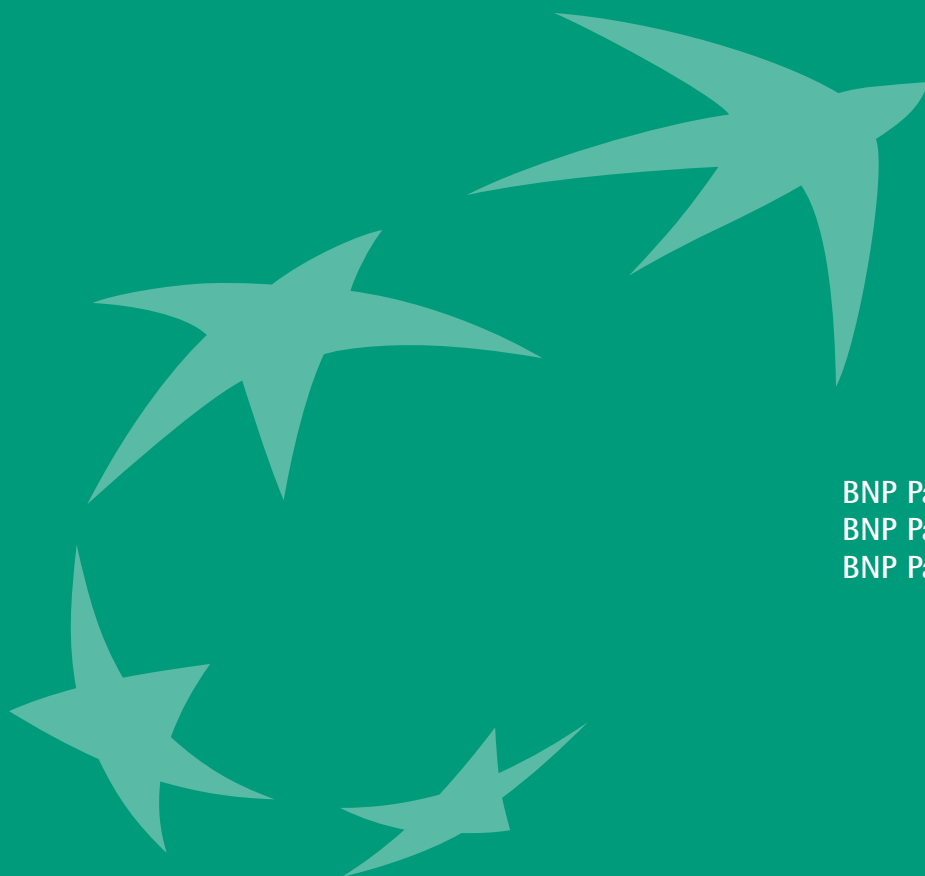


BNP Paribas Asset Management SGR S.p.A.
appartenente al Gruppo BNP Paribas
e soggetta all'attività di direzione e di coordinamento
di BNP Paribas SA - Parigi.

La presente Parte III, unitamente alle Parti I
e II, costituisce il Prospetto Informativo
completo relativo all'offerta pubblica
di quote dei fondi comuni d'investimento
mobiliare di diritto italiano non armonizzati
alla Direttiva 85/611/CE

BNP Paribas Equipe



BNP Paribas Equipe - Difesa
BNP Paribas Equipe - Centrocampo
BNP Paribas Equipe - Attacco

PARTE III del prospetto informativo

Altre informazioni sull'investimento

Il Regolamento di gestione dei Fondi forma parte integrante del Prospetto Informativo completo, al quale è allegato. La Società di Gestione si assume la responsabilità della veridicità e della completezza dei dati e delle notizie contenuti nella presente PARTE III, depositata in data 29 giugno 2009 e valida a decorrere dal **30 giugno 2009**.



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

A) INFORMAZIONI GENERALI

Premesse

Il rapporto contrattuale è descritto, regolato e disciplinato in lingua italiana.

La SGR, pur aderendo all'ABI (Associazione Bancaria Italiana) e conformandosi ai relativi protocolli in materia contrattuale, non prevede procedure extragiudiziali di reclamo né riconosce a tale scopo Collegi Arbitrali diversi dall'Ombudsman bancario ovvero specifici dispositivi di indennizzo.

Procedure di reclamo

Il cliente che voglia esporre qualsiasi reclamo alla SGR può farlo per iscritto.

La SGR s'impegna a rendere note le proprie controdeduzioni entro 90 giorni dalla ricezione dell'esposto.

In caso di mancata soddisfazione, il cliente può far ricorso all'**Ombudsman – Giuri bancario**.

L'*Ombudsman - Giuri bancario* è un organismo collegiale attivo presso il Conciliatore istituito dall'ABI per risolvere gratuitamente le controversie tra banche e intermediari, da un lato, e la clientela dall'altro.

Dal 1° gennaio 2006 qualsiasi cliente che si sia già rivolto alla SGR senza soddisfazione può far ricorso all'Ombudsman – Giuri bancario, via delle Botteghe Oscure n. 54, 00186 Roma (telefax 06-67482251; indirizzo e-mail: segreteria@ombudsmanbancario.it) mediante richiesta scritta, da inviarsi di preferenza con lettera raccomandata con avviso di ricevimento oppure utilizzando strumenti informatici.

Il danno economico non deve superare i 50.000 Euro (per operazioni successive al 1° gennaio 2006) ovvero i 10.000 Euro (per operazioni antecedenti a tale data) e la controversia non deve essere già stata sottoposta all'esame dell'Autorità giudiziaria o di un Collegio. Inoltre non deve essere trascorso un anno, rispettivamente, dalla presentazione del reclamo rimasto inevaso, dalla sua decisione in tutto o in parte non favorevole per il cliente, ovvero dall'accoglimento del reclamo, cui non sia stata data attuazione. L'Ombudsman emette il proprio giudizio entro 90 giorni dalla data di ricevimento del reclamo se corredato della documentazione necessaria, ovvero entro 120 giorni se la documentazione è carente e l'Ombudsman ne chiede l'integrazione.

Assunta la decisione motivata e nel caso in cui la stessa sia favorevole al ricorrente, l'Ombudsman assegna alla SGR un termine per l'esecuzione della medesima. Nell'ipotesi in cui la SGR non si conformi alla decisione, è previsto che la notizia dell'inadempienza sia pubblicata sulla stampa a spese di quest'ultima.

Il ricorso all'Ombudsman non priva il cliente del diritto di investire della controversia, in qualunque momento, l'Autorità Giudiziaria, un organismo conciliativo, ovvero, ove previsto, un collegio arbitrale.

Maggiori informazioni sono reperibili sul sito web: www.conciliatorebancario.it.

1. LA SOCIETÀ DI GESTIONE DEL RISPARMIO

1.1 Profilo della Società

BNP Paribas Asset Management SGR S.p.A. (in forma abbreviata: BNP Paribas AM), appartenente al Gruppo BNP Paribas e soggetta all'attività di direzione e coordinamento di BNP Paribas SA (Parigi), iscritta all'apposito Albo delle SGR presso la Banca d'Italia al n° 10 (sino al 31/10/2007 come BNL Gestioni SGR pA), è la Società di Gestione del Risparmio (SGR) che ha istituito e gestisce i fondi comuni d'investimento mobiliare di diritto italiano di tipo aperto non armonizzati offerti mediante il presente Prospetto Informativo. La SGR, istituita in data 21/11/1983 ed originariamente denominata "Società Interbancaria Nazionale Gestione pA", ha sede legale in Milano, via Dante n. 15; la sua durata è fissata dall'atto costitutivo al 31 dicembre 2050, l'esercizio sociale chiude al 31 dicembre di ogni anno.

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

Con provvedimento n. 652933 del 29/6/2007 e con data di efficacia 1/11/2007, la Banca d'Italia ha approvato la fusione di BNPP AM SGR in BNL Gestioni SGR pA e la contestuale variazione della denominazione dell'incorporante in BNP Paribas Asset Management SGR S.p.A., nonché l'aumento del capitale sociale da 7 a 8,4 milioni di Euro, di cui l'83,3% sottoscritto da BNP Paribas SA ed il 16,7% da BNP Paribas Asset Management SAS.

La Società ha per oggetto:

- la prestazione del servizio di gestione collettiva del risparmio realizzata attraverso la promozione, l'istituzione e l'organizzazione di fondi comuni di investimento e l'amministrazione dei rapporti con i partecipanti nonché la gestione del patrimonio di Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (OICR), di propria o altrui istituzione, mediante l'investimento avente ad oggetto strumenti finanziari e, più in generale, prodotti finanziari e/o crediti e/o altri beni mobili e/o immobili, non escluse le universalità di beni;
- la prestazione del servizio di gestione su base individuale di portafogli di investimento per conto terzi anche in forza di delega ricevuta da soggetti che prestano il medesimo servizio;
- l'istituzione e la gestione di fondi pensione;
- la gestione di patrimoni autonomi gestiti in forma collettiva in regime di delega conferita da soggetti che prestano il servizio di gestione di portafogli di investimento e da organismi di investimento collettivo esteri;
- lo svolgimento dell'attività di consulenza in materia di investimenti in strumenti finanziari;
- l'offerta fuori sede di cui all'art. 30 del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modificazioni e integrazioni;
- prestazioni di attività accessorie e strumentali per quanto attiene alla commercializzazione di prodotti del Gruppo BNP Paribas.

La Capogruppo **BNP Paribas SA**, con sede legale in Parigi, Boulevard des Italiens n° 16, è una Società di diritto francese partecipata al 31/12/2008 da: investitori istituzionali (80,00%), investitori privati (6,30%), AXA (5,90%), dipendenti del Gruppo (5,90%) ed altri soggetti (1,90%).

1.2 Organi amministrativi e di controllo

Gli organi amministrativi e di controllo della SGR sono il *Consiglio di Amministrazione* ed il *Collegio Sindacale*, i quali sono 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.
Dal marzo 2003 all'agosto 2006 ha ricoperto ulteriori incarichi, quali: Responsabile del Mercato Azionario Europeo, Managing Director Global Balanced & Global Investment Strategies e Managing Director Equities, Convertible Bonds ed Arbitrage Products.
Dalla fine del 2006 è Responsabile degli Investimenti in BNP Asset Management SAS – Parigi.
Attualmente è membro del Comitato Esecutivo all'interno della Direzione Generale di BNP Paribas SA.

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'Ecole 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) e Torino della Banque Paribas.
Nel 1988 si è trasferito presso Paribas Asset Management 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 ed ha ricoperto successivamente, tra gli altri, l'incarico di Vice Presidente di BNP Paribas Asset Management SGR S.p.A.

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 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 Asset Management 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: Dott. Niccolò Pandolfini, nato a Firenze il 21/8/1948
Il Dott. Pandolfini ha conseguito il diploma di laurea in Economia e Commercio presso l'Università di Firenze e, dal 1978 ad oggi, ha sviluppato la propria carriera professionale all'interno della BNL, dove in passato ha ricoperto il ruolo di Direttore di Filiale (Madrid, Londra e Buenos Aires).
Dal 2002 è Dirigente Centrale.
Attualmente ricopre – tra gli altri – i ruoli di Responsabile AMS Italia e Presidente di BNL Vita S.p.A. (società del Gruppo BNL).

Collegio Sindacale

1. Dott. Luca Eugenio Guatelli Presidente, 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.
Dal 1974 svolge la propria attività professionale nell'ambito di studi internazionali, maturando esperienze in campo tributario, societario e nei settori bancario e assicurativo ed occupandosi in particolare di operazioni di fusione per incorporazione, ristrutturazioni societarie ed arbitrati.
Dal 1980 collabora con lo Studio Deiore, dove si occupa – tra l'altro – di fiscalità internazionale.

2. Dott. Guido Nori Sindaco effettivo, 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 effettivo presso Rothschild S.p.A., The Boston Consulting Group S.r.l. ed altre società operanti in settori non rilevanti a fini informativi.

3. Dott. Gilberto Comi Sindaco effettivo, 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.

4. Dott. Nicola Caso

Sindaco supplente, 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 aver superato gli esami di Stato presso il Distretto della Corte d'Appello di Lecce.

Dal 2003 collabora con lo Studio Tributario Deiere di Milano, acquisendo un'ottima esperienza nell'ambito del contenzioso tributario e svolgendo altresì attività di consulenza ordinaria in materia di imposte dirette ed indirette.

5. Dott. Martino Vincenti

Sindaco supplente, 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).

Dal 2003 collabora con lo Studio Tributario Deiere di Milano, acquisendo un'ottima esperienza nell'ambito del contenzioso tributario e svolgendo altresì 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 31/12/2010.

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

- Dott. Enrico Ascari *Vice Direttore Generale, Business Intelligence e Nuovi Progetti*
- Dott. Marco Barbaro *Amministratore Delegato, Direttore Generale, Direttore Distribuzione e Sviluppo (ad interim)*
- Dott. Giordano Beani *Direttore Investimenti*
- Dott. Marco Lappa *Direttore Funzioni di Supporto*
- Dott. Fabrizio Mambretti *Compliance*
- Dott. Massimo Terrizzano *Risk Management*

1.3 Fondi gestiti

La SGR gestisce complessivamente i seguenti fondi comuni di investimento mobiliare di diritto italiano di tipo aperto:

- BNL (famiglia di 16 fondi di cui 2 non armonizzati, disciplinati da un unico Regolamento di gestione);
- BNP Paribas Equipe (3 fondi flessibili non armonizzati, disciplinati da un unico Regolamento di gestione);
- BNP Paribas 100% e più - Grande Europa (fondo comune armonizzato e garantito);
- BNP Paribas 100% e più - Grande Asia (fondo comune armonizzato e garantito);
- ParItalia Orchestra (fondo flessibile non armonizzato).

La SGR gestisce inoltre un fondo comune d'investimento mobiliare di diritto italiano di tipo chiuso denominato BNL *Investire Impresa*.

2. I FONDI

2.1 Natura giuridica e finalità dei fondi comuni d'investimento di tipo aperto

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 autonomo e separato da quello della SGR e dal patrimonio dei singoli partecipanti, nonché da quello di ogni altro patrimonio gestito dalla medesima SGR.

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

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

2.2 I fondi oggetto della presente offerta

I fondi "**BNP Paribas Equipe - Difesa**", "**BNP Paribas Equipe - Centrocampo**" e "**BNP Paribas Equipe - Attacco**" sono stati istituiti con delibera del Consiglio di Amministrazione della Società in data 26/3/2007. contestualmente al Regolamento di gestione semplificato approvato dalla Banca d'Italia con provvedimento del 4/6/2007.

Il Regolamento di gestione semplificato vigente, deliberato nel corso della riunione consiliare del 19/12/2008, s'intende approvato in via generale dalla Banca d'Italia in quanto strutturato secondo lo schema "semplificato" di cui al Provvedimento emanato dalla stessa Banca d'Italia in data 21/6/2007.

Nel quadro dell'attribuzione in via generale delle attività gestorie al Consiglio di Amministrazione della SGR, per la gestione dei Fondi oggetto della presente offerta viene conferita delega a BNP Paribas Asset Management SAS Parigi.

2.3 I benchmark

Attraverso il confronto con il *benchmark* è possibile valutare le caratteristiche, la gestione e l'andamento dell'investimento effettuato. Il *benchmark* ha anche lo scopo di rappresentare i mercati e gli strumenti finanziari in cui è investito il patrimonio del Fondo.

Gli obiettivi e lo stile di gestione dei Fondi oggetto della presente offerta non consentono di individuare, per ciascuno di essi, un "parametro oggettivo di riferimento" (c.d. *benchmark*) a tal fine rappresentativo.

In sua vece ed allo scopo di fornire comunque una misura di rischio correlata all'investimento, viene utilizzato il V.a.R. (c.d. "Valore a Rischio" o "Value at Risk") di portafoglio, cioè un indicatore del rischio che quantifica e rappresenta la massima perdita potenziale dell'investimento, calcolata su un determinato orizzonte temporale e nell'ambito di un dato livello di probabilità (c.d. "intervallo di confidenza").

Il V.a.R. di ciascun Fondo è sinteticamente descritto all'interno della Parte I e rappresentato all'interno della Parte II del presente Prospetto Informativo.

3. LE CLASSI DI QUOTE

I Fondi non prevedono differenti classi di quote.

4. SOGGETTI CHE PRESTANO GARANZIE

Non sono presenti Fondi garantiti.

5. SOGGETTI CHE PROCEDONO AL COLLOCAMENTO

Il collocamento delle quote avviene, oltre che presso la sede legale della SGR, 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. La BNL ha inoltre attivato il servizio di banca telefonica "Telebanca BNL" (numero verde 800.900.900) per la disposizione di operazioni successive alla prima tramite operatore telefonico e svolge altresì il ruolo di banca convenzionata ai fini dell'operatività dei Servizi "ContoPAC" e "Contomat" (quest'ultimo abbinato al fondo BNL Cash).

6. BANCA DEPOSITARIA

BNP Paribas Securities Services, con sede legale a Parigi, 3 rue d'Antin, è la Banca Depositaria dei Fondi.

Le funzioni di emissione e consegna dei certificati di partecipazione al Fondo, così come quelle di rimborso delle quote di partecipazione, sono svolte presso la succursale di Milano, via Ansperto n. 5. La Banca Depositaria svolge altresì il calcolo del valore unitario della quota.

7. INTERMEDIARI NEGOZIATORI

Il gestore effettua le operazioni di compravendita degli strumenti finanziari che costituiscono il patrimonio del Fondo per il tramite delle principali controparti di mercato nazionali ed estere che offrono garanzie di elevata specializzazione sui singoli mercati di riferimento.

Le attività d'intermediazione vengono principalmente svolte per il tramite di BNP Paribas Fin'AMS, banca di diritto francese all'uopo specializzata facente parte del Gruppo BNP Paribas.

8. SOCIETÀ DI REVISIONE

L'Assemblea della SGR in data 14/4/2008 ha conferito alla PricewaterhouseCoopers LLP (in breve, PwC) con sede in Milano, via Monte Rosa n. 91, l'incarico di revisione e certificazione del bilancio della SGR e quello di revisione e certificazione del rendiconto periodico dei Fondi per il periodo 2008/2016.

Tali conferimenti sono stati deliberati ai sensi degli artt. 9 e 159 del D. Lgs. n. 58/1998.

Alla società di revisione spetta un onorario (su base annua ed al netto di IVA) variabile sulla base dell'ammontare del patrimonio rilevato alla fine di ogni esercizio, secondo i seguenti criteri:

Fasce patrimoniali		Ammontare onorario (su base annua)		
patrimonio sino a	50 mln Euro		3.000 Euro	
patrimonio da	50 mln Euro	a	150 mln Euro	4.500 Euro
patrimonio da	150 mln Euro	a	500 mln Euro	6.000 Euro
patrimonio da	500 mln Euro	a	1.000 mln Euro	8.000 Euro
patrimonio da	1.000 mln Euro	a	2.000 mln Euro	10.500 Euro
patrimonio da	2.000 mln Euro	a	4.000 mln Euro	12.000 Euro
patrimonio oltre	4.000 mln Euro			14.500 Euro

Alla società di revisione sono altresì riconosciute le spese vive sostenute per lo svolgimento dell'incarico.

B) TECNICHE DI GESTIONE DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

9. TECNICHE ADOTTATE PER LA GESTIONE DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO DEL FONDO IN RELAZIONE AGLI OBIETTIVI ED ALLA POLITICA DI INVESTIMENTO

Nell'ambito della gestione finanziaria, assume particolare rilevanza la funzione di Risk Management, che ha il compito, tra gli altri, di concorrere alla definizione delle metodologie di misurazione dei rischi e di controllare la coerenza delle attività di investimento con gli obiettivi di rischio/rendimento definiti dal profilo di ciascun Fondo. Le attività svolte dal Risk Management per la verifica di tale coerenza sono:

- l'analisi delle performance;
- l'analisi del rischio ex-ante;
- l'analisi comparata tra l'allocatione dei portafogli d'investimento e quella dei relativi benchmark.

Per il calcolo del rischio di portafoglio ex-ante, la funzione di Risk Management si avvale di modelli di rischio di tipo parametrico, i cui parametri sono stimati utilizzando dati storici settimanali. Le analisi sono effettuate con cadenza settimanale. I fattori di rischiosità considerati sono: il rischio di prezzo, il rischio di tasso di interesse e il rischio di tasso di cambio.

Le posizioni in strumenti finanziari derivati, ove presenti, vengono convertite nelle posizioni equivalenti riferite alle attività finanziarie sottostanti. Nel caso di opzioni l'approccio utilizza la sensitività del prezzo dell'opzione alle variazioni dei prezzi degli strumenti finanziari sottostanti. La conversione delle posizioni su forward, future e swap utilizza, di norma, il presumibile valore di realizzo sul mercato di tali contratti.

Nel caso di Fondi che non prevedono, in coerenza con le proprie politiche di investimento, un esplicito *parametro di riferimento* (c.d. "benchmark"), quale misura di controllo del rischio viene utilizzata la massima perdita potenziale (c.d. "Value at Risk") calcolata sull'orizzonte temporale di un mese e con un intervallo di confidenza del 99%.

In particolare, per i seguenti Fondi la misura di controllo del rischio può essere riformulata in termini di volatilità annua assoluta:

BNP Paribas Equipe - Difesa	Massima volatilità assoluta annua del 2% circa
BNP Paribas Equipe - Centrocampo	Massima volatilità assoluta annua del 4% circa
BNP Paribas Equipe - Attacco	Massima volatilità assoluta annua dell'8% circa

Gli indicatori sintetici di rischio adottati per i Fondi **BNP Paribas Equipe** sono riportati nella seguente tabella:

Fondo	Indicatore
BNP Paribas Equipe - Difesa	Value at Risk ovvero massima perdita potenziale del fondo
BNP Paribas Equipe - Centrocampo	Value at Risk ovvero massima perdita potenziale del fondo
BNP Paribas Equipe - Attacco	Value at Risk ovvero massima perdita potenziale del fondo

I limiti operativi di rischio sono definiti dal Consiglio di Amministrazione, che ne verifica il rispetto ed apporta le necessarie modifiche a fronte di eventuali nuovi scenari di mercato.

C) PROCEDURE DI SOTTOSCRIZIONE, RIMBORSO E CONVERSIONE

10. SOTTOSCRIZIONE E RIMBORSO DELLE QUOTE

Gli investimenti successivi, le operazioni di passaggio tra Fondi e le richieste di rimborso possono essere effettuati direttamente dal sottoscrittore anche mediante tecniche di comunicazione a distanza (internet e/o servizio di banca telefonica), nel rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

A tal fine la SGR e/o i soggetti incaricati del collocamento possono attivare servizi "on line" che, previa identificazione dell'investitore e rilascio di password o codice identificativo, consentano allo stesso di impartire richieste di acquisto via internet e/o servizio di banca telefonica in condizioni di piena consapevolezza.

I soggetti che hanno attivato servizi "on line" e/o servizio di banca telefonica per effettuare operazioni successive mediante tecniche di comunicazione a distanza sono indicati nel precedente Paragrafo 5.

Ciascun sottoscrittore ha facoltà di opporsi al ricevimento di comunicazioni mediante tecniche di comunicazione a distanza.

Restano fermi tutti gli obblighi a carico dei soggetti incaricati del collocamento previsti dal Regolamento Consob n° 16190/07.

A tali operazioni non si applica la sospensiva di sette giorni prevista per un eventuale ripensamento da parte dell'investitore.

Il solo mezzo di pagamento utilizzabile per la sottoscrizione mediante tecniche di comunicazione a distanza è il bonifico bancario.

L'utilizzo di internet o del servizio di banca telefonica non grava sui tempi di esecuzione delle operazioni di investimento ai fini della valorizzazione delle quote emesse. In ogni caso, le disposizioni inoltrate in un giorno non lavorativo, si considerano pervenute il primo giorno lavorativo successivo.

L'utilizzo del collocamento via internet e/o servizio di banca telefonica non comporta variazioni degli oneri indicati nella Parte I del Prospetto Informativo.

In caso di investimento effettuato tramite internet e/o servizio di banca telefonica la SGR può inviare all'investitore la lettera di conferma dell'avvenuta operazione in forma elettronica (e-mail) in alternativa a quella scritta, conservandone evidenza.

Si evidenzia che la SGR adotta procedure di controllo delle modalità di sottoscrizione, rimborso e conversione atte ad assicurare la tutela degli interessi dei partecipanti ai Fondi e scoraggiare pratiche abusive.

La lettera di conferma dell'avvenuto investimento, redatta ai sensi delle disposizioni pro tempore vigenti e inviata dalla SGR a fronte di ogni versamento, contiene il numero delle quote attribuite e tutti gli altri estremi dell'operazione effettuata (ivi compresi: data di ricevimento della domanda di sottoscrizione e del mezzo di pagamento, valuta riconosciuta al mezzo di pagamento, data regolamento, importo lordo versato, oneri e commissioni, importo netto, data riferimento valore quota, valore quota unitario).

Nel caso di adesione ad un "Piano di Accumulo" (PAC o ContoPAC) la lettera di conferma viene inviata in occasione del versamento iniziale e, successivamente, con cadenza trimestrale se nel trimestre si verificano versamenti successivi.

La lettera di conferma del disinvestimento (parziale o totale), redatta ai sensi delle disposizioni pro tempore vigenti, e inviata dalla SGR a fronte di ogni rimborso, contiene anch'essa tutti gli estremi dell'operazione effettuata (ivi compresi: data di ricevimento della domanda di rimborso, giorno di regolamento, importo lordo e netto del rimborso, oneri, data riferimento valore quota, valore quota unitario e numero quote rimborsate).

D) REGIME FISCALE

11. REGIME FISCALE

Il risultato della gestione maturato in ciascun anno solare è soggetto ad un'imposta del 12,50%.

L'imposta viene prelevata dal Fondo e versata all'erario dalla SGR.

I sottoscrittori che non siano imprese commerciali non devono assolvere alcun obbligo di dichiarazione, calcolo o versamento di imposta.

Per le imprese commerciali, i proventi percepiti concorrono al reddito imponibile con diritto ad un credito d'imposta.

Per i soggetti non residenti e che risiedono, ai fini fiscali, in Paesi che consentono un adeguato scambio di informazioni, è previsto, su richiesta, il rimborso di una somma pari al 15% dei proventi netti percepiti.

Il Decreto Legge n. 262/2006 ha reintrodotto l'imposta di successione e donazione abolita dalla legge n. 383/2001. Sulla base del testo di legge ad oggi in vigore, il presupposto impositivo di tale tributo comprende i trasferimenti di beni e diritti per causa di morte e quelli per donazione, nonché in genere gli atti a titolo gratuito e quelli di costituzione di vincoli di destinazione. L'imposta si applica:

i) agli atti pubblici formati, agli atti a titolo gratuito fatti, alle scritture private presentate per la registrazione, a partire dal 29 novembre 2006;

ii) alle successioni mortis causa apertesi a partire dal 3 ottobre 2006.

Le quote di fondi comuni di investimento concorrono a formare la base imponibile dell'imposta e sono valutate in base al valore alla data di apertura della successione, risultante da pubblicazioni o prospetti redatti a norma di legge o regolamento.

Nel caso di successione, qualora il Fondo investa in titoli di Stato ed equiparati esclusi dall'imposta di successione ai sensi dell'art. 12, lettere h) e i) del D. Lgs n. 346/90, la parte di valore delle quote proporzionalmente riferibile al valore di detti titoli non concorre a formare l'asse ereditario.

Per quanto riguarda la determinazione dell'imposta sulle successioni, donazioni e altre liberalità tra vivi, le aliquote e le franchigie da applicare sono le seguenti:

EREDE/LEGATARIO/BENEFICIARIO DI LIBERALITÀ	FRANCHIGIA NON IMPONIBILE	ALIQUOTA D'IMPOSTA
Coniuge e parenti in linea retta	1.000.000 Euro	4%
Fratelli e sorelle	100.000 Euro	6%
Altri parenti fino al 4° grado e affini in linea collaterale fino al 3° grado	Nessuna	6%
Altri soggetti	Nessuna	8%

A tal fine la SGR fornirà indicazioni utili circa la composizione del patrimonio del Fondo.

E) CONFLITTI DI INTERESSE

12. SITUAZIONI DI CONFLITTO DI INTERESSI

Nello svolgimento dell'attività di gestione collettiva potrebbero insorgere conflitti di interesse tra la SGR, il Fondo e i partecipanti al Fondo, tra i clienti della SGR e il Fondo o tra i diversi Fondi gestiti, anche derivanti da rapporti di Gruppo e dalla prestazione congiunta dei servizi di gestione individuale e gestione collettiva.

La SGR ha formulato, applica e mantiene una politica di gestione dei conflitti di interessi (modulata sulle proprie dimensioni e sulle proprie caratteristiche operative e coordinata con la politica sui conflitti di interesse definita a livello di gruppo BNP Paribas) che consente di identificare e gestire i conflitti di interessi in modo da evitare che il patrimonio del Fondo sia gravato da oneri altrimenti evitabili o escluso dalla percezione di utilità ad esso spettanti, o che, in ogni caso, tali conflitti rechino pregiudizio al Fondo e ai partecipanti allo stesso.

Al fine di evitare che le predette situazioni possano incidere negativamente sugli interessi del Fondo, la SGR ha adottato ed attuato soluzioni organizzative e procedurali volte a garantire che i soggetti rilevanti impegnati in diverse attività che implicano un conflitto di interessi suscettibile di ledere in modo significativo gli interessi di uno o più OICR, svolgano tali attività con un adeguato grado di indipendenza. Le soluzioni organizzative e procedurali sono modulate in base alla natura e all'estensione del conflitto e consistono, in relazione a ciascuna situazione di conflitto, in uno o più dei seguenti interventi:

- non svolgere l'attività ovvero non compiere le operazioni che generano l'insorgere del conflitto;
- accettare di svolgere l'attività ovvero di compiere le operazioni che generano il conflitto, adottando però le misure necessarie alla protezione degli interessi degli OICR. Tali misure si sviluppano intorno alle seguenti linee: (i) l'istituzione di una funzione di Compliance preposta, tra l'altro, a presidiare il rispetto della normativa in materia di conflitti di interesse; (ii) la segregazione dei compiti e delle responsabilità nell'ambito della struttura organizzativa della SGR e del gruppo bancario; (iii) la definizione e la relativa formalizzazione delle procedure interne; (iv) l'individuazione di misure di sicurezza e di riservatezza nella gestione delle informazioni sensibili;
- sottoporre all'esame degli organi aziendali competenti i casi in cui le misure adottate non risultino sufficienti ad escludere il rischio che un potenziale conflitto di interessi rechi pregiudizio agli OICR gestiti e ai partecipanti agli stessi, ai fini dell'adozione delle deliberazioni necessarie per assicurare comunque l'equo trattamento degli OICR e dei partecipanti agli stessi.

Maggiori dettagli sulla politica adottata per la gestione dei conflitti di interesse sono disponibili su richiesta.

13. POLITICA DI TRASMISSIONE E DI ESECUZIONE DEGLI ORDINI

La SGR attua una politica di trasmissione, di esecuzione e di monitoraggio degli ordini operando costantemente secondo i principi della miglior esecuzione, nell'interesse del Fondo e dei partecipanti.

A tal fine la SGR adotta una strategia per la trasmissione degli ordini (c.d. *transmission policy*) per la quale la stessa SGR 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 (*best execution*).

Il miglior risultato possibile viene valutato sulla base dei seguenti fattori: i) prezzo dello strumento finanziario; ii) rapidità di esecuzione; iii) probabilità di esecuzione; iv) probabilità di regolamento; v) dimensione e natura dell'ordine; vi) ulteriori eventuali fattori.

La selezione degli intermediari negoziatori (c.d. *broker*) più idonei ad assicurare le possibili migliori condizioni di esecuzione degli ordini viene effettuata tenendo anche conto dei seguenti fattori: i) standing creditizio dell'intermediario; ii) frazionamento del rischio controparte; iii) adeguatezza degli assetti procedurali ed organizzativi dell'intermediario; iv) capacità dell'intermediario di fornire informazioni su emittenti e mercati.

Più in particolare, per quanto attiene alla compravendita di quote di OICR (fondi comuni e sicav), la SGR provvede all'esecuzione delle operazioni di sottoscrizione/rimborso prevalentemente tramite contatto diretto con le società di gestione emittenti ovvero a mezzo degli intermediari finanziari di volta in volta interessati all'operazione.

Al riguardo invece degli strumenti finanziari di natura obbligazionaria ed azionaria, la SGR provvede alle operazioni di investimento/disinvestimento principalmente per il tramite di intermediari negoziatori.

I suddetti intermediari negoziatori operano direttamente presso le sedi di esecuzione degli ordini in relazione sia alla natura della transazione che alla tipologia di strumento finanziario oggetto di compravendita.

I processi di trasmissione e di esecuzione degli ordini sono monitorati attraverso l'intervento di varie strutture organizzative della SGR, tra cui in particolare la funzione preposta alla *selezione degli investimenti*, la funzione di *controllo dei rischi* e la funzione di *compliance*.

Con cadenza almeno annuale la SGR provvede ad aggiornare la lista degli intermediari negoziatori e delle sedi di esecuzione degli ordini.

Maggiori dettagli sulla politica di esecuzione e di trasmissione degli ordini adottata dalla SGR sono disponibili su richiesta.

14. INCENTIVI

In relazione alla prestazione del servizio di gestione collettiva del risparmio, la SGR 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, la SGR ha stipulato specifici accordi aventi ad oggetto le attività di collocamento che prevedono il riconoscimento, ai soggetti all'uopo incaricati, del 100% delle commissioni di sottoscrizione e di una quota parte delle commissioni di gestione percepite annualmente dalla SGR in relazione alla prestazione del servizio, di norma non superiore al 70%.

15. ESERCIZIO DEI DIRITTI DI VOTO

Con riferimento agli strumenti finanziari acquisiti nel portafoglio dei Fondi, la SGR non esercita - di norma - il diritto di voto e non persegue obiettivi ad esso correlati.

In quest'ambito, la SGR non può delegare a Società del Gruppo di appartenenza o a loro esponenti di esercitare il diritto di voto ad essa spettante, salvo che si tratti di altre SGR e previa esplicite istruzioni per l'esercizio di tale diritto nell'interesse del Fondo e dei partecipanti.

La SGR provvede comunque a formalizzare e conservare apposita documentazione da cui risulti il processo decisionale seguito per l'esercizio del diritto di voto.

Allo stesso modo, la clientela viene informata dei comportamenti tenuti in sede assembleare in relazione alla loro rilevanza, tramite la relazione posta a corredo del Rendiconto annuale del Fondo ovvero mediante altra forma idonea, previamente stabilita dal Consiglio di Amministrazione della SGR.

www.bnpparibas-am.com

numero verde 800 900 900



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT