

FONDO GARANTITO
BNP PARIBAS

IMPRENDITORI VINCENTI 2



PROSPETTO SEMPLIFICATO

FCI CONFORME ALLE NORME EUROPEE

Il presente Prospetto Semplificato è traduzione fedele dell'ultimo Prospectus Simplifié approvato dall'"Autorité des Marchés Financiers" della Repubblica francese.

Prospetto Semplificato pubblicato mediante deposito presso l'Archivio Prospetti della CONSOB in data 28/05/2010.



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

Fondo a Formula

L'OICVM FONDO GARANTITO BNP PARIBAS - IMPRENDITORI VINCENTI 2 è costruito nella prospettiva di un investimento fino alla data di scadenza della garanzia, il 29 ottobre 2015 (di seguito la «Data di Scadenza»), o fino alla data di scadenza anticipata della garanzia (di seguito la «Data di Scadenza Anticipata»), il 25 aprile 2013. Si raccomanda quindi vivamente di acquistare quote di questo fondo (di seguito il «Fondo») solamente qualora si abbia l'intenzione di conservarle fino alla Data di Scadenza. Qualora si rivendano quote prima della Data di Scadenza, il prezzo proposto sarà in funzione dei parametri di mercato applicabili alla data dell'operazione. Tale prezzo potrà essere molto diverso (inferiore o superiore) dall'ammontare risultante dall'applicazione della formula annunciata.

Sezione A – Parte Statutaria

1. Presentazione sintetica

Codice ISIN:	FR0010871871
Denominazione:	FONDO GARANTITO BNP PARIBAS - IMPRENDITORI VINCENTI 2
Forma giuridica:	FCI di diritto francese
Comparti/feeder fund:	Nessuno
Società di Gestione:	BNP Paribas Asset Management
Gestore contabile (delegato):	BNP Paribas Fund Services France
Durata prevista:	OICVM inizialmente creato per una durata di 5 anni e 18 giorni
Banca depositaria:	BNP Paribas Securities Services
Revisore dei conti:	Deloitte & Associés
Distributore:	BNP PARIBAS e le società del gruppo BNP Paribas.

2. Informazioni relative agli investimenti e alla gestione

a. Classificazione

Fondo a formula.

b. OICVM di OICVM

Il livello di esposizione del Fondo ad altri OICVM è inferiore al 50% del suo attivo netto.

c. Garanzia o protezione

Garanzia del capitale investito¹ alla Data di Scadenza o alla Data di Scadenza Anticipata.

d. Obiettivo di gestione

L'obiettivo di gestione del Fondo è permettere all'investitore che abbia sottoscritto quote del Fondo non oltre l'11 ottobre 2010:

- di beneficiare in un arco temporale di due anni e mezzo, il 25 aprile 2013, di un Valore Patrimoniale Netto pari al:
 - Valore Patrimoniale Netto di Riferimento¹ maggiorato di un Guadagno Anticipato fissato al 15% (pari a un Valore Patrimoniale Netto alla Data di Scadenza Anticipata del 115% del Valore Patrimoniale Netto di Riferimento, ossia un tasso di rendimento attuariale fissato al 5,66%²) se in un orizzonte di due anni e mezzo la peggiore delle Performance Individuali Intermedie (definite di seguito) di un paniere composto da 20 azioni internazionali (definite di seguito) è in rialzo di almeno il 15%.

In tal caso, il Fondo sarà sciolto il 25 aprile 2013.

1. Vedere la voce i. «Garanzia o protezione».

2. Tasso di rendimento attuariale calcolato tra l'11 ottobre 2010 escluso e il 25 aprile 2013 compreso, su base Exact/365 (al netto delle imposte e dei contributi sociali).

Oppure, in caso contrario,

- di beneficiare in un arco temporale di 5 anni, al 29 ottobre 2015, di un Valore Patrimoniale Netto pari:
 - al Valore Patrimoniale Netto di Riferimento³ maggiorato della Performance Finale; la Performance Finale è la somma di 5 Guadagni Annuali, ciascuno dei quali rappresenta il 100% della media delle Performance Individuali di Riferimento di 20 azioni internazionali (definite di seguito). La Performance Individuale di Riferimento di una azione (definita di seguito) è fissata al 5,50% qualora la sua Performance Individuale sia pari o superiore al -10%; altrimenti è pari alla Performance Individuale. Se il Guadagno Annuale è negativo, sarà considerato nullo.

Di conseguenza, la Performance Finale sarà compresa tra 0% e 27,5% (pari a un Valore Patrimoniale Netto alla Data di Scadenza compreso tra il 100% e il 127,5% del Valore Patrimoniale Netto di Riferimento, ossia un tasso di rendimento attuariale massimo del 4,93%⁴).

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT ha selezionato un paniere di azioni internazionali rappresentativo dei maggiori successi del capitalismo familiare (*), selezionato secondo i criteri di liquidità e di flottante azionario, e della rinomanza dei fondatori o della loro storia imprenditoriale.

(*) I successi del capitalismo familiare si riferiscono alle società il cui fondatore o la sua famiglia è a capo dell'impresa sin dalla creazione.

Il Paniere e il meccanismo di calcolo della Performance Finale e del Guadagno Anticipato sono descritti al paragrafo g. «Strategia d'investimento».

e. Descrizione dell'economia dell'OICVM

1. Aspettative del sottoscrittore del Fondo

Quale contropartita per:

- la rinuncia ai dividendi delle azioni del Paniere,
- l'incertezza sulla durata del suo investimento,
- e la limitazione del Guadagno Anticipato e della Performance Finale,

l'investitore si aspetta, per ogni azione del Paniere, un rialzo o un ribasso di non oltre il 10% al termine di ciascuno dei 5 anni del prodotto dalla Data di Rilevazione Iniziale (per ottenere un tasso di rendimento attuariale massimo del 4,93%⁴) se le condizioni lo permettono. In caso contrario l'investitore si aspetta, in un orizzonte di 2 anni e mezzo, un rialzo di almeno il 15% della peggiore tra le 20 azioni, che gli permette di ricevere un Guadagno Anticipato fissato al 15% (pari a un tasso di rendimento attuariale del 5,66%⁵).

2. Vantaggi - Inconvenienti del Fondo

Caso	Vantaggi	Inconvenienti
In ogni caso	<ul style="list-style-type: none"> ■ Il capitale investito è garantito il 29 ottobre 2015, o il 25 aprile 2013 se si realizza la Condizione di Scioglimento Anticipato. ■ L'investitore beneficia della diversificazione del Paniere. Alla data di creazione del fondo, BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT ha selezionato un paniere di azioni internazionali rappresentativo dei maggiori successi del capitalismo familiare e imprenditoriale, tra le imprese quotate negli Stati Uniti, in Europa e in Giappone e che offrono un criterio di liquidità soddisfacente. 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Prima del 19 aprile 2013, l'investitore non conosce la scadenza esatta della formula. ■ Per beneficiare della garanzia, l'investitore deve aver sottoscritto le sue quote entro le ore 13.00 dell'11 ottobre 2010 e conservarle fino al 29 ottobre 2015 oppure fino al 25 aprile 2013 se si realizza la Condizione di Scioglimento Anticipato. ■ L'investitore non beneficia dei dividendi legati alle azioni componenti il Paniere.

3. Vedere la voce i. «Garanzia o protezione».

4. Tasso di rendimento attuariale calcolato tra l'11 ottobre 2010 escluso e il 29 ottobre 2015 compreso, su base Exact/365 (al netto delle imposte e dei contributi sociali).

5. Tasso di rendimento attuariale calcolato tra l'11 ottobre 2010 escluso e il 25 aprile 2013 compreso, su base Exact/365 (al netto delle imposte e dei contributi sociali).

Caso	Vantaggi	Inconvenienti
1) Si realizza la Condizione di Scioglimento Anticipato:	<ul style="list-style-type: none"> ■ Il capitale investito è garantito al 25 aprile 2013 se si realizza la Condizione di Scioglimento Anticipato. ■ L'investitore ottiene un Guadagno Anticipato fissato al 15% in un orizzonte di 2 anni e mezzo, al 25 aprile 2013 (pari a un Valore Patrimoniale Netto alla Data di Scadenza Anticipata del 115% del Valore Patrimoniale Netto di Riferimento, ossia un tasso di rendimento attuariale fissato al 5,66%⁶). 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Il Guadagno Anticipato è limitato al 15% (pari a un Valore Patrimoniale Netto alla Data di Scadenza Anticipata del 115% del Valore Patrimoniale Netto di Riferimento, ossia un tasso di rendimento attuariale fissato al 5,66%⁶) e non permette di sfruttare un'eventuale performance maggiore del Paniere.
2) La Condizione di Scioglimento Anticipato non si realizza:	<ul style="list-style-type: none"> ■ Il capitale investito è garantito al 29 ottobre 2015. ■ L'investitore ottiene una Performance Finale limitata al 27,5% in un orizzonte di 5 anni, al 29 ottobre 2015 (pari a un Valore Patrimoniale Netto alla Data di Scadenza compreso tra il 100% e il 127,5% del Valore Patrimoniale Netto di Riferimento, ossia un tasso di rendimento attuariale massimo del 4,93%⁷). 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Le Performance Individuali delle azioni del Paniere sono ciascuna limitata, ogni anno, al 5,50% per il calcolo della Performance Finale, a prescindere dalle performance delle azioni del Paniere. Di conseguenza, la Performance Finale è limitata al 27,5%, (pari a un Valore Patrimoniale Netto alla Data di Scadenza compreso tra il 100% e il 127,5% del Valore Patrimoniale Netto di Riferimento, ossia un tasso di rendimento attuariale massimo del 4,93%⁷).

f. Indice di riferimento

La gestione del Fondo non è parametrata a un indice di riferimento predeterminato.

Inoltre, anche se la performance del Fondo dipende dall'andamento della performance di un paniere di 20 azioni internazionali (descritte al paragrafo «Strategia d'investimento»), potrà tuttavia divergere dalla performance del Paniere a causa della formula.

Un grafico di confronti storici simulati dei rendimenti attuariali del Paniere, della formula e del tasso privo di rischio in funzione della data di partenza della simulazione è presentato di seguito al punto g. 4 «Strategia d'investimento: Simulazioni sui dati storici di mercato».

g. Strategia d'investimento

1. Descrizione del meccanismo del Guadagno Anticipato e della Performance Finale

Il Fondo è un fondo a formula il cui Guadagno Anticipato e la Performance Finale sono legati all'andamento di un paniere composto da 20 azioni internazionali (descritte alla tabella seguente).

Alla data di creazione del fondo, BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT ha selezionato un paniere di azioni internazionali rappresentativo dei maggiori successi del capitalismo familiare e imprenditoriale, tra le imprese quotate negli Stati Uniti, in Europa e in Giappone e che offrono un criterio di liquidità soddisfacente.

6. Tasso di rendimento attuariale calcolato tra l'11 ottobre 2010 escluso e il 25 aprile 2013 compreso, su base Exact/365 (al netto delle imposte e dei contributi sociali).

7. Tasso di rendimento attuariale calcolato tra l'11 ottobre 2010 escluso e il 29 ottobre 2015 compreso, su base Exact/365 (al netto delle imposte e dei contributi sociali).

■ Composizione del Paniere

Ticker Bloomberg	Codice ISIN	Nome	Borsa	Paese
MSFT UQ Equity	US5949181045	MICROSOFT CORP	NASDAQ GS	STATI UNITI
BRK/B UN Equity	US0846702076	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	New York	STATI UNITI
AMX UN Equity	US02364W1053	AMERICA MOVIL-ADR SERIES L	New York	MESSICO
NKE UN Equity	US6541061031	NIKE CORP	New York	STATI UNITI
MT NA Equity	LU0323134006	ARCELORMITTAL	EN Amsterdam	LUSSEMBURGO
ITX SM Equity	ES0148396015	INDITEX	Continuous	SPAGNA
WMT UN Equity	US9311421039	WAL-MART STORES INC	New York	STATI UNITI
MC FP Equity	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EN Paris	FRANCIA
HMB SS Equity	SE0000106270	HENNES & MAURITZ AB-B SHS	Stockholm	SVEZIA
GOOG UQ Equity	US38259P5089	GOOGLE INC-CL A	NASDAQ GS	STATI UNITI
AMZN UQ Equity	US0231351067	AMAZON.COM INC	NASDAQ GS	STATI UNITI
9983 JT Equity	JP3802300008	FAST RETAILING CO LTD	Tokyo	GIAPPONE
MEO GY Equity	DE0007257503	METRO AG	Xetra	GERMANIA
BMW GY Equity	DE0005190003	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Xetra	GERMANIA
SAP GY Equity	DE0007164600	SAP AG	Xetra	GERMANIA
7974 JO Equity	JP3756600007	NINTENDO CO LTD	Osaka	GIAPPONE
EBAY UQ Equity	US2786421030	EBAY INC	NASDAQ GS	STATI UNITI
ORCL UQ Equity	US68389X1054	ORACLE CORP	NASDAQ GS	STATI UNITI
AAPL UQ Equity	US0378331005	APPLE CORP	NASDAQ GS	STATI UNITI
EN FP Equity	FR0000120503	BOUYGUES SA	EN Paris	FRANCIA

Il Paniere è fisso per tutta la durata del Fondo.

Tuttavia, la composizione del Paniere può variare qualora sopravvenga uno degli eventi di mercato descritti al paragrafo «Modalità di sostituzione di un'azione» della Nota Dettagliata.

Il corso di un'azione è il suo corso di chiusura sulla Borsa di Quotazione.

■ Modalità di calcolo del Guadagno Anticipato e della Performance Finale

Le definizioni del Guadagno Anticipato e della Performance Finale si basano sul seguente calendario:

- La **Settimana Iniziale** è costituita dai 5 giorni lavorativi a partire dal 13 ottobre 2010 compreso, ossia il 13, 14, 15, 18, e 19 ottobre 2010.
- La **Settimana 1** è costituita dai 5 giorni lavorativi a partire dal 13 ottobre 2011 compreso, ossia il 13, 14, 17, 18 e 19 ottobre 2011.
- La **Settimana 2** è costituita dai 5 giorni lavorativi a partire dal 15 ottobre 2012 compreso, ossia il 15, 16, 17, 18 e 19 ottobre 2012.
- La **Settimana Intermedia** è costituita dai 5 giorni lavorativi a partire dal 15 aprile 2013 compreso, ossia il 15, 16, 17, 18 e 19 aprile 2013.
- La **Settimana 3** è costituita dai 5 giorni lavorativi a partire dal 15 ottobre 2013 compreso, ossia il 15, 16, 17, 18 e 21 ottobre 2013.
- La **Settimana 4** è costituita dai 5 giorni lavorativi a partire dal 14 ottobre 2014 compreso, ossia il 14, 15, 16, 17 e 20 ottobre 2014.
- La **Settimana 5** è costituita dai 5 giorni lavorativi a partire dal 13 ottobre 2015 compreso, ossia il 13, 14, 15, 16 e 19 ottobre 2015.

Queste date possono subire variazioni qualora sopravvenga un evento di mercato.

Per ogni azione, il Guadagno Anticipato e la Performance Finale si basano sulle definizioni seguenti:

- il **Corso di Riferimento** è pari al corso di chiusura medio osservato nei giorni della Settimana Iniziale.
- il **Corso Intermedio** è pari al corso di chiusura medio osservato nei giorni della Settimana Intermedia.
- il **Corso Annuale 1** (e rispettivamente 2, 3, 4 e 5) è pari al corso di chiusura medio osservato nei giorni della Settimana 1 (e rispettivamente 2, 3, 4 e 5).

Calcolo del Guadagno Anticipato

Alla fine della Settimana Intermedia, per verificare la Condizione di Scioglimento Anticipato:

Prima tappa: Calcolo della Performance Individuale Intermedia per ciascuna azione

La Performance Individuale Intermedia è pari a $\frac{\text{Corso Intermedio}}{\text{Corso di Riferimento}} - 1$, espressa in percentuale.

Seconda tappa: Rilevazione della Condizione di Scioglimento Anticipato

Si calcola l'**Indicatore Intermedio**, ossia la più bassa tra le 20 Performance Individuali Intermedie calcolate alla tappa precedente.

Indicatore Intermedio pari o superiore al 15%:

Se l'Indicatore intermedio è pari o superiore al 15%, si realizza la Condizione di Scioglimento Anticipato.

- Guadagno Anticipato

Alla Data di Scadenza Anticipata, se si realizza la Condizione di Scioglimento Anticipato, il Valore Patrimoniale Netto è pari al Valore Patrimoniale Netto di Riferimento maggiorato del Guadagno Anticipato fissato al 15%.

In tal caso, la durata della formula sarà di 2 anni, 6 mesi e 14 giorni. Il fondo sarà sottoposto a Scioglimento Anticipato il 25 aprile 2013 e il Valore Patrimoniale Netto alla Data di Scadenza Anticipata sarà del 115% del Valore Patrimoniale Netto di Riferimento (pari a un tasso di rendimento attuariale fissato al 5,66%).

Indicatore Intermedio strettamente inferiore al 15%:

Se non si realizza la Condizione di Scioglimento Anticipato, il Fondo non viene sciolto e il Valore Patrimoniale Netto alla Data di Scadenza è pari al Valore Patrimoniale Netto di Riferimento maggiorato della Performance Finale.

- Performance Finale

Alla fine della Settimana 5, se non si è realizzata la Condizione di Scioglimento Anticipato:

Prima tappa: Calcolo delle Performance Individuali Annuali

Performance Individuale Annuale i è pari al $\frac{\text{Corso Annuale } i}{\text{Corso di Riferimento}} - 1$, espressa in percentuale.

La Performance Individuale Annuale i di Riferimento è pari al 5,50% se la Performance Individuale annuale i è pari o superiore al -10% (ossia se l'azione non è in flessione di oltre il 10%).

Altrimenti, la Performance Individuale Annuale i di Riferimento è pari alla Performance Individuale Annuale i .

Seconda tappa: Calcolo dei Guadagni Annuali

Per un dato anno i , il **Guadagno Annuale** i è pari alla media delle 20 Performance Individuali Annuali i di Riferimento, calcolate secondo le modalità descritte alla tappa precedente; se tale Guadagno Annuale i è negativo, sarà considerato nullo.

Ogni Guadagno Annuale è quindi compreso tra 0% e 5,50%.

Terza tappa: Calcolo della Performance Finale

La **Performance Finale** è pari alla somma dei 5 Guadagni Annuali i . Essa è quindi compresa tra 0% e 27,5%.

Se non si realizza la Condizione di Scioglimento Anticipato, il Valore Patrimoniale Netto alla Data di Scadenza è pari al Valore Patrimoniale Netto di Riferimento maggiorato della Performance Finale.

In tal caso, la durata della formula è di 5 anni e 18 giorni e il Valore Patrimoniale Netto alla Data di Scadenza sarà compreso tra il 100% e il 127,5% del Valore Patrimoniale Netto di Riferimento (pari a un rendimento attuariale massimo del 4,93%).

2. Aspettative del mercato che permettono di massimizzare il risultato della formula

Per beneficiare del Guadagno Anticipato del 15% in un orizzonte di 2 anni e mezzo, l'investitore si aspetta che nella Settimana Intermedia la performance di ogni azione, calcolata rispetto alla Settimana Iniziale, sarà pari o superiore al 15%.

Se questo scenario non si realizza, l'investitore si aspetta che ogni anno le azioni del paniere non saranno rilevate in ribasso di oltre il 10% rispetto alla Settimana Iniziale. Questa aspettativa gli permetterà di ottenere una Performance Finale massima del 27,5% (pari a un rendimento attuariale massimo della formula del 4,93%).

3. Esempi

A titolo di precisazione, tutti i «Corsi» utilizzati nelle formule per una determinata azione (rispettivamente Corso di Riferimento, Corso Intermedio, Corso Annuale da 1 a 5) sono pari alla media dei 5 corsi di chiusura dell'azione nei 5 giorni della settimana considerata (rispettivamente Settimana Iniziale, Settimana Intermedia, Settimane da 1 a 5).

Azione n. N	Corso di chiusura
1° giorno della settimana	99,5
2° giorno della settimana	101,9
3° giorno della settimana	100,8
4° giorno della settimana	99,2
5° giorno della settimana	98,6
Corso = corso medio nei 5 giorni = media dei 5 corsi	100,00

1ª ipotesi: la Condizione di Scioglimento Anticipato viene realizzata

A titolo informativo, alla data del 26 febbraio 2010, il tasso privo di rischio era dell'1,62% (OAT Zero Coupon 25 aprile 2013, con scadenza prossima alla Data di Scadenza Anticipata).

Il rendimento attuariale citato deve intendersi come un tasso di rendimento attuariale calcolato tra l'11 ottobre 2010 escluso e la Data di Scadenza Anticipata, il 25 aprile 2013, su base Exact/365 e non tenendo conto dell'eventuale impatto della fiscalità.

	Corso di Riferimento	Corso Intermedio	Performance Individuali di Riferimento
Azione 1	100,00	139,88	39,88%
Azione 2	100,00	126,29	26,29%
Azione 3	100,00	147,81	47,81%
Azione 4	100,00	133,38	33,38%
Azione 5	100,00	125,75	25,75%
Azione 6	100,00	121,41	21,41%
Azione 7	100,00	139,43	39,43%
Azione 8	100,00	144,98	44,98%
Azione 9	100,00	149,61	49,61%
Azione 10	100,00	142,30	42,30%
Azione 11	100,00	123,71	23,71%
Azione 12	100,00	130,76	30,76%
Azione 13	100,00	122,47	22,47%
Azione 14	100,00	136,52	36,52%
Azione 15	100,00	133,32	33,32%
Azione 16	100,00	135,83	35,83%
Azione 17	100,00	148,25	48,25%
Azione 18	100,00	138,16	38,16%
Azione 19	100,00	121,89	21,89%
Azione 20	100,00	138,84	38,84%

Le caselle Corsi rappresentano una media su 5 giorni lavorativi (una "Settimana")

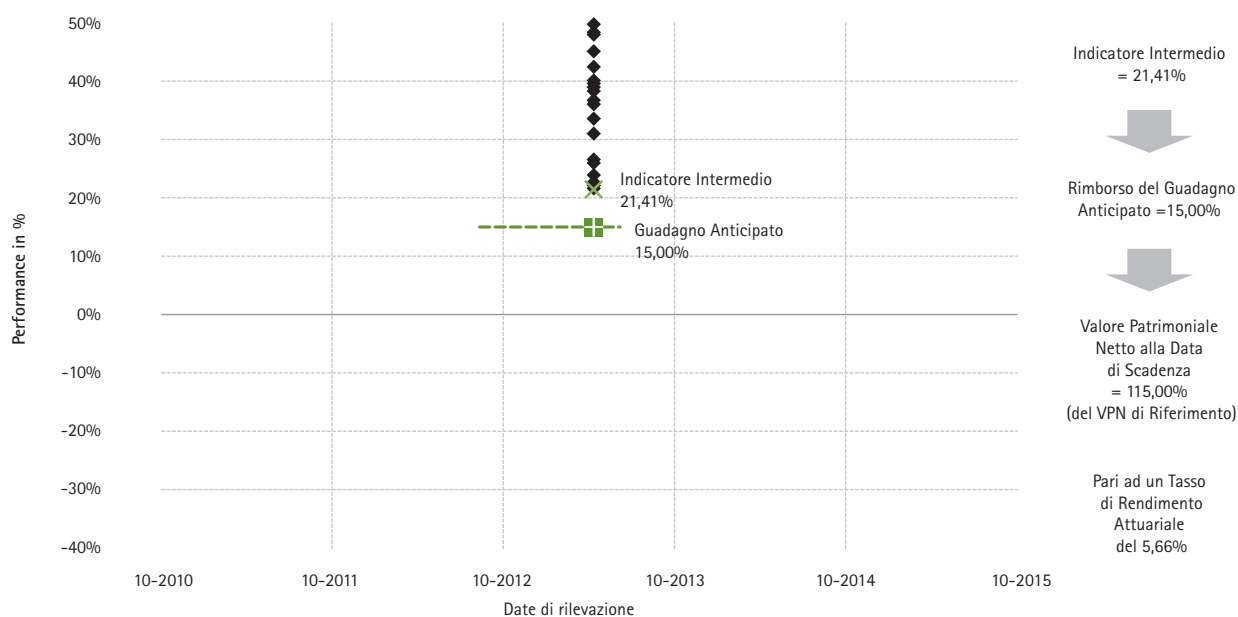
Indicatore Intermedio 21,41%
= Performance Individuale Intermedia della meno performante delle 20 Azioni

La meno performante delle 20 Azioni è in rialzo del 15% minimo allo scadere dei 2 anni e mezzo?
Dunque il fondo è sciolto alla Data di Scadenza Anticipata del 25/04/2013 Si

Guadagno Anticipato 15,00%

Valore Patrimoniale Netto alla Data di Scadenza Anticipata 115,00%
in % del Valore Patrimoniale Netto di Riferimento (100% + 15%)

Tasso di rendimento attuariale 5,66%



◆ Performance Intermedie Individuali ■ Guadagno Anticipato X Indicatore Intermedio - - - - - Condizione di Scioglimento Anticipato

Questa ipotesi corrisponde a un contesto in cui tutte le azioni del Paniere sono in rialzo di almeno il 15% rispetto all'origine.

Al termine dei 2 anni e mezzo, l'Indicatore Intermedio, ossia la Performance Intermedia dell'azione con la minore performance, è pari al 21,41%. Si realizza quindi la Condizione di Scioglimento Anticipato e il Guadagno Anticipato a 2 anni e mezzo è del 15,00%, pari a un tasso di rendimento attuariale del 5,66%.

In questo esempio, se il Valore Patrimoniale Netto di Riferimento fosse di 100 euro, il Valore Patrimoniale Netto al 25 aprile 2013 sarebbe pari a 115 euro.

2ª ipotesi: la Condizione di Scioglimento Anticipato non si realizza

A titolo informativo, alla data del 26 febbraio 2010, il tasso privo di rischio era del 2,56% (OAT Zero Coupon 25 ottobre 2015, con scadenza prossima alla Data di Scadenza).

I tassi di rendimento attuariali annuali sono calcolati tra l'11 ottobre 2010 escluso e il 29 ottobre 2015 compreso, su base Exact/365 e non tenendo conto dell'eventuale impatto delle imposte.

1) Scenario favorevole: nessuno Scioglimento Anticipato e nessuna azione in flessione di oltre il 10%.

	Corso di Riferimento	Corso Intermedio	Performance Intermedie Individuali
Azione 1	100,00	118,44	18,44%
Azione 2	100,00	118,83	18,83%
Azione 3	100,00	111,31	11,31%
Azione 4	100,00	112,84	12,84%
Azione 5	100,00	134,63	34,63%
Azione 6	100,00	120,85	20,85%
Azione 7	100,00	149,54	49,54%
Azione 8	100,00	146,28	46,28%
Azione 9	100,00	114,47	14,47%
Azione 10	100,00	122,48	22,48%
Azione 11	100,00	133,70	33,70%
Azione 12	100,00	148,56	48,56%
Azione 13	100,00	111,53	11,53%
Azione 14	100,00	134,59	34,59%
Azione 15	100,00	140,58	40,58%
Azione 16	100,00	123,29	23,29%
Azione 17	100,00	135,41	35,41%
Azione 18	100,00	144,32	44,32%
Azione 19	100,00	143,09	43,09%
Azione 20	100,00	141,19	41,19%

Le caselle Corsi rappresentano una media su 5 giorni lavorativi (una "Settimana")

Indicatore Intermedio 11,31%
= Performance Individuale Intermedia della meno performante tra le 20 azioni

La meno performante delle 20 Azioni è in rialzo del 15% minimo allo scadere dei 2 anni e mezzo? NO
Il fondo non è dunque sciolto alla Data di Scadenza Anticipata del 25/04/2013

	Corso Annuale 1	Perform. Individuali Annuali 1	Perform. Individuali Annuali 1 di riferim.	Corso Annuale 2	Perform. Individuali Annuali 2	Perform. Individuali Annuali 2 di riferim.	Corso Annuale 3	Perform. Individuali Annuali 3	Perform. Individuali Annuali 3 di riferim.	Corso Annuale 4	Perform. Individuali Annuali 4	Perform. Individuali Annuali 4 di riferim.	Corso Annuale 5	Perform. Individuali Annuale 5	Perform. Individuali Annuali 5 di riferim.
Azione 1	113,82	13,82%	5,50%	121,17	21,17%	5,50%	125,43	25,43%	5,50%	114,38	14,38%	5,50%	94,07	-5,93%	5,50%
Azione 2	118,90	18,90%	5,50%	124,78	24,78%	5,50%	114,17	14,17%	5,50%	112,96	12,96%	5,50%	113,91	13,91%	5,50%
Azione 3	98,53	-1,47%	5,50%	102,99	2,99%	5,50%	108,88	8,88%	5,50%	101,29	1,29%	5,50%	99,05	-0,95%	5,50%
Azione 4	94,91	-5,09%	5,50%	112,96	12,96%	5,50%	128,13	28,13%	5,50%	132,91	32,91%	5,50%	156,22	56,22%	5,50%
Azione 5	104,58	4,58%	5,50%	120,15	20,15%	5,50%	125,58	25,58%	5,50%	104,90	4,90%	5,50%	103,88	3,88%	5,50%
Azione 6	110,74	10,74%	5,50%	120,53	20,53%	5,50%	119,39	19,39%	5,50%	121,03	21,03%	5,50%	120,82	20,82%	5,50%
Azione 7	119,51	19,51%	5,50%	145,66	45,66%	5,50%	135,08	35,08%	5,50%	115,53	15,53%	5,50%	113,64	13,64%	5,50%
Azione 8	121,09	21,09%	5,50%	125,29	25,29%	5,50%	135,47	35,47%	5,50%	137,67	37,67%	5,50%	138,40	38,40%	5,50%
Azione 9	98,73	-1,27%	5,50%	107,42	7,42%	5,50%	109,07	9,07%	5,50%	118,63	18,63%	5,50%	139,45	39,45%	5,50%
Azione 10	109,21	9,21%	5,50%	116,75	16,75%	5,50%	111,59	11,59%	5,50%	111,50	11,50%	5,50%	111,59	11,59%	5,50%
Azione 11	102,83	2,83%	5,50%	116,99	16,99%	5,50%	144,07	44,07%	5,50%	143,52	43,52%	5,50%	157,41	57,41%	5,50%
Azione 12	112,52	12,52%	5,50%	147,72	47,72%	5,50%	157,49	57,49%	5,50%	144,24	44,24%	5,50%	147,31	47,31%	5,50%
Azione 13	97,55	-2,45%	5,50%	115,19	15,19%	5,50%	130,15	30,15%	5,50%	144,03	44,03%	5,50%	155,49	55,49%	5,50%
Azione 14	102,20	2,20%	5,50%	127,71	27,71%	5,50%	136,20	36,20%	5,50%	119,41	19,41%	5,50%	93,98	-6,02%	5,50%
Azione 15	126,54	26,54%	5,50%	132,43	32,43%	5,50%	149,28	49,28%	5,50%	126,40	26,40%	5,50%	122,77	22,77%	5,50%
Azione 16	110,02	10,02%	5,50%	119,04	19,04%	5,50%	127,02	27,02%	5,50%	111,51	11,51%	5,50%	112,05	12,05%	5,50%
Azione 17	112,42	12,42%	5,50%	130,25	30,25%	5,50%	148,32	48,32%	5,50%	148,74	48,74%	5,50%	149,11	49,11%	5,50%
Azione 18	118,68	18,68%	5,50%	124,75	24,75%	5,50%	151,38	51,38%	5,50%	164,10	64,10%	5,50%	158,38	58,38%	5,50%
Azione 19	114,96	14,96%	5,50%	127,83	27,83%	5,50%	124,10	24,10%	5,50%	117,85	17,85%	5,50%	105,85	5,85%	5,50%
Azione 20	121,44	21,44%	5,50%	126,01	26,01%	5,50%	138,32	38,32%	5,50%	124,36	24,36%	5,50%	93,01	-6,99%	5,50%
Guadagno annuale "I"	Guadagno annuale 1	5,50%	Guadagno annuale 2	5,50%	Guadagno annuale 3	5,50%	Guadagno annuale 4	5,50%	Guadagno annuale 5	5,50%	Guadagno annuale 5	5,50%	Guadagno annuale 5	5,50%	5,50%

Guadagno Annuale i = Media delle Performance Individuali i di Riferimento
 con: Performance Individuale i di Riferimento = 5,50% se la Performance Individuale Annuale >= -10,00%
 altrimenti, Performance Individuale i di Riferimento = Performance Individuale Annuale

Performance Finale = somma dei Guadagni Annuali da 1 a 5

27,50%

Valore Patrimoniale Netto alla Data di Scadenza

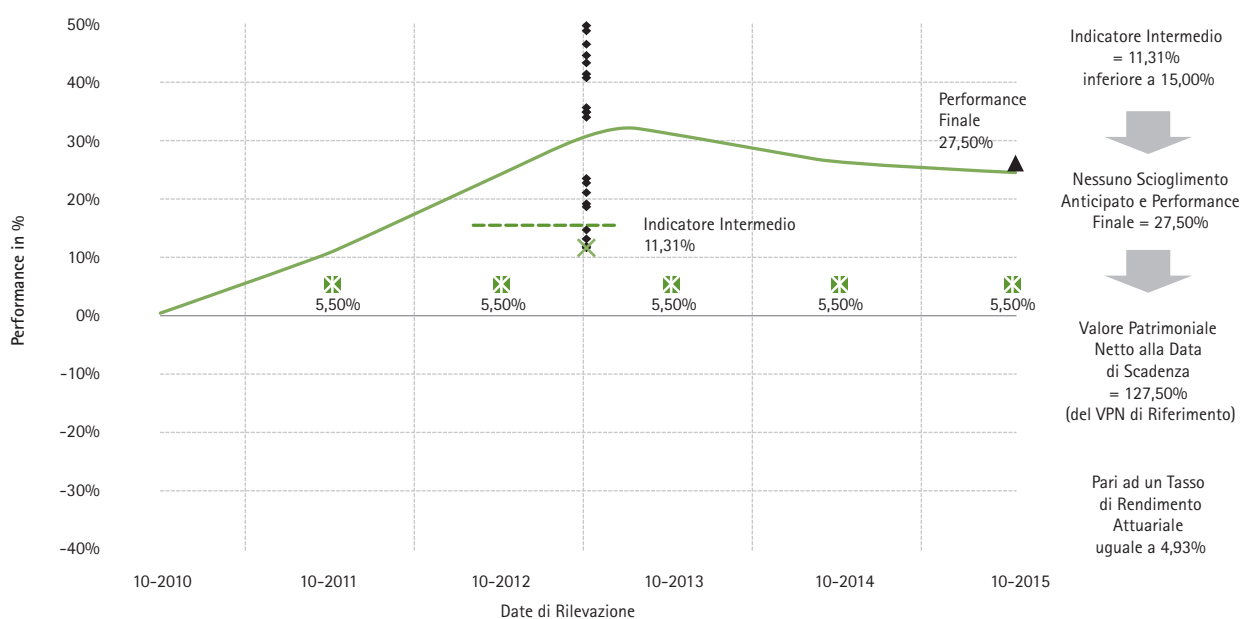
127,50%

in % del VPN di Riferimento

(100% + 27,50%)

Tasso di rendimento attuariale

4,93%



----- Condizione di Scioglimento Anticipato
 ◆ Performance Intermedie Individuali
 X Indicatore Intermedio
▲ Performance Finale
 — Evoluzione del Portafoglio lordo
 X Guadagni Annuali

Questa ipotesi corrisponde a un rialzo inferiore al 15% dell'azione con la peggiore performance tra quelle del Paniere a 2 anni e mezzo: l'Indicatore Intermedio è pari all'11,31%, quindi la Condizione di Scioglimento Anticipato non si realizza.

Di contro, ogni anno, nessuna azione del Paniere è risultata in calo di oltre il 10%. Tutte le Performance Individuali di Riferimento, ogni anno, sono pari al 5,50%. I Guadagni Annuali sono quindi tutti pari al 5,50% e la Performance Finale è pari al 27,5%, ossia pari ad un tasso di rendimento attuariale del 4,93%.

In questo esempio, se il Valore Patrimoniale Netto di Riferimento fosse di 100 euro, il Valore Patrimoniale Netto del Fondo al 29 ottobre 2015 sarebbe pari a 127,5 euro.

2) Scenario intermedio: nessuno Scioglimento Anticipato e numerose azioni in flessione di oltre il 10% ogni anno.

	Corso di Riferimento	Corso Intermedio	Performance Intermedie Individuale
Azione 1	100,00	84,58	-15,42%
Azione 2	100,00	93,85	-6,15%
Azione 3	100,00	116,57	16,57%
Azione 4	100,00	93,18	-6,82%
Azione 5	100,00	97,61	-2,39%
Azione 6	100,00	123,89	23,89%
Azione 7	100,00	87,07	-12,93%
Azione 8	100,00	94,38	-5,62%
Azione 9	100,00	107,34	7,34%
Azione 10	100,00	110,38	10,38%
Azione 11	100,00	118,41	18,41%
Azione 12	100,00	92,94	-7,06%
Azione 13	100,00	88,54	-11,46%
Azione 14	100,00	84,12	-15,88%
Azione 15	100,00	87,03	-12,97%
Azione 16	100,00	101,12	1,12%
Azione 17	100,00	119,88	19,88%
Azione 18	100,00	89,09	-10,91%
Azione 19	100,00	123,41	23,41%
Azione 20	100,00	126,27	26,27%

Le caselle Corsi rappresentano una media su 5 giorni lavorativi (una "Settimana")

Indicatore Intermedio -15,88%
= Performance Individuale Intermedia della meno performante delle 20 Azioni

La meno performante delle 20 azioni è in rialzo del 15% minimo allo scadere dei 2 anni e mezzo? NO
Il fondo non è dunque sciolto alla Data di Scadenza Anticipata del 25/04/2013

	Corso Annuale 1	Perform. Individuali Annuali 1	Perform. Individuali Annuali 1 di riferim.	Corso Annuale 2	Perform. Individuali Annuali 2	Perform. Individuali Annuali 2 di riferim.	Corso Annuale 3	Perform. Individuali Annuali 3	Perform. Individuali Annuali 3 di riferim.	Corso Annuale 4	Perform. Individuali Annuali 4	Perform. Individuali Annuali 4 di riferim.	Corso Annuale 5	Perform. Individuali Annuale 5	Perform. Individuali Annuali 5 di riferim.
Azione 1	90,36	-9,64%	5,50%	95,59	-4,41%	5,50%	100,29	0,29%	5,50%	123,74	23,74%	5,50%	122,33	22,33%	5,50%
Azione 2	93,02	-6,98%	5,50%	89,54	-10,46%	-10,46%	105,03	5,03%	5,50%	113,67	13,67%	5,50%	117,61	17,61%	5,50%
Azione 3	97,29	-2,71%	5,50%	124,04	24,04%	5,50%	98,02	-1,98%	5,50%	98,85	-1,15%	5,50%	89,68	-10,32%	-10,32%
Azione 4	94,17	-5,83%	5,50%	112,29	12,29%	5,50%	88,09	-11,91%	-11,91%	89,74	-10,26%	-10,26%	88,52	-11,48%	-11,48%
Azione 5	90,13	-9,87%	5,50%	94,66	-5,34%	5,50%	95,58	-4,42%	5,50%	103,24	3,24%	5,50%	103,90	3,90%	5,50%
Azione 6	119,34	19,34%	5,50%	126,63	26,63%	5,50%	126,50	26,50%	5,50%	120,30	20,30%	5,50%	116,40	16,40%	5,50%
Azione 7	104,74	4,74%	5,50%	96,80	-3,20%	5,50%	91,25	-8,75%	5,50%	102,58	2,58%	5,50%	119,47	19,47%	5,50%
Azione 8	90,71	-9,29%	5,50%	97,01	-2,99%	5,50%	94,02	-5,98%	5,50%	97,59	-2,41%	5,50%	104,82	4,82%	5,50%
Azione 9	96,00	-4,00%	5,50%	99,90	-0,10%	5,50%	109,56	9,56%	5,50%	102,36	2,36%	5,50%	82,23	-17,77%	-17,77%
Azione 10	110,21	10,21%	5,50%	98,49	-1,51%	5,50%	100,62	0,62%	5,50%	93,31	-6,69%	5,50%	85,28	-14,72%	-14,72%
Azione 11	110,68	10,68%	5,50%	118,58	18,58%	5,50%	110,76	10,76%	5,50%	114,20	14,20%	5,50%	111,38	11,38%	5,50%
Azione 12	109,31	9,31%	5,50%	95,66	-4,34%	5,50%	89,43	-10,57%	-10,57%	87,57	-12,43%	-12,43%	93,92	-6,08%	5,50%
Azione 13	107,39	7,39%	5,50%	89,50	-10,50%	-10,50%	95,24	-4,76%	5,50%	87,05	-12,95%	-12,95%	87,14	-12,86%	-12,86%
Azione 14	103,26	3,26%	5,50%	98,60	-1,40%	5,50%	86,73	-13,27%	-13,27%	99,83	-0,17%	5,50%	105,97	5,97%	5,50%
Azione 15	93,56	-6,44%	5,50%	98,49	-1,51%	5,50%	88,26	-11,74%	-11,74%	97,93	-2,07%	5,50%	90,20	-9,80%	5,50%
Azione 16	100,12	0,12%	5,50%	90,58	-9,42%	5,50%	95,78	-4,22%	5,50%	94,55	-5,45%	5,50%	83,64	-16,36%	-16,36%
Azione 17	101,07	1,07%	5,50%	110,07	10,07%	5,50%	108,88	8,88%	5,50%	112,05	12,05%	5,50%	91,64	-8,36%	5,50%
Azione 18	88,81	-11,19%	-11,19%	98,36	-1,64%	5,50%	88,52	-11,48%	-11,48%	93,68	-6,32%	5,50%	92,24	-7,76%	5,50%
Azione 19	107,92	7,92%	5,50%	120,30	20,30%	5,50%	110,74	10,74%	5,50%	95,69	-4,31%	5,50%	87,69	-12,31%	-12,31%
Azione 20	114,11	14,11%	5,50%	114,19	14,19%	5,50%	116,14	16,14%	5,50%	99,94	-0,06%	5,50%	87,45	-12,55%	-12,55%
Guadagno annuale "i"	Guadagno annuale 1	4,67%	Guadagno annuale 2	3,90%	Guadagno annuale 3	1,18%	Guadagno annuale 4	2,89%	Guadagno annuale 5	0,00%					

Guadagno Annuale i = Media delle Performance Individuali i di Riferimento

con: Performance Individuale di Riferimento = 5,50% se la Performance Individuale Annuale >= -10,00%

altrimenti, Performance Individuale i di Riferimento = Performance Individuale Annuale

Performance Finale = somme dei Guadagni Annuali da 1 a 5

12,64%

Valore Patrimoniale netto alla Data di Scadenza

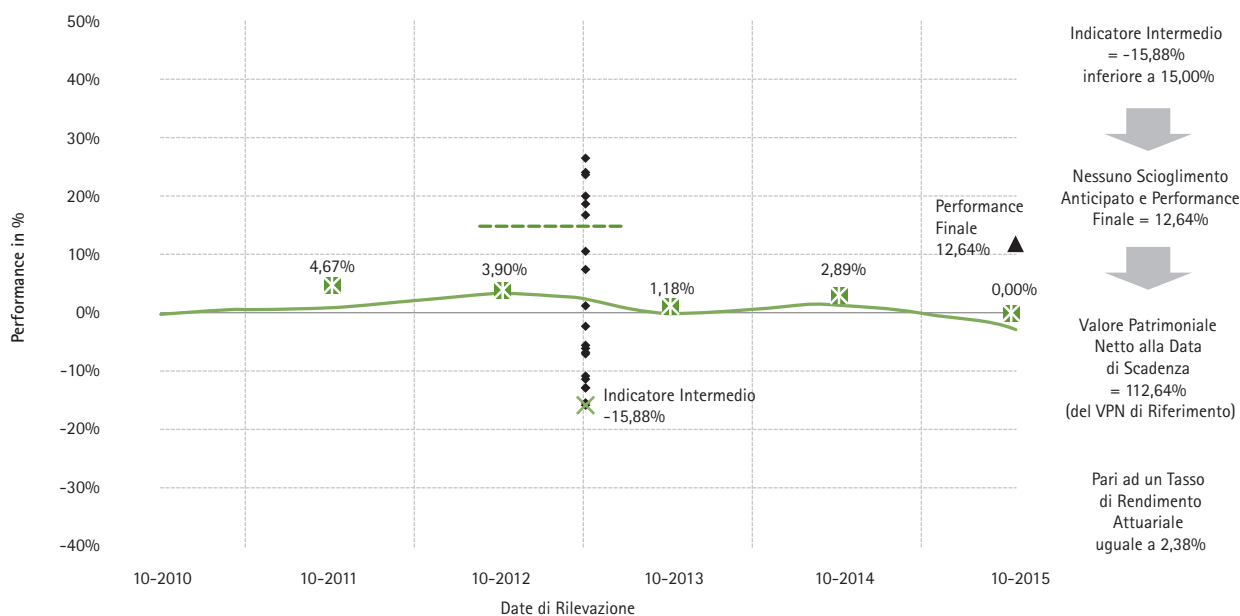
112,64%

in % del Valore Patrimoniale Netto di Riferimento

(100% + 12,64%)

Tasso di rendimento attuariale

2,38%



--- Condizione di Scioglimento Anticipato ◆ Performance Intermedie Individuali ✕ Indicatore Intermedio
▲ Performance Finale — Evoluzione del Portafoglio lordo ✕ Guadagni Annuali

Questa ipotesi corrisponde a un rialzo inferiore al 15% dell'azione con la peggiore performance tra quelle del Paniere a 2 anni e mezzo: l'Indicatore Intermedio è pari a -15,88%, quindi la Condizione di Scioglimento Anticipato non si realizza.

Di contro, ogni anno numerose azioni del Paniere sono risultate in calo di oltre il 10%. Le loro Performance Individuali di Riferimento sono pari alle loro Performance Individuali e sono quindi inferiori al -10%. I Guadagni Annuali sono compresi tra 0% e 4,67% e la Performance Finale è pari al 12,64%, ossia pari ad un tasso di rendimento attuariale del 2,38%.

In questo esempio, se il Valore Patrimoniale Netto di Riferimento fosse di 100 euro, il Valore Patrimoniale Netto del Fondo al 29 ottobre 2015 sarebbe pari a 112,64 euro.

3) Scenario sfavorevole: nessuno Scioglimento Anticipato e tutte le azioni in flessione di oltre il 10% ad ogni anno.

	Corso di Riferimento	Corso Intermedio	Performance Intermedia Individuale
Azione 1	100,00	62,73	-37,27%
Azione 2	100,00	75,03	-24,97%
Azione 3	100,00	86,62	-13,38%
Azione 4	100,00	70,98	-29,02%
Azione 5	100,00	67,69	-32,31%
Azione 6	100,00	60,88	-39,12%
Azione 7	100,00	78,13	-21,87%
Azione 8	100,00	72,66	-27,34%
Azione 9	100,00	69,20	-30,80%
Azione 10	100,00	88,72	-11,28%
Azione 11	100,00	69,38	-30,62%
Azione 12	100,00	67,12	-32,88%
Azione 13	100,00	79,20	-20,80%
Azione 14	100,00	84,89	-15,11%
Azione 15	100,00	67,61	-32,39%
Azione 16	100,00	74,85	-25,15%
Azione 17	100,00	72,46	-27,54%
Azione 18	100,00	63,65	-36,35%
Azione 19	100,00	84,07	-15,93%
Azione 20	100,00	71,26	-28,74%

Le caselle Corsi rappresentano una media su 5 giorni lavorativi (una "Settimana")

Indicatore Intermedio **-39,12%**

= Performance Individuale Intermedia della meno performante delle 20 azioni

La meno performante delle 20 Azioni è in rialzo del 15% minimo allo scadere dei 2 anni e mezzo? **NO**

Il fondo non è dunque sciolto alla Data di Scadenza Anticipata del 25/04/2013

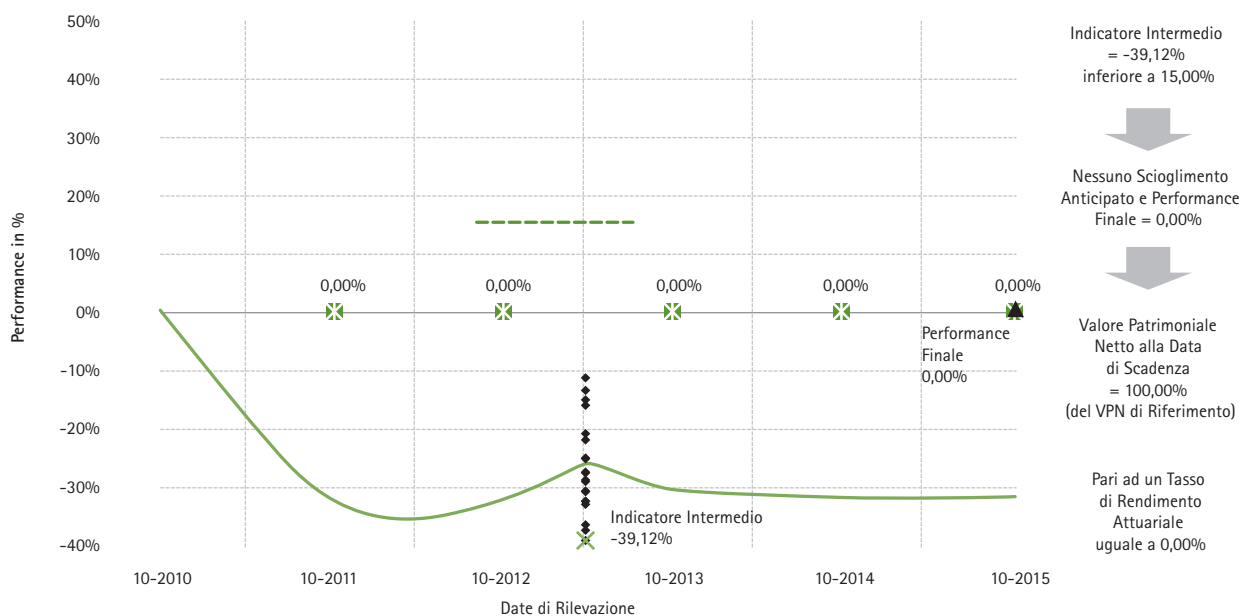
	Corso Annuale 1	Perform. Individuali Annuali 1	Perform. Individuali Annuali 1 di riferim.	Corso Annuale 2	Perform. Individuali Annuali 2	Perform. Individuali Annuali 2 di riferim.	Corso Annuale 3	Perform. Individuali Annuali 3	Perform. Individuali Annuali 3 di riferim.	Corso Annuale 4	Perform. Individuali Annuali 4	Perform. Individuali Annuali 4 di riferim.	Corso Annuale 5	Perform. Individuali Annuale 5	Perform. Individuali Annuali 5 di riferim.
Azione 1	63,66	-36,34%	-36,34%	56,61	-43,39%	-43,39%	67,06	-32,94%	-32,94%	77,79	-22,21%	-22,21%	63,49	-36,51%	-36,51%
Azione 2	68,36	-31,64%	-31,64%	73,51	-26,49%	-26,49%	63,23	-36,77%	-36,77%	77,61	-22,39%	-22,39%	74,37	-25,63%	-25,63%
Azione 3	55,22	-44,78%	-44,78%	58,22	-41,78%	-41,78%	79,63	-20,37%	-20,37%	79,70	-20,30%	-20,30%	62,21	-37,79%	-37,79%
Azione 4	67,42	-32,58%	-32,58%	67,28	-32,72%	-32,72%	64,29	-35,71%	-35,71%	72,87	-27,13%	-27,13%	74,58	-25,42%	-25,42%
Azione 5	70,61	-29,39%	-29,39%	64,89	-35,11%	-35,11%	79,50	-20,50%	-20,50%	60,53	-39,47%	-39,47%	65,69	-34,31%	-34,31%
Azione 6	78,10	-21,90%	-21,90%	57,18	-42,82%	-42,82%	60,78	-39,22%	-39,22%	56,41	-43,59%	-43,59%	73,53	-26,47%	-26,47%
Azione 7	64,00	-36,00%	-36,00%	64,90	-35,10%	-35,10%	65,50	-34,50%	-34,50%	68,69	-31,31%	-31,31%	56,23	-43,77%	-43,77%
Azione 8	65,63	-34,37%	-34,37%	57,45	-42,55%	-42,55%	73,65	-26,35%	-26,35%	73,91	-26,09%	-26,09%	63,32	-36,68%	-36,68%
Azione 9	63,95	-36,05%	-36,05%	55,01	-44,99%	-44,99%	68,85	-31,15%	-31,15%	73,87	-26,13%	-26,13%	67,08	-32,92%	-32,92%
Azione 10	58,57	-41,43%	-41,43%	73,40	-26,60%	-26,60%	62,21	-37,79%	-37,79%	58,08	-41,92%	-41,92%	75,55	-24,45%	-24,45%
Azione 11	65,33	-34,67%	-34,67%	77,80	-22,20%	-22,20%	79,72	-20,28%	-20,28%	69,93	-30,07%	-30,07%	67,50	-32,50%	-32,50%
Azione 12	76,85	-23,15%	-23,15%	69,94	-30,06%	-30,06%	55,53	-44,47%	-44,47%	56,52	-43,48%	-43,48%	74,75	-25,25%	-25,25%
Azione 13	61,70	-38,30%	-38,30%	73,01	-26,99%	-26,99%	74,44	-25,56%	-25,56%	60,65	-39,35%	-39,35%	74,60	-25,40%	-25,40%
Azione 14	72,42	-27,58%	-27,58%	66,75	-33,25%	-33,25%	71,46	-28,54%	-28,54%	76,73	-23,27%	-23,27%	64,12	-35,88%	-35,88%
Azione 15	69,29	-30,71%	-30,71%	61,67	-38,33%	-38,33%	74,68	-25,32%	-25,32%	62,59	-37,41%	-37,41%	55,97	-44,03%	-44,03%
Azione 16	70,29	-29,71%	-29,71%	79,91	-20,09%	-20,09%	75,33	-24,67%	-24,67%	60,19	-39,81%	-39,81%	63,93	-36,07%	-36,07%
Azione 17	70,23	-29,77%	-29,77%	71,01	-28,99%	-28,99%	72,04	-27,96%	-27,96%	71,47	-28,53%	-28,53%	71,71	-28,29%	-28,29%
Azione 18	63,60	-36,40%	-36,40%	74,10	-25,90%	-25,90%	65,96	-34,04%	-34,04%	57,96	-42,04%	-42,04%	64,97	-35,03%	-35,03%
Azione 19	77,69	-22,31%	-22,31%	72,22	-27,78%	-27,78%	76,77	-23,23%	-23,23%	76,09	-23,91%	-23,91%	79,56	-20,44%	-20,44%
Azione 20	70,42	-29,58%	-29,58%	62,10	-37,90%	-37,90%	62,95	-37,05%	-37,05%	65,40	-34,60%	-34,60%	70,20	-29,80%	-29,80%
Guadagno annuale "i"	Guadagno annuale 1	0,00%	0,00%	Guadagno annuale 2	0,00%	0,00%	Guadagno annuale 3	0,00%	0,00%	Guadagno annuale 4	0,00%	0,00%	Guadagno annuale 5	0,00%	0,00%

Guadagno Annuale i = Media delle Performance Individuali i di Riferimento
 con: Performance Individuale di Riferimento = 5,50% se la Performance Individuale Annuale >= -10,00%
 altrimenti, Performance Individuale i di Riferimento = Performance Individuale Annuale

Performance Finale = somme dei Guadagni Annuali da 1 a 5 **0,00%**

Valore Patrimoniale netto alla Data di Scadenza **100,00%**
 in % del Valore Patrimoniale Netto di Riferimento (100% + 0,00%)

Tasso di rendimento attuariale **0,00%**



--- Condizione di Scioglimento Anticipato ◆ Performance Intermedie Individuali ✕ Indicatore Intermedio
▲ Performance Finale — Evoluzione del Portafoglio lordo ✕ Guadagni Annuali

Questa ipotesi corrisponde a un rialzo inferiore al 15% dell'azione con la peggiore performance tra quelle del Paniere a 2 anni e mezzo: l'Indicatore Intermedio è pari a -39,12%, quindi la Condizione di Scioglimento Anticipato non si realizza.

Inoltre, ogni anno, tutte le azioni del Paniere sono risultate in calo di oltre il 10%. Le loro Performance Individuali di Riferimento sono pari alle loro Performance Individuali e sono quindi inferiori al -10%. Non potendo essere negativi, i Guadagni Annuali sono tutti nulli e la Performance Finale è pari a 0%, ossia pari ad un tasso di rendimento attuariale nullo.

In questo esempio, se il Valore Patrimoniale Netto di Riferimento fosse di 100 euro, il Valore Patrimoniale Netto del Fondo al 29 ottobre 2015 sarebbe pari a 100,00 euro.

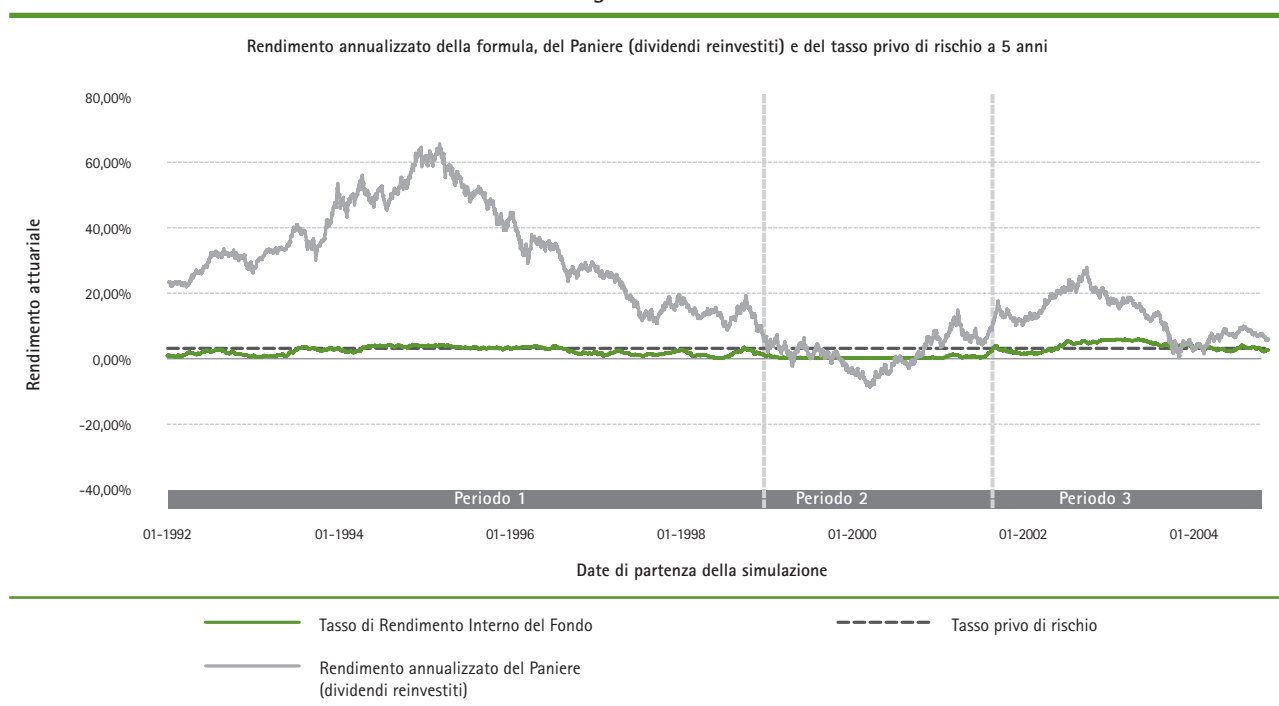
In ogni caso, il Valore Patrimoniale Netto alla Data di Scadenza sarà almeno pari al Valore Patrimoniale Netto di Riferimento⁸. Ciò vale in particolare per lo scenario sfavorevole.

4. Simulazioni sui dati storici di mercato

Le simulazioni sui dati storici di mercato permettono di calcolare i rendimenti che avrebbe avuto il Fondo se fosse stato commercializzato in passato. Questi rendimenti sono presentati secondo la data di inizio delle simulazioni. Le simulazioni permettono di comprendere il comportamento della formula nelle diverse fasi di mercato degli ultimi anni. Si ricorda tuttavia che l'andamento passato non è indicativo del futuro andamento dei mercati, né delle performance del Fondo.

A titolo di precisazione, il tasso di rendimento attuariale del Paniere è calcolato di data in data su periodi mobili di 2 anni e mezzo, se il Fondo è sciolto in anticipo, e di 5 anni altrimenti. Il tasso di rendimento attuariale della formula è basato sulle azioni del Paniere al netto dei dividendi, mentre il tasso di rendimento attuariale del Paniere è calcolato a dividendi reinvestiti.

Illustrazione grafica delle simulazioni



Il grafico comprende 3 periodi:

A) Periodo 1: simulazioni che iniziano tra gennaio 1992 e dicembre 1998

Gran parte di questo periodo corrisponde a un rialzo significativo del Paniere. In questo periodo, la Condizione di Scioglimento Anticipato non si realizza poiché l'Indicatore Intermedio del Paniere rimane inferiore al 15% in un orizzonte di 2 anni e mezzo. Il tasso di rendimento attuariale della formula è talvolta superiore al tasso privo di

8. Vedere la voce i. «Garanzia o protezione».

rischio, ma inferiore al tasso di rendimento attuariale del Paniere. La differenza tra il tasso di rendimento attuariale del Paniere e della formula è dovuta al calcolo della performance del Paniere a dividendi reinvestiti e alla limitazione al 5,50% delle Performance Individuali Annuali delle azioni per il calcolo della Performance Finale.

B) Periodo 2: simulazioni che iniziano tra gennaio 1999 e agosto 2001

Questo periodo corrisponde a una lunga crisi delle borse. Di conseguenza, per quasi tutto il periodo, numerose azioni sono in flessione di oltre il 10% dal primo anno e non ripassano oltre la soglia del 90% del valore di riferimento. Quindi, non solo l'Indicatore Intermedio non è mai superiore al 15% e la Condizione di Scioglimento Anticipato non si realizza mai, ma per di più quasi nessun Guadagno Annuale è superiore a zero, e la Performance Finale è nulla per quasi tutto il periodo.

In questo periodo di crisi, il tasso di rendimento attuariale della formula è spesso nullo grazie alla garanzia del capitale della formula.

C) Periodo 3: simulazioni che iniziano tra settembre 2001 e gennaio 2005

Questo periodo corrisponde anch'esso a una parte della lunga crisi delle borse. Di contro, anche se la Condizione di Scioglimento Anticipato non si realizza mai poiché l'Indicatore Intermedio è sempre inferiore al 15%, numerose azioni non sono in flessione di oltre il 10%, e ciò ogni anno. Quindi i Guadagni Annuali sono in generale positivi e la Performance Finale è positiva su tutto il periodo.

Il tasso di rendimento attuariale nella formula è in particolare superiore al tasso di rendimento senza rischi per larga parte di questo Periodo 3.

5. Descrizione delle categorie di attivi

Il portafoglio sarà composto principalmente da strumenti obbligazionari e/o monetari. Parallelamente, il Fondo può intervenire sui mercati a termine regolamentati e OTC, e sottoscriverà uno o più swap che gli permettano di ottenere alla Data di Scadenza un importo che, tenuto conto dei titoli in portafoglio, consenta di realizzare l'obiettivo di gestione. Il livello di esposizione del Fondo ad altri OICVM è inferiore al 50% del suo attivo netto.

A partire dalla data di creazione del Fondo e fino alle ore 13,00 dell'11 ottobre 2010, la gestione sarà adattata affinché il Valore Patrimoniale Netto si muova in linea con il mercato monetario.

Una descrizione precisa delle categorie di attivi utilizzati è riportata al paragrafo «Strategia d'investimento» della Nota Dettagliata del Fondo.

h. Profilo di rischio del Fondo

Il capitale di ogni investitore sarà investito principalmente in strumenti finanziari selezionati dalla società di gestione. Tali strumenti saranno soggetti agli andamenti e ai rischi dei mercati.

Rischi derivanti dalla classificazione dell'OICVM

■ L'OICVM FONDO GARANTITO BNP PARIBAS - IMPRENDITORI VINCENTI 2 è costruito nella prospettiva di un investimento fino alla Data di Scadenza Anticipata, se si realizza la Condizione di Scioglimento Anticipato, o, in caso contrario, fino alla Data di Scadenza. Prima della Data di Scadenza, o prima della Data di Scadenza Anticipata se si realizza la Condizione di Scioglimento Anticipato, il Valore Patrimoniale Netto del Fondo è soggetto all'andamento dei mercati e ai rischi inerenti ogni investimento. Il Valore Patrimoniale Netto può oscillare al rialzo o al ribasso. Un'uscita dall'OICVM in una data diversa avverrà a un prezzo che dipenderà dai parametri di mercato applicabili alla data dell'operazione. Di conseguenza, il sottoscrittore si assume un rischio in conto capitale non misurabile a priori qualora riscatti le proprie quote in una data diversa dalla Data di Scadenza o dalla Data di Scadenza Anticipata.

■ I contratti su strumenti finanziari a termine OTC (swap) sottoscritti dal FONDO GARANTITO BNP PARIBAS - IMPRENDITORI VINCENTI 2 generano un rischio di controparte (ossia il rischio che la controparte non riesca a onorare i propri impegni a fronte degli strumenti finanziari a termine, entro il limite del 10% per controparte).

■ La garanzia non tiene conto dell'andamento dell'inflazione alla Data di Scadenza o alla Data di Scadenza Anticipata.

Rischi legati alle specificità della strategia d'investimento dell'OICVM

■ La durata della formula è di 2 anni, 6 mesi e 14 giorni oppure di 5 anni e 18 giorni, a seconda che la Condizione di Scioglimento Anticipato si realizzi o meno. Di conseguenza, il sottoscrittore corre un rischio sulla durata del suo investimento.

■ Rischio di ribasso dei mercati azionari internazionali se non si realizza la Condizione di Scioglimento Anticipato.

Rischi di mercato

- Rischio legato ai mercati obbligazionari: prima della scadenza della garanzia, un aumento dei tassi d'interesse con scadenza uguale alla scadenza della garanzia provoca una flessione del Valore Patrimoniale Netto.
- Rischio legato ai mercati azionari: prima della scadenza della formula, una flessione del corso delle azioni può provocare una flessione del Valore Patrimoniale Netto.

i. Garanzia o Protezione

1. Modalità della Garanzia

Istituto garante: BNP PARIBAS

Oggetto: La garanzia riguarda il Valore Patrimoniale Netto di Riferimento, definito come il maggiore Valore Patrimoniale Netto rilevato per le sottoscrizioni trasmesse a partire dall'indomani della creazione del Fondo e fino alle ore 13.00 (ora di Parigi) dell'11 ottobre 2010 compreso; le sottoscrizioni verranno prese in considerazione per il loro ammontare al netto delle imposte e dei contributi sociali e al netto della commissione di sottoscrizione.

Condizioni di accesso: La garanzia concessa al Fondo da BNP PARIBAS è differente a seconda che la Condizione di Scioglimento Anticipato si realizzi o meno:

- Se la Condizione di Scioglimento Anticipato non si realizza, BNP PARIBAS garantisce al Fondo che un investitore che abbia effettuato una sottoscrizione a partire dall'indomani della data di creazione del Fondo e fino alle ore 13.00 (ora di Parigi) dell'11 ottobre 2010 e che conservi le sue quote fino al 29 ottobre 2015, beneficerà alla Data di Scadenza di un Valore Patrimoniale Netto almeno pari al Valore Patrimoniale Netto di Riferimento maggiorato della Performance Finale (calcolata secondo le modalità esposte in precedenza).
- Se la Condizione di Scioglimento Anticipato si realizza, BNP PARIBAS garantisce al Fondo che un investitore che abbia effettuato una sottoscrizione a partire dall'indomani della data di creazione del Fondo e fino alle ore 13.00 (ora di Parigi) dell'11 ottobre 2010 compreso e che conservi le sue quote fino al 25 aprile 2013, beneficerà in tale data di un Valore Patrimoniale Netto almeno pari al Valore Patrimoniale Netto di Riferimento maggiorato del Guadagno Anticipato (calcolato secondo le modalità esposte in precedenza).

I sottoscrittori che richiedano il riscatto delle loro quote sulla base di un Valore Patrimoniale Netto diverso da quello del 25 aprile 2013 (in caso di Scioglimento Anticipato) o del 29 ottobre 2015 (in assenza di Scioglimento Anticipato) non beneficeranno della garanzia di BNP Paribas descritta sopra.

La garanzia è escussa dalla Società di Gestione.

2. Impatto della fiscalità

La garanzia è concessa dal garante allo stato delle norme legali e regolamentari in vigore alla data di creazione del Fondo in Francia e negli Stati in cui è commercializzato il Fondo.

Qualora dopo la data di creazione del Fondo intervengano cambiamenti della legislazione (o nella loro interpretazione da parte della giurisprudenza e/o delle amministrazioni degli Stati interessati) che abbiano valore retroattivo e che implicino un nuovo onere finanziario, diretto o indiretto, che abbia l'effetto di diminuire il valore patrimoniale netto delle quote del Fondo a causa dei nuovi prelievi fiscali applicabili (ovvero applicabili ai proventi che percepisce), il garante potrà ridurre le somme dovute a titolo della garanzia dell'effetto di questo nuovo onere finanziario, ferma restando l'autorizzazione dell'Autorité des Marchés Financiers.

Gli investitori del Fondo saranno informati dalla Società di Gestione qualora intervenga una tale modifica della garanzia.

Inoltre, poiché la garanzia si applica al valore patrimoniale netto delle quote del Fondo ed è versata direttamente al Fondo, non può essere azionata a causa di un cambiamento delle normative fiscali (o dell'interpretazione di tali normative) riguardante l'ammontare delle imposte o dei contributi sociali eventualmente sostenuti a titolo personale dal sottoscrittore al momento del riscatto delle proprie quote.

j. Sottoscrittori interessati e profilo dell'investitore tipo

Tutti i sottoscrittori.

Profilo dell'investitore tipo: questo fondo è destinato a persone fisiche che dispongono di un patrimonio finanziario sufficientemente ampio e stabile per la durata della garanzia e che desiderino beneficiare dell'andamento dei mercati azionari internazionali.

La proporzione del portafoglio finanziario che è ragionevole investire in questo Fondo può corrispondere a una

parte della diversificazione di questo patrimonio finanziario stabile, ma non deve costituire la totalità. Di conseguenza, l'investitore deve essere certo di disporre di un patrimonio finanziario sufficiente a permettergli di non essere costretto a riscattare le sue quote prima della Data di Scadenza.

Durata della formula: La durata necessaria per beneficiare della formula è la durata della garanzia, ossia 5 anni e 18 giorni (fino al 29 ottobre 2015). Nel caso in cui si realizzi la Condizione di Scioglimento Anticipato, la durata dell'investimento necessaria per beneficiare della formula è di 2 anni, 6 mesi e 14 giorni (fino al 25 aprile 2013).

k. Centralizzatore unico per i contratti di swap

Per l'esposizione ai prodotti derivati, l'esposizione alle controparti può essere indiretta: in tal caso, tutte le operazioni sono centralizzate dall'istituto bancario BNP Paribas Fin'AMS.

Le controparti dello strumento finanziario a termine OTC che permette al FCI di realizzare il suo obiettivo di gestione sono messe in concorrenza dalla società di gestione nell'ambito di una procedura formale, tracciabile e controllabile.

3. Informazioni su commissioni, spese e tassazione

a) Commissioni e spese

1. Commissioni di sottoscrizione e di riscatto:

Le commissioni di sottoscrizione e di riscatto aumenteranno il prezzo di sottoscrizione pagato dall'investitore o diminuiranno il prezzo di riscatto. Le commissioni a favore dell'OICVM servono a compensare le spese sostenute dall'OICVM per investire o disinvestire le somme affidate. Le altre commissioni sono a favore della società di gestione, del distributore, etc.

Commissioni a carico dell'investitore, prelevate in occasione delle sottoscrizioni e dei riscatti	Base di Calcolo	Struttura delle Commissioni dell'OICVM Fondo Garantito BNP Paribas - Imprenditori Vincenti 2
Commissione massima di sottoscrizione non a favore dell'OICVM	Valore patrimoniale netto x numero di quote	2% massimo fino alle ore 13.00 dell'11 ottobre 2010 Nessuna a partire dalle ore 13 dell'11 ottobre 2010
Commissione di sottoscrizione a favore dell'OICVM	Valore patrimoniale netto x numero di quote	Nessuna fino alle ore 13 dell'11 ottobre 2010 5% a partire dalle ore 13 dell'11 ottobre 2010
Commissione di riscatto non a favore dell'OICVM	/	Nessuna
Commissione di riscatto a favore dell'OICVM	/	Nessuna

Questa struttura è applicabile a partire dall'indomani della creazione del Fondo.

2. Spese di funzionamento e di gestione:

Queste spese coprono tutte le spese fatturate direttamente all'OICVM, a eccezione delle spese per le operazioni. Le spese di transazione comprendono le spese di intermediazione (commissione di intermediazione, ecc...) e l'eventuale commissione di movimentazione che può essere percepita in particolare dalla Banca Depositaria e dalla Società di Gestione.

Alle spese di funzionamento e di gestione possono aggiungersi:

- le commissioni di overperformance. Esse remunerano la società di gestione quando l'OICVM ha superato i suoi obiettivi. Sono quindi fatturate all'OICVM.
- le commissioni di movimentazione fatturate all'OICVM;
- una parte dei proventi delle operazioni di acquisizione e di cessione temporanea di titoli.

Per maggiori dettagli sulle spese effettivamente fatturate all'OICVM, si fa rinvio alla successiva Parte B.

Spese fatturate all'OICVM	Base di Calcolo	Struttura delle Commissioni dell'OICVM Fondo Garantito BNP Paribas - Imprenditori Vincenti 2
Commissione massima di funzionamento e di gestione (tasse comprese) (comprensiva di tutte le commissioni, escluse le commissioni per le operazioni, di performance e le commissioni legate agli investimenti in OICVM o in fondi d'investimento)	Attivo netto p.a.	2% massimo
Commissione di overperformance (tasse comprese)	/	Nessuna
Commissioni massime di movimentazione (tasse comprese)	/	Nessuna

Avvertenza per gli investitori esteri

In aggiunta alle spese e commissioni indicate nel Prospetto, potranno essere a carico degli investitori di alcuni Paesi ulteriori spese legate all'attività svolta dal soggetto incaricato dei pagamenti indicate nel Modulo di Sottoscrizione in vigore nel rispettivo Paese.

Inoltre, in alcuni Paesi possono essere previsti dei PAC, programmi di conversione e riscatto che possono essere soggetti al pagamento di ulteriori spese.

Per ulteriori informazioni si rinvia al Modulo di Sottoscrizione in vigore, disponibile presso il soggetto collocatore nel rispettivo Paese.

b) Regime fiscale

Il regime fiscale applicabile agli importi distribuiti dal Fondo o alle plusvalenze o minusvalenze latenti o realizzate dal Fondo dipende dalle disposizioni fiscali applicabili alla specifica situazione dell'investitore, dal suo paese di residenza fiscale e/o dalla giurisdizione d'investimento del Fondo.

Avvertenza: A seconda del vostro regime fiscale, eventuali plusvalenze e redditi legati alla detenzione di quote del fondo possono essere soggetti a tassazione. Vi consigliamo di informarvi in merito presso il distributore del Fondo.

4. Informazioni di ordine commerciale

Condizioni di sottoscrizione e di riscatto: Le domande di sottoscrizione e di riscatto sono centralizzate da BNP Paribas Securities Services dal lunedì alle ore 13.00 (ora di Parigi) del venerdì, e sono eseguite sulla base del valore patrimoniale netto datato il giorno successivo (ossia: ordine fino alle ore 13 del giorno G per esecuzione a un valore patrimoniale netto datato G+1).

Le domande pervenute di sabato sono centralizzate il primo giorno lavorativo successivo.

Le domande di sottoscrizione vanno effettuate per ammontare, mentre le domande di riscatto vanno effettuate per numero intero o frazione di quote. Ogni quota è divisa in millesimi.

Valore patrimoniale netto iniziale: EUR 1.000

Data di chiusura dell'esercizio: Ultimo Giorno di Borsa del mese di settembre (1° esercizio: ultimo Giorno di Borsa a Parigi del mese di settembre 2011).

Distribuzione dei proventi: Capitalizzazione. Contabilizzazione degli interessi secondo il metodo degli interessi incassati.

Periodicità di calcolo del Valore Patrimoniale Netto: Fino al 12 ottobre 2010 compreso: quotidiano, a eccezione del sabato, della domenica, dei giorni festivi in Francia e dei giorni di chiusura dei mercati francesi (calendario ufficiale Euronext).

A partire dal 12 ottobre 2010 escluso: quotidiano, a eccezione del sabato, della domenica, dei giorni festivi in Francia, dei giorni di chiusura dei mercati interessati (calendari ufficiali NASDAQ, Euronext Parigi, borsa Xetra,

borsa di Madrid, borsa di Stoccolma, EURONEXT Amsterdam, borsa di New York, borsa di Tokyo e di Osaka) fatte salve ulteriori modifiche legate all'eventuale sostituzione delle azioni del Paniere.

Il Valore Patrimoniale Netto precedente un periodo non lavorativo (week-end e giorni festivi) tiene conto degli interessi maturati in questo periodo ed è datato l'ultimo giorno del periodo non lavorativo.

Luogo e modalità di pubblicazione o di comunicazione del Valore Patrimoniale Netto

Sul sito internet www.bnpparibas-ip.com.

Valuta di espressione delle quote: EURO

Date di autorizzazione e di creazione: L'OICVM è stato autorizzato dall'*Autorité des marchés financiers* il 19 marzo 2010. È stato creato il 28 maggio 2010.

5. Ulteriori informazioni

Il prospetto completo e gli ultimi documenti annuali e periodici del FCI vengono spediti entro una settimana previa semplice richiesta scritta inviata a:

BNP Paribas Asset Management - Service Marketing - 14 rue Bergère - TSA 47000 - 75318 PARIS Cedex 09

BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES - Succursale di Milano - Via Ansperto, 5 - 20123 Milano, Italia

Tali documenti sono inoltre disponibili sul sito www.bnpparibas-ip.com

Il sito dell'AMF (www.amf-france.org) contiene ulteriori informazioni sulla lista dei documenti regolamentari e sulle disposizioni relative alla tutela degli investitori.

Il presente prospetto deve essere consegnato ai sottoscrittori prima della sottoscrizione.

Sezione B - Informazioni statistiche

Le informazioni relative a questa sezione non sono ancora disponibili, dal momento che il Fondo è di recente costituzione.

Data di pubblicazione del prospetto semplificato: 28/05/2010