risultati illustrati nel grafico sono stati ottenuti in circostanze non più valide. Il benchmark è cambiato nel corso degli anni. L'attuale benchmark è in vigore dal 28 ottobre 2011.

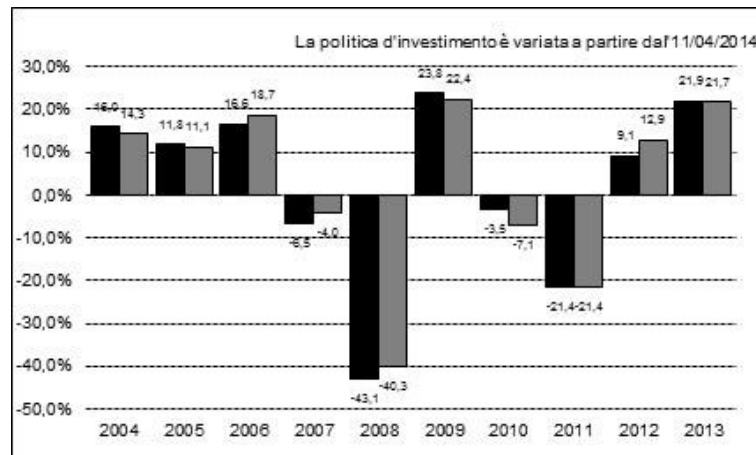
a) Data di inizio del collocamento delle quote	03/07/2000	c) Patrimonio netto (mln €) al 30/12/2013	206,080
b) Valuta delle quote	Euro	d) Valore della quota al 30/12/2013 (in €)	3,187

Quota parte percepita in media dai distributori nell'ultimo anno solare con riferimento ai costi di cui ai Paragrafi 18.1 e 18.2 della Parte I del Prospetto: 68,49%



5. BNL Azioni Italia
fondo azionario Italia

Rendimento annuo del Fondo e del benchmark



I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. I rendimenti illustrati nel grafico sono riportati al netto degli oneri fiscali fino al 30 giugno 2011 ed al lordo degli oneri fiscali per il periodo successivo. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

fondo *I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri*
benchmark 100% FTSE MIB Total Return Index, in Euro.

Dall'11/04/2014 il Fondo è un *feeder* della Sicav di diritto lussemburghese "BNP Paribas L1", comparto "Equity Italy" (OICR Master). Pertanto, i risultati illustrati nel grafico sono stati ottenuti in circostanze non più valide. Il benchmark è cambiato nel corso degli anni. L'attuale benchmark è in vigore dall'11 aprile 2014.

a) Data di inizio del collocamento delle quote 05/04/1988 c) Patrimonio netto (mln €) al 30/12/2013 82,206
b) Valuta delle quote Euro d) Valore della quota al 30/12/2013 (in €) 18,108

Quota parte percepita in media dai distributori nell'ultimo anno solare con riferimento ai costi di cui ai Paragrafi 18.1 e 18.2 della Parte I del Prospetto: **62,08%**

6. BNL Azioni America
fondo azionario America

Rendimento annuo del Fondo e del benchmark



I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. I rendimenti illustrati nel grafico sono riportati al netto degli oneri fiscali fino al 30 giugno 2011 ed al lordo degli oneri fiscali per il periodo successivo. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

fondo *I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri*
benchmark 100% Russell 1000 Growth Total Return Index in dollari USA, convertito in Euro.

Dal 29/11/2013 il Fondo è un *feeder* della Sicav di diritto lussemburghese "Parvest", comparto "Equity USA Growth" (OICR Master). Pertanto, i risultati illustrati nel grafico sono stati ottenuti in circostanze non più valide. Il benchmark è cambiato nel corso degli anni. L'attuale benchmark è in vigore dal 29 novembre 2013.

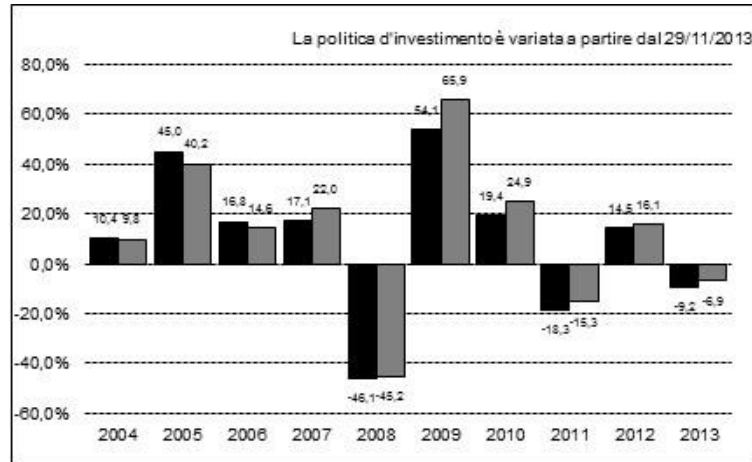
a) Data di inizio del collocamento delle quote 20/11/1991 c) Patrimonio netto (mln €) al 30/12/2013 53,222
b) Valuta delle quote Euro d) Valore della quota al 30/12/2013 (in €) 22,086

Quota parte percepita in media dai distributori nell'ultimo anno solare con riferimento ai costi di cui ai Paragrafi 18.1 e 18.2 della Parte I del Prospetto: **66,76%**



7. BNL Azioni Emergenti
fondo azionario paesi emergenti

Rendimento annuo del Fondo e del benchmark



I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. I rendimenti illustrati nel grafico sono riportati al netto degli oneri fiscali fino al 30 giugno 2011 ed al lordo degli oneri fiscali per il periodo successivo. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

■ **fondo**

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri

■ **benchmark**

100% MSCI Daily Total Return Net Emerging Markets Index in dollari USA, convertito in Euro.

Dal 29/11/2013 il Fondo è un *feeder* della Sicav di diritto lussemburghese "Parvest", comparto "Equity World Emerging" (OICR Master). Pertanto, i risultati illustrati nel grafico sono stati ottenuti in circostanze non più valide.

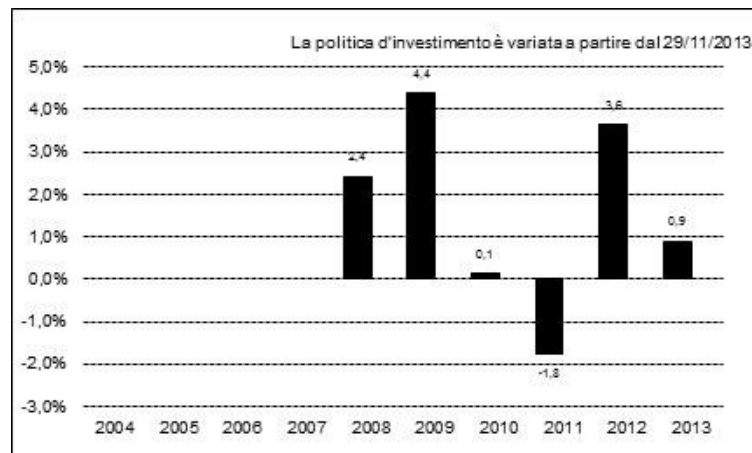
Il *benchmark* è cambiato nel corso degli anni. L'attuale *benchmark* è in vigore dal 31 maggio 2007.

a) Data di inizio del collocamento delle quote	04/10/1999	c) Patrimonio netto (mln €) al 30/12/2013	117,539
b) Valuta delle quote	Euro	d) Valore della quota al 30/12/2013 (in €)	9,015

Quota parte percepita in media dai distributori nell'ultimo anno solare con riferimento ai costi di cui ai Paragrafi 18.1 e 18.2 della Parte I del Prospetto: 66,12%

8. BNL Assetto Comfort
fondo flessibile

Rendimento annuo del Fondo



I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. I rendimenti illustrati nel grafico sono riportati al netto degli oneri fiscali fino al 30 giugno 2011 ed al lordo degli oneri fiscali per il periodo successivo. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

■ **fondo**

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri

■ **benchmark**

non previsto

Dal 29/11/2013 il Fondo è un *feeder* del fondo comune d'investimento di diritto francese "BNP Paribas Fixed Income Moderate" (OICR Master). Pertanto, i risultati illustrati nel grafico sono stati ottenuti in circostanze non più valide.

Misura di rischio *ex ante*: 3,00% (Volatilità attesa *ex ante* su base annua)

Misura di rischio *ex post*: 0,46% (Volatilità *ex post* su base annua) ovvero ammontare di rischio sopportato dal Fondo nel corso dell'ultimo anno solare.

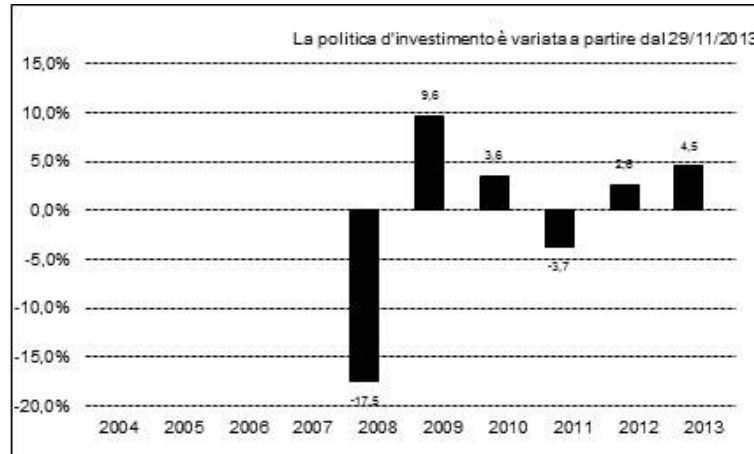
a) Data di inizio del collocamento delle quote	02/07/2007	c) Patrimonio netto al 31/12/2013 (mln €)	1.660,530
b) Valuta delle quote	Euro	d) Valore della quota al 31/12/2013 (in €)	5,560

Quota parte percepita in media dai distributori nell'ultimo anno solare con riferimento ai costi di cui ai Paragrafi 18.1 e 18.2 della Parte I del Prospetto: 69,44%



9. BNL Assetto Dinamico
fondo flessibile

Rendimento annuo del Fondo



I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione (né gli eventuali costi di rimborso) a carico dell'investitore. I rendimenti illustrati nel grafico sono riportati al netto degli oneri fiscali applicabili al Fondo fino al 30 giugno 2011, al lordo per il periodo successivo. Dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore.

fondo **I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri**
benchmark non previsto

Dal 29/11/2013 il Fondo è un *feeder* del fondo comune d'investimento di diritto francese "BNP Paribas Multi-asset Isovol 6%" (OICR Master). Pertanto, i risultati illustrati nel grafico sono stati ottenuti in circostanze non più valide.

Misura di rischio *ex ante*: 6,00% (Volatilità attesa *ex ante* su base annua)

Misura di rischio *ex post*: 2,93% (Volatilità *ex post* su base annua)

ovvero ammontare di rischio sopportato dal Fondo nel corso dell'ultimo anno solare.

a) Data di inizio del collocamento delle quote 02/07/2007 c) Patrimonio netto al 31/12/2013 (mln €) 311,254
b) Valuta delle quote Euro d) Valore della quota al 31/12/2013 (in €) 4,772

Quota parte percepita in media dai distributori nell'ultimo anno solare con riferimento ai costi di cui ai Paragrafi 18.1 e 18.2 della Parte I del Prospetto: 67,39%

b. COSTI E SPESE SOSTENUTI DAI FONDI

La misura delle **spese correnti** si basa sulle spese dell'anno precedente; tale misura può variare di anno in anno.

BNL Liquidità	0,38%	BNL Azioni Europa Dividendo	2,23%
BNL Assetto Comfort	1,02%	BNL Azioni America	2,23%
BNL Obbligazioni Globali	1,28%	BNL Azioni Italia	2,26%
BNL Obbligazioni Emergenti	1,63%	BNL Azioni Emergenti	2,23%
BNL Assetto Dinamico	1,83%		

Tenuto conto della trasformazione in *Feeder* di tutti i Fondi, la percentuale relativa alle spese correnti riportata nella tabella per ciascuno di essi, riflette una stima del totale delle spese previste.

Si tiene conto del TER degli OICR sottostanti nell'ipotesi in cui il Fondo investa una quota sostanziale del totale attivo in OICR.

Nella quantificazione degli oneri fornita non si tiene conto dei costi di negoziazione che hanno gravato sul patrimonio del Fondo.

La quantificazione degli oneri fornita non tiene conto di quelli gravanti direttamente sul sottoscrittore, da pagare al momento della sottoscrizione e del rimborso (si rinvia alla Parte I, Sezione C, Paragrafo 18.1).

Informazioni sui costi sostenuti da ciascun Fondo nell'ultimo anno sono reperibili nella "Nota Integrativa" del Rendiconto di ognuno di essi.



BNP PARIBAS
INVESTMENT PARTNERS



BNP PARIBAS
INVESTMENT PARTNERS

PRO FONDI BNL-P2-12/2014



APPENDICE

GLOSSARIO DEI TERMINI TECNICI UTILIZZATI NEL PROSPETTO

- Banca Depositaria:** Soggetto preposto alla custodia del patrimonio di un Fondo ed al controllo della gestione al fine di garantire i criteri di separazione contabile ed i principi di correttezza e di trasparenza amministrativa.
- Benchmark:** Portafoglio di strumenti finanziari tipicamente determinato da soggetti terzi e valorizzato a valore di mercato, adottato come parametro di riferimento oggettivo per la definizione delle linee guida della politica di investimento di alcune tipologie di Fondi.
- Capitale investito:** Parte dell'importo versato che viene effettivamente investita dal Gestore in quote di Fondi. Esso è determinato come differenza tra il *Capitale Nominale* e le commissioni di sottoscrizione nonché, ove presenti, gli altri costi applicati al momento del versamento.
- Capitale nominale:** Importo versato per la sottoscrizione di quote di Fondi.
- Categoria:** La categoria del Fondo è un attributo dello stesso volto a fornire un'indicazione sintetica della sua politica di investimento.
- Classe:** Articolazione di un Fondo in relazione alla politica commissionale adottata e ad ulteriori caratteristiche distintive.
- Commissioni di gestione:** Compensi pagati al Gestore mediante addebito diretto sul patrimonio del Fondo per remunerare l'attività di gestione in senso stretto. Sono calcolati quotidianamente sul patrimonio netto del Fondo e prelevati ad intervalli più ampi (mensili, trimestrali, ecc.). In genere, sono espressi su base annua.
Le *commissioni di gestione* vengono calcolate ed applicate a carico del fondo "BNP Paribas Strategy Convictions", mentre a carico dei "Fondi BNL" e "BNL Reddito Plus" viene applicata una *provvigione forfettaria* comprensiva sia della remunerazione del gestore che di tutte le ulteriori spese inerenti l'attività ordinaria del Fondo.
- Commissioni di incentivo (o di performance):** Commissioni riconosciute al Gestore del Fondo per aver raggiunto determinati obiettivi di rendimento in un certo periodo di tempo. In alternativa possono essere calcolate sull'incremento di valore della quota del Fondo in un determinato intervallo temporale. Nei Fondi con gestione "a benchmark" sono tipicamente calcolate in termini percentuali sulla differenza tra il rendimento del Fondo e quello del *benchmark*.
I Fondi gestiti da BNP Paribas Investment Partners S.p.A. non prevedono commissioni di incentivo.
- Commissioni di sottoscrizione:** Commissioni pagate dall'investitore a fronte dell'acquisto di quote di un Fondo.
- Comparto:** Strutturazione di un Fondo ovvero di una Sicav in una pluralità di patrimoni autonomi caratterizzati da una diversa politica di investimento e da un differente profilo di rischio.
- Conversione (c.d. Switch):** Operazione con cui il sottoscrittore effettua il disinvestimento di quote dei Fondi sottoscritti ed il contestuale reinvestimento del controvalore ricevuto in quote di altri Fondi.
- Depositario:** Soggetto preposto alla custodia degli strumenti finanziari ad esso affidati e alla verifica della proprietà nonché alla tenuta delle registrazioni degli altri beni. Se non sono affidati a soggetti diversi, detiene altresì le disponibilità liquide degli OICR. Il Depositario, nell'esercizio delle proprie funzioni: a) accerta la legittimità delle operazioni di vendita, emissione, riacquisto rimborso e annullamento delle quote del Fondo, nonché la destinazione dei redditi dell'OICR; b) accerta la correttezza del calcolo del valore delle parti dell'OICR o, nel caso di OICVM italiani, su incarico del Gestore, provvede esso stesso a tale calcolo; c) accerta che nelle operazioni relative all'OICR la controprestazione sia rimessa nei termini d'uso; d) esegue le istruzioni del Gestore se non sono contrarie alla Legge, al Regolamento o alle prescrizioni degli Organi di Vigilanza; e) monitora i flussi di liquidità dell'OICR, nel caso in cui la liquidità non sia affidata al medesimo.
- Destinazione dei proventi:** Politica di destinazione dei proventi in relazione alla loro redistribuzione agli investitori ovvero alla loro accumulazione mediante reinvestimento nella gestione medesima.
- Durata media ponderata:** Anche detta "Weighted Average Maturity" (WAM), è la misura del tempo medio mancante alla scadenza di tutti gli strumenti sottostanti nel Fondo ponderata per riflettere le consistenze relative ad ogni strumento; il WAM è utilizzato per misurare la sensibilità di un fondo di mercato monetario al cambiamento dei tassi di interesse sul mercato monetario stesso.
- Duration:** Scadenza media dei pagamenti di un titolo obbligazionario. Essa è generalmente espressa in anni e corrisponde alla media ponderata delle date di corresponsione dei flussi di cassa (c.d. *cash flows*) da parte del titolo, ove i pesi assegnati a ciascuna data sono pari al valore attuale dei flussi di cassa ad essa corrispondenti (le varie cedole e, per la data di scadenza, anche il capitale). È una misura approssimativa della sensibilità del prezzo di un titolo obbligazionario a variazioni nei tassi di interesse.
- Exchange Traded Funds (ETF):** Un OICR di cui almeno una categoria di quote o di azioni viene negoziata per tutto il giorno su almeno un mercato regolamentato oppure un sistema multilaterale di negoziazione con almeno un *market maker* che si adopera per garantire che il valore di Borsa delle sue quote o azioni non vari significativamente rispetto al suo valore complessivo netto (NAV) e, eventualmente, rispetto al suo NAV indicativo.
- FIA italiano riservato:** Il FIA italiano (ovvero l'OICR alternativo italiano) la cui partecipazione è riservata a investitori professionali e alle categorie di investitori individuate dal Regolamento di cui all'articolo 39 del T.U.F.
- Fondo aperto:** Fondo comune di investimento caratterizzato dalla variabilità del patrimonio gestito connessa al flusso delle domande di nuove sottoscrizioni e di rimborsi rispetto al numero di quote in circolazione. I partecipanti hanno il diritto di chiedere il rimborso delle quote o azioni a valere sul patrimonio dello stesso, secondo le modalità e con la frequenza previste dal Regolamento.
- Fondo comune di investimento:** Patrimonio autonomo suddiviso in quote di pertinenza di una pluralità di sottoscrittori e gestito in monte.
- Fondo Europeo per il Venture Capital (EuVECA):** L'OICR rientrante nell'ambito di applicazione del Regolamento (UE) n. 345/2013.
- Fondo Europeo per l'imprenditoria sociale (EuSEF):** L'OICR rientrante nell'ambito di applicazione del Regolamento (UE) n. 346/2013.
- Fondo indicizzato:** Fondo la cui strategia è replicare o riprodurre l'andamento di un indice o di indici, per esempio attraverso la replica fisica o sintetica.
- Gestore:** La SGR, la Sicav e la Sicaf che gestiscono direttamente i propri patrimoni, la società di gestione UE, il GEFIA UE, il GEFIA non UE, il gestore di EuVECA e il gestore di EuSEF.
- Gestore delegato:** Intermediario abilitato a prestare servizi di gestione di patrimoni, il quale gestisce, anche parzialmente, il patrimonio di un OICR sulla base di una specifica delega ricevuta dalla Società di Gestione del Risparmio (SGR) in ottemperanza ai criteri definiti nella delega stessa.
- Gestore di FIA non UE (GEFIA non UE):** la società autorizzata ai sensi della Direttiva 2011/61/UE, con sede legale in uno Stato non appartenente all'UE, che esercita l'attività di gestione di uno o più FIA.
- Gestore di FIA UE (GEFIA UE):** la società autorizzata ai sensi della Direttiva 2011/61/UE, in uno Stato dell'UE diverso dall'Italia, che esercita l'attività di gestione di uno o più FIA.
- Investitori al dettaglio:** Gli investitori che non sono investitori professionali.
- Investitori professionali:** I clienti professionali ai sensi dell'articolo 6, commi 2-quinquies e 2-sexies del T.U.F.
- Merito di credito:** O anche "rating", è un indicatore sintetico del grado di solvibilità degli emittenti strumenti finanziari di tipo obbligazionario e rappresenta una valutazione circa le prospettive di rimborso del capitale e di pagamento degli interessi da parte dell'emittente. Il rating più elevato ("Aaa" di S&P, "AAA" di Moody's) è assegnato ad emittenti che offrono le migliori garanzie di solvibilità, il rating peggiore ("C" di Moody's e S&P) è attribuito agli emittenti scarsamente affidabili. L'adeguata capacità di assolvere agli obblighi da parte dell'emittente è rappresentata dal c.d. *investment grade* (rispettivamente, "BBB-" S&P e "Baa3" Moody's).

Mercati regolamentati: Quelli iscritti dalla Consob nell'elenco previsto dall'art. 63, comma 2 ovvero nell'apposita Sezione di cui all'art. 67, comma 1 del D. Lgs. n. 58/1998, nonché quelli indicati nella lista approvata dal Consiglio Direttivo di Assogestioni pubblicata sul sito Internet: www.assogestioni.it.

Modulo di sottoscrizione: Modulo sottoscritto dall'investitore con il quale egli aderisce al Fondo – acquistando un certo numero delle sue quote – in base alle caratteristiche ed alle condizioni indicate nel Modulo stesso.

NAV indicativo: Una misura del valore infragiornaliero del NAV di un UCITS ETF in base alle informazioni più aggiornate. Il NAV indicativo non è il valore al quale gli investitori sul mercato secondario acquistano e vendono le loro quote o azioni.

OICR alternativo italiano (FIA italiano): Il fondo comune di investimento, la Sicav e la Sicaf rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 2011/61/UE.

OICR alternativi non UE (FIA non UE): Gli OICR rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 2011/61/UE, costituiti in uno Stato non appartenente all'UE.

OICR alternativi UE (FIA UE): Gli OICR rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 2011/61/UE, costituiti in uno Stato dell'UE diverso dall'Italia.

OICR feeder: L'OICR che investe le proprie attività totalmente o in prevalenza nell'OICR master.

OICR master: L'OICR nel quale uno o più OICR feeder investono totalmente o in prevalenza le proprie attività.

Organismi di investimento collettivo del risparmio (OICR): I fondi comuni d'investimento e le Sicav.

Organismi di investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM): Il fondo comune di investimento e la Sicav rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 2009/65/UE, costituiti in Italia o in uno Stato dell'UE.

Paesi emergenti: Quelli di norma rappresentati all'interno degli indici che compongono i relativi *benchmark* e che, in particolari situazioni congiunturali, possono contraddistinguersi da un significativo rischio d'insolvenza.

Periodo minimo raccomandato per la detenzione dell'investimento: Orizzonte temporale minimo raccomandato.

Piano di Accumulo (PAC): Modalità di sottoscrizione delle quote di un Fondo mediante adesione ai piani di risparmio che consentono al sottoscrittore di ripartire nel tempo l'investimento nel Fondo effettuando più versamenti successivi.

Piano di Investimento di Capitale (PIC): Modalità di investimento in Fondi realizzata mediante un unico versamento.

Quota: Unità di misura di un fondo comune di investimento. Rappresenta la "quota parte" in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo. Quando si sottoscrive un Fondo si acquista un certo numero di quote (tutte aventi uguale valore unitario) ad un determinato prezzo.

Quote e azioni di OICR: Le quote dei fondi comuni di investimento, le azioni di Sicav e le azioni e altri strumenti finanziari partecipativi di Sicaf.

Regolamento di gestione del Fondo (o Regolamento del Fondo): Documento che completa le informazioni contenute nel Prospetto di un Fondo. Il Regolamento di un Fondo deve essere approvato dalla Banca d'Italia e contiene l'insieme di norme che definiscono le modalità di funzionamento di un Fondo ed i compiti dei vari soggetti coinvolti, e regolano i rapporti con i sottoscrittori.

Replica sintetica di un indice: La modalità di replica realizzata attraverso l'utilizzo di uno strumento derivato (tipicamente un *total return swap*).

Replica fisica di un indice: La modalità di replica realizzata attraverso l'acquisto di tutti i titoli inclusi nell'indice in proporzione pari ai pesi che essi hanno nell'indice o attraverso l'acquisto di un campione di titoli scelto in modo da creare un portafoglio sufficientemente simile a quello dell'indice ma con un numero di componenti inferiore che ottimizza perciò i costi di transazione.

Società di gestione: Società autorizzata alla gestione collettiva del risparmio nonché ad altre attività disciplinate dalla normativa vigente ed iscritta ad apposito albo tenuto dalla Banca d'Italia ovvero la Società di gestione armonizzata abilitata a prestare in Italia il servizio di gestione collettiva del risparmio e iscritta in un apposito elenco dell'albo tenuto dalla Banca d'Italia.

Società di gestione UE: la società autorizzata ai sensi della Direttiva 2009/65/CE, in uno Stato dell'UE diverso dall'Italia, che esercita l'attività di gestione di uno o più OICVM.

Società di investimento a capitale fisso (in breve Sicaf): L'Oicr chiuso costituito in forma di Società per Azioni a capitale fisso con sede legale e direzione generale in Italia avente per oggetto esclusivo l'investimento collettivo del patrimonio raccolto mediante l'offerta di proprie azioni e di altri strumenti finanziari partecipativi.

Società di investimento a capitale variabile (in breve Sicav): Società per azioni la cui costituzione è subordinata alla preventiva autorizzazione della Banca d'Italia e il cui statuto prevede quale oggetto sociale esclusivo l'investimento collettivo del patrimonio raccolto tramite offerta al pubblico delle proprie azioni. Può svolgere altre attività in conformità a quanto previsto dalla normativa vigente. Le azioni rappresentano pertanto la quota-parte in cui è suddiviso il patrimonio.

Soggetti abilitati: Le SIM, le imprese di investimento comunitarie con succursale in Italia, le imprese di investimento extracomunitarie, le SGR, le Società di Gestione UE con succursale in Italia, le Sicav, le Sicaf, i GEFIA UE con succursale in Italia, i GEFIA non UE autorizzati in Italia, i GEFIA non UE autorizzati in uno Stato dell'UE diverso dall'Italia con succursale in Italia, nonché gli intermediari finanziari iscritti nell'elenco previsto dall'articolo 106 del Testo Unico bancario e le banche italiane, le banche comunitarie con succursale in Italia e le banche extracomunitarie, autorizzate all'esercizio dei servizi o delle attività di investimento.

Stati UE: Alla data del 31 dicembre 2013: Austria, Belgio, Bulgaria, Cipro, Croazia, Danimarca, Estonia, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Italia, Lettonia, Lituania, Lussemburgo, Malta, Paesi Bassi, Polonia, Portogallo, Regno Unito, Repubblica Ceca, Romania, Slovacchia, Slovenia, Spagna, Svezia, Ungheria.

Statuto della Sicav: Documento che completa le informazioni contenute nel Prospetto. Lo Statuto della Sicav di diritto italiano deve essere approvato dalla Banca d'Italia e contiene tra l'altro l'insieme di norme che definiscono le modalità di funzionamento della Sicav ed i compiti dei vari soggetti coinvolti, e regolano i rapporti con i sottoscrittori.

Swap a rendimento totale (total return swap): Il *Total Return Swap* è uno strumento finanziario derivato OTC (*over the counter*) in base al quale un soggetto cede ad un altro soggetto il rischio e rendimento di un sottostante (*reference assets*), a fronte di un flusso che viene pagato a determinate scadenze. Il flusso monetario periodico è in genere collegato ad un indicatore di mercato sommato ad uno *spread*.

Tipologia di gestione di fondo/comparto: La tipologia di gestione del fondo/comparto dipende dalla politica di investimento che lo/la caratterizza. Essa si distingue tra cinque tipologie di gestione tra loro alternative: la tipologia di gestione "*market fund*" deve essere utilizzata per i fondi/comparti la cui politica di investimento è legata al profilo di rischio-rendimento di un predefinito segmento del mercato dei capitali; le tipologie di gestione "*absolute return*", "*total return*" e "*life cycle*" devono essere utilizzate per fondi/comparti la cui politica di investimento presenti un'ampia libertà di selezione degli strumenti finanziari e/o dei mercati, subordinatamente ad un obiettivo in termini di profilo di rischio ("*absolute return*") o di rendimento ("*total return*" o "*life cycle*"); la tipologia di gestione "*structured fund*" ("fondi strutturati") deve essere utilizzata per i fondi che forniscono agli investitori, a certe date prestabilite, rendimenti basati su un algoritmo e legati al rendimento, all'evoluzione del prezzo o ad altre condizioni di attività finanziarie, indici o portafogli di riferimento.

Tracking Error: La volatilità della differenza tra il rendimento del fondo/comparto indicizzato e il rendimento dell'indice o degli indici replicati.

UCITS ETF: Un ETF armonizzato alla Direttiva 2009/65/CE.

Valore del patrimonio netto: Il valore del patrimonio netto, anche definito NAV (Net Asset Value), rappresenta la valorizzazione di tutte le attività finanziarie oggetto di investimento da parte del fondo/comparto, al netto delle passività gravanti sullo stesso, ad una certa data di riferimento.

Valore della quota/azione: Il valore unitario della quota/azione di un fondo/comparto, anche definito unit Net Asset Value (uNAV), è determinato dividendo il valore del patrimonio netto del fondo/comparto (NAV) per il numero delle quote/azioni in circolazione alla data di riferimento della valorizzazione.

Vita media ponderata: Anche detta "Weighted Average Life" (WAL), è la media ponderata della durata rimanente di ogni strumento detenuto in un Fondo. Il WAL è utilizzato per misurare il rischio di credito (quanto più a lungo è posticipato il rimborso del capitale, tanto più alto è il rischio di credito). Il WAL è anche utilizzato per limitare il rischio di liquidità.

Volatilità: Rappresenta la variabilità dei rendimenti di un investimento e la tendenza di un prezzo ad allontanarsi dalla sua media in un determinato periodo di tempo. L'ampiezza delle variazioni, in positivo e/o in negativo, consente di valutare la rischiosità dell'investimento effettuato, tenendo comunque conto che i rendimenti passati non sono mai indicativi di quelli futuri.



BNP PARIBAS
INVESTMENT PARTNERS