

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.

Offerta pubblica di quote dei fondi comuni
d'investimento mobiliare di diritto italiano
armonizzati⁽¹⁾ e non armonizzati⁽²⁾
alla Direttiva 85/611/CE

Fondi BNL

PARTE I del prospetto informativo

Caratteristiche dei Fondi e modalità di partecipazione

La presente PARTE I, depositata in data 22 febbraio 2008,
è valida a decorrere dal 25 febbraio 2008.

La partecipazione al fondo comune d'investimento è
disciplinata dal Regolamento di gestione del Fondo.

⁽¹⁾ fondi armonizzati

BNL Cash
BNL Obbligazioni Euro BT
BNL Obbligazioni Euro M/LT
BNL Obbligazioni Dollaro M/LT
BNL Obbligazioni Emergenti
BNL Azioni Europa Dividendo
BNL Azioni Italia
BNL Azioni Italia PMI
BNL Azioni America
BNL Azioni Europa Crescita
BNL Azioni Emergenti
BNL Target Return Liquidità
BNL Protezione
BNL per Telethon

⁽²⁾ fondi non armonizzati

BNL Target Return Conservativo
BNL Target Return Dinamico



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

A Informazioni generali

1. SGR e Gruppo di appartenenza

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

Via Achille n° 4, 20151 - Milano.

Telefono: 02/7247.1 (centralino) - Telefax: 02/4009.3266

Sito internet: www.bnpparibas-am.com.

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

Ulteriori informazioni sono indicate nella Parte III del Prospetto Informativo.

2. Banca Depositaria

BNP Paribas Securities Services SA (succursale italiana di banca francese).

Via Ansperto n° 5, 20121 - Milano.

3. Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

Via Olona n° 2, 20123 - Milano.

4. Altri

Non vi sono altri soggetti che rivestano un ruolo rilevante con riferimento alla gestione e/o amministrazione dei Fondi di cui al presente Prospetto Informativo.

5. Rischi generali connessi alla partecipazione al fondo

La partecipazione ad un fondo comune comporta dei rischi connessi alle possibili variazioni del valore delle quote, che a loro volta risentono delle oscillazioni del valore degli strumenti finanziari in cui vengono investite le risorse del Fondo. In particolare, per apprezzare il rischio derivante dall'investimento del patrimonio del Fondo in strumenti finanziari occorre considerare i seguenti elementi:

a) rischio connesso alla variazione del prezzo: il prezzo di ciascun strumento finanziario dipende dalle caratteristiche peculiari della società emittente, dall'andamento dei mercati di riferimento, e può variare in modo più o meno accentuato a seconda della sua natura. In linea generale, la variazione del prezzo delle azioni è connessa alle prospettive reddituali delle società emittenti e può essere tale da comportare la riduzione o addirittura la perdita del capitale investito, mentre il valore delle obbligazioni è influenzato dall'andamento dei tassi d'interesse di mercato e dalle valutazioni delle capacità del soggetto emittente di far fronte al pagamento degli interessi dovuti ed al rimborso del capitale di debito a scadenza;

b) rischio connesso alla liquidità: la liquidità degli strumenti finanziari, ossia la loro attitudine a trasformarsi prontamente in moneta senza perdita di valore, dipende dalle caratteristiche del mercato in cui gli stessi sono trattati. In generale i titoli trattati su mercati regolamentati sono più liquidi e, quindi, meno rischiosi, in quanto più facilmente smobilizzabili dei titoli non trattati su detti mercati. L'assenza di una quotazione ufficiale rende inoltre complesso l'apprezzamento del valore effettivo del titolo, la cui determinazione può essere rimessa a valutazioni discrezionali;

c) rischio connesso alla valuta di denominazione: per l'investimento in strumenti finanziari denominati in una valuta diversa da quella in cui è denominato il fondo, occorre tener presente la variabilità del rapporto di cambio tra la valuta di riferimento del Fondo e la valuta estera in cui sono denominati gli investimenti;

d) l'utilizzo di strumenti derivati consente di assumere posizioni di rischio su strumenti finanziari superiori agli esborsi inizialmente sostenuti per aprire tali posizioni (c.d. "effetto leva"). Di conseguenza, una variazione dei prezzi di mercato relativamente piccola ha un impatto amplificato in termini di guadagno o di perdita sul portafoglio gestito rispetto al caso in cui non si faccia uso della leva;

e) altri fattori di rischio: le operazioni sui mercati emergenti potrebbero esporre l'investitore a rischi aggiuntivi connessi al fatto che tali mercati potrebbero essere regolati in modo da offrire ridotti livelli di garanzia e prote-

zione agli investitori. Sono poi da considerarsi i rischi connessi alla situazione politico-finanziaria del Paese di appartenenza degli enti emittenti.

L'esame della politica d'investimento propria di ciascun Fondo consente l'individuazione specifica dei rischi connessi alla partecipazione al fondo stesso. La presenza di tali rischi può determinare la possibilità di non ottenere, al momento del rimborso, la restituzione del capitale.

6. Situazioni di conflitto d'interesse

Le situazioni di conflitto d'interesse sono illustrate nella Parte III (Paragrafo 12) del Prospetto Informativo.

B Informazioni sull'investimento

7. Tipologie, finalità, obiettivi, politica d'investimento e rischi specifici dei Fondi

La politica d'investimento di seguito descritta è indicativa delle strategie gestionali proprie di ciascun Fondo, posti i limiti definiti nel relativo Regolamento di gestione.

Tutti i Fondi, ad eccezione del fondo "BNL Azioni Europa Dividendo", sono a capitalizzazione dei proventi.

Tutti i Fondi, ad eccezione di "BNL Target Return Conservativo" e "BNL Target Return Dinamico", sono armonizzati.

Tutti i Fondi oggetto della presente offerta non prevedono differenti classi di quote.

7.1 BNL Cash

cod. ISIN portatore IT0000380169 - cod. ISIN nominativo IT0000380177

Tipologia del fondo

Categoria Assogestioni: fondo di liquidità area Euro.

Valuta di denominazione: Euro.

Finalità del fondo

Finalità del fondo: conservazione del capitale investito.

Orizzonte temporale dell'investitore: 0-1 anni.

Grado di rischio del fondo: basso.

Obiettivi, politica d'investimento e rischi specifici

Tipologia degli strumenti finanziari e valuta di denominazione: strumenti monetari ed obbligazionari a breve ed a brevissimo termine denominati in Euro. Investimento residuale in OICR.

Aree geografiche: principalmente paesi appartenenti all'Unione Europea.

Categoria degli emittenti: principalmente emittenti sovrani e sovranazionali, organismi internazionali di carattere pubblico, enti pubblici economici, locali e territoriali; investimento contenuto in emittenti di tipo societario (c.d. "corporate").

Specifici fattori di rischio:

- duration della componente obbligazionaria del Fondo non superiore a 6 mesi;
- merito di credito (c.d. rating) principale almeno pari ad A (Standard & Poor's), A2 (Moody's) o equivalente.

Operazioni in strumenti finanziari derivati

L'utilizzo di strumenti derivati è finalizzato:

- alla copertura dei rischi;
- ad una più efficiente gestione del portafoglio;
- all'investimento.

L'esposizione complessiva in strumenti finanziari derivati non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo. In particolare, l'uso dei derivati può determinare l'impiego di una leva finanziaria sino ad 1,30. Ne consegue pertanto che l'effetto sul valore della quota delle variazioni di prezzo degli strumenti finanziari in cui il Fondo è investito può risultare maggiorato fino ad un massimo del 30%; tale effetto di amplificazione si verifica sia per i guadagni che per le perdite.

Stile gestionale

Criteri di selezione degli strumenti finanziari: l'attività di gestione pone particolare attenzione agli obiettivi ed agli interventi di politica monetaria perseguiti dalla Banca Centrale Europea (BCE) e, contestualmente, mira ad ottimizzare le opportunità di posizionamento sui tassi d'interesse a breve termine, anche tramite arbitraggi.

Relazione con il benchmark: la SGR non si propone di replicare la composizione del benchmark. Tuttavia il gestore tende a mantenere un livello di duration prossimo a quello del parametro di riferimento e, pertanto, considerata la limitata volatilità degli investimenti realizzati, gli scostamenti tra rendimento del Fondo ed andamento del benchmark possono risultare modesti.

Parametro di riferimento

Benchmark: 100% Merrill Lynch Euro Government Bill Index, in Euro.

Per la sintetica descrizione dell'indice si rimanda al successivo Paragrafo 8.

7.2 BNL Obbligazioni Euro BT

cod. ISIN portatore IT0001153458 - cod. ISIN nominativo IT0001153441

Tipologia del fondo

Categoria Assogestioni: obbligazionari Euro governativi breve termine.

Valuta di denominazione: Euro.

Finalità del fondo

Finalità del fondo: moderato apprezzamento del capitale investito.

Orizzonte temporale dell'investitore: 1-2 anni.

Grado di rischio del fondo: basso.

Obiettivi, politica d'investimento e rischi specifici

Tipologia degli strumenti finanziari e valuta di denominazione: esclusivamente strumenti monetari ed obbligazionari denominati in Euro. Investimento residuale in OICR.

Aree geografiche: principalmente paesi appartenenti all'Unione Europea.

Categoria degli emittenti: principalmente emittenti sovrani e sovranazionali ovvero organismi internazionali. Investimento residuale in emittenti di tipo societario (c.d. "corporate").

Specifici fattori di rischio:

- duration della componente obbligazionaria del Fondo non superiore a 2 anni;
- merito di credito (c.d. rating) principale pari o superiore all'investment grade.

Operazioni in strumenti finanziari derivati

L'utilizzo di strumenti derivati è finalizzato:

- alla copertura dei rischi;
- ad una più efficiente gestione del portafoglio;
- all'investimento.

L'esposizione complessiva in strumenti finanziari derivati non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo. In particolare, l'uso dei derivati può determinare l'impiego di una leva finanziaria sino ad 1,30. Ne consegue pertanto che l'effetto sul valore della quota delle variazioni di prezzo degli strumenti finanziari in cui il Fondo è investito può risultare maggiorato fino ad un massimo del 30%; tale effetto di amplificazione si verifica sia per i guadagni che per le perdite.

Stile gestionale

Criteri di selezione degli strumenti finanziari: l'attività di gestione mira prevalentemente al godimento delle opportunità di trading tra i settori a breve e medio termine della curva dei tassi di interesse.

Relazione con il benchmark: la SGR non si propone di replicare la composizione del benchmark. Tuttavia il gestore tende a mantenere un livello di duration prossimo a quello del parametro di riferimento e, pertanto, considerata la limitata volatilità degli investimenti realizzati, gli scostamenti tra rendimento del Fondo ed andamento del benchmark possono risultare modesti.

Parametro di riferimento

Benchmark: 90% Merrill Lynch EMU Direct Government 1-3 Years Index, in Euro;
10% Merrill Lynch EMU Corporate 1-3 Years Index, in Euro.

Per la sintetica descrizione degli indici si rimanda al successivo Paragrafo 8.

7.3 BNL Obbligazioni Euro M/LT

cod. ISIN portatore IT0001374245 - cod. ISIN nominativo IT0001374252

Tipologia del fondo

Categoria Assogestioni: obbligazionari Euro governativi medio/lungo termine.

Valuta di denominazione: Euro.

Finalità del fondo

Finalità del fondo: graduale apprezzamento del capitale investito.

Orizzonte temporale dell'investitore: 2-4 anni.

Grado di rischio del fondo: medio-basso.

Obiettivi, politica d'investimento e rischi specifici

Tipologia degli strumenti finanziari e valuta di denominazione: esclusivamente strumenti finanziari di natura monetaria ed obbligazionaria denominati in Euro. Investimento residuale in OICR.

Aree geografiche: principalmente paesi appartenenti all'Unione Europea.

Categoria degli emittenti: principalmente emittenti sovrani e sovranazionali ovvero organismi internazionali. Investimento contenuto in emittenti di tipo societario (c.d. "corporate").

Specifici fattori di rischio:

- duration della componente obbligazionaria del Fondo prevalentemente compresa tra 4 e 7 anni;
- merito di credito (c.d. rating) principale pari o superiore all'investment grade.

Operazioni in strumenti finanziari derivati

L'utilizzo di strumenti derivati è finalizzato:

- alla copertura dei rischi;
- ad una più efficiente gestione del portafoglio;
- all'investimento.

L'esposizione complessiva in strumenti finanziari derivati non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo. In particolare, l'uso dei derivati può determinare l'impiego di una leva finanziaria sino ad 1,30. Ne consegue pertanto che l'effetto sul valore della quota delle variazioni di prezzo degli strumenti finanziari in cui il Fondo è investito può risultare maggiorato fino ad un massimo del 30%; tale effetto di amplificazione si verifica sia per i guadagni che per le perdite.

Stile gestionale

Criteri di selezione degli strumenti finanziari: viene posta attenzione alle opportunità di posizionamento - anche tramite arbitraggi - sulle curve dei tassi d'interesse a medio/lungo termine dei paesi appartenenti all'Unione Europea.

Relazione con il benchmark: la SGR non si propone di replicare la composizione del benchmark. Tuttavia, in relazione allo stile di gestione adottato, non si prevedono scostamenti rilevanti tra rendimento del Fondo ed andamento del benchmark.

Parametro di riferimento

Benchmark: 90% Merrill Lynch EMU Direct Government Index, in Euro;
10% Merrill Lynch EMU Corporate Index, in Euro.

Per la sintetica descrizione degli indici si rimanda al successivo Paragrafo 8.

7.4 BNL Obbligazioni Dollaro M/LT

cod. ISIN portatore IT0001374260 - cod. ISIN nominativo IT0001374278

Tipologia del fondo

Categoria Assogestioni: obbligazionari Dollaro governativi medio/lungo termine.

Valuta di denominazione: Euro.

Finalità del fondo

Finalità del fondo: graduale crescita del capitale investito.

Orizzonte temporale dell'investitore: 4-6 anni.

Grado di rischio del fondo: medio.

Obiettivi, politica d'investimento e rischi specifici

Tipologia degli strumenti finanziari e valuta di denominazione: principalmente strumenti finanziari di natura monetaria ed obbligazionaria denominati in dollari statunitensi. Investimento contenuto in strumenti finanziari di natura monetaria ed obbligazionaria denominati in Euro.

Investimento residuale in OICR.

Aree geografiche: principalmente Stati Uniti d'America.

Categoria degli emittenti: principalmente emittenti sovrani e sovranazionali ovvero organismi internazionali. Investimento residuale in emittenti di tipo societario (c.d. "corporate").

Specifici fattori di rischio:

- gestione attiva del rischio di cambio;
- duration della componente obbligazionaria del Fondo prevalentemente compresa tra 4 e 6 anni;
- merito di credito (c.d. rating) principale pari o superiore all'investment grade.

Operazioni in strumenti finanziari derivati

L'utilizzo di strumenti derivati è finalizzato:

- alla copertura dei rischi;
- ad una più efficiente gestione del portafoglio;
- all'investimento.

L'esposizione complessiva in strumenti finanziari derivati non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo. In particolare, l'uso dei derivati può determinare l'impiego di una leva finanziaria sino ad 1,30. Ne consegue pertanto che l'effetto sul valore della quota delle variazioni di prezzo degli strumenti finanziari in cui il Fondo è investito può risultare maggiorato fino ad un massimo del 30%; tale effetto di amplificazione si verifica sia per i guadagni che per le perdite.

Stile gestionale

Criteri di selezione degli strumenti finanziari: viene posta attenzione alle opportunità di posizionamento - anche tramite arbitraggi - sulle curve dei tassi d'interesse a medio/lungo termine del dollaro statunitense.

Relazione con il benchmark: la SGR non si propone di replicare la composizione del benchmark. Tuttavia, in relazione allo stile di gestione adottato, non si prevedono scostamenti rilevanti tra rendimento del Fondo ed andamento del benchmark.

Parametro di riferimento

Benchmark: 90% Merrill Lynch US Treasury Master Index, convertito in Euro;
10% Merrill Lynch Euro Government Bill Index, in Euro.

Per la sintetica descrizione degli indici si rimanda al successivo Paragrafo 8.

7.5 BNL Obbligazioni Emergenti

cod. ISIN portatore IT0000388840 - cod. ISIN nominativo IT0000388857

Tipologia del fondo

Categoria Assogestioni: obbligazionari paesi emergenti.

Valuta di denominazione: Euro.

Finalità del fondo

Finalità del fondo: accrescimento del capitale investito.

Considerata la natura del Fondo, è consigliabile che la sottoscrizione delle quote avvenga nell'ambito di un portafoglio d'investimenti diversificato.

Orizzonte temporale dell'investitore: 4-6 anni.

Grado di rischio del fondo: medio-alto.

Obiettivi, politica d'investimento e rischi specifici

Tipologia degli strumenti finanziari e valuta di denominazione: principalmente strumenti finanziari di natura obbligazionaria denominati in dollari statunitensi ed in Euro, anche con caratteristiche di limitata liquidità. Investimento residuale in OICR.

Aree geografiche: prevalentemente paesi emergenti, come rappresentato dall'indice costituente il benchmark, le cui macro-aree di riferimento sono ad oggi Sud America ed Europa orientale. Esposizione contenuta ai paesi dell'area Euro.

Categoria degli emittenti: principalmente emittenti sovrani ed organismi internazionali di carattere pubblico. Investimento contenuto in emittenti di tipo societario (c.d. "corporate").

Specifici fattori di rischio:

- gestione attiva del rischio di cambio;
- duration della componente obbligazionaria del Fondo da 4 a 7 anni;
- merito di credito (c.d. rating) prevalente inferiore all'investment grade; rating minimo non inferiore a C (Standard & Poor's), C2 (Moody's) o equivalente;
- investimento prevalente in emittenti dei paesi emergenti;
- alcuni emittenti possono presentare caratteristiche di limitata liquidità e di difficile apprezzamento dei relativi strumenti finanziari.

Operazioni in strumenti finanziari derivati

L'utilizzo di strumenti derivati è finalizzato:

- alla copertura dei rischi;
- ad una più efficiente gestione del portafoglio;
- all'investimento.

L'esposizione complessiva in strumenti finanziari derivati non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo. In particolare, l'uso dei derivati può determinare l'impiego di una leva finanziaria sino ad 1,30. Ne consegue pertanto che l'effetto sul valore della quota delle variazioni di prezzo degli strumenti finanziari in cui il Fondo è investito può risultare maggiorato fino ad un massimo del 30%; tale effetto di amplificazione si verifica sia per i guadagni che per le perdite.

Stile gestionale

Criteri di selezione degli strumenti finanziari: il processo d'investimento si fonda soprattutto sulla gestione attiva del rischio emittente e del rischio paese.

Relazione con il benchmark: possibili scostamenti, anche significativi rispetto al parametro di riferimento, in caso di acquisto di strumenti finanziari in proporzioni diverse rispetto alla composizione degli indici.

Parametro di riferimento

Benchmark: 75% Merrill Lynch Emerging Market Sovereign Plus Non-Brady Index, in Euro;

15% Merrill Lynch EMU Direct Government 1-3 Years Index, in Euro;

10% Merrill Lynch Emerging Markets Corporate Plus Index, in Euro.

Per la sintetica descrizione degli indici si rimanda al successivo Paragrafo 8.

7.6 BNL Azioni Europa Dividendo

cod. ISIN portatore IT0001468047 - cod. ISIN nominativo IT0001468054

Tipologia del fondo

Categoria Assogestioni: azionari Europa.

Valuta di denominazione: Euro.

Finalità del fondo

Finalità del fondo: sostenuta crescita del capitale investito.

Orizzonte temporale dell'investitore: 6-10 anni.

Grado di rischio del fondo: alto.

Obiettivi, politica d'investimento e rischi specifici

Tipologia degli strumenti finanziari e valuta di denominazione: principalmente strumenti finanziari di natura azionaria e residualmente di natura obbligazionaria, denominati principalmente in Euro.

Investimento residuale in OICR.

Aree geografiche: principalmente paesi europei.

Categoria degli emittenti: principalmente emittenti societari a media/alta capitalizzazione appartenenti a qualsiasi settore economico.

Specifici fattori di rischio:

- gestione attiva del rischio di cambio;
- investimento residuale in emittenti di paesi emergenti.

Operazioni in strumenti finanziari derivati

L'utilizzo di strumenti derivati è finalizzato:

- alla copertura dei rischi;
- ad una più efficiente gestione del portafoglio;
- all'investimento.

L'esposizione complessiva in strumenti finanziari derivati non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo. In particolare, l'uso dei derivati può determinare l'impiego di una leva finanziaria sino ad 1,30. Ne consegue pertanto che l'effetto sul valore della quota delle variazioni di prezzo degli strumenti finanziari in cui il Fondo è investito può risultare maggiorato fino ad un massimo del 30%; tale effetto di amplificazione si verifica sia per i guadagni che per le perdite.

Stile gestionale

Criteri di selezione degli strumenti finanziari: la selezione è prioritariamente focalizzata sugli elementi di natura micro-economica che possono influenzare l'andamento dei settori e/o delle singole società, con una attenta valutazione degli elementi determinanti il valore di uno strumento finanziario ed il suo livello di sopravvalutazione/sottovalutazione (analisi fondamentale, qualitativa e tecnico-statistica). Il gestore effettua in particolare una selezione degli emittenti e dei relativi strumenti finanziari la cui crescita economica nel tempo ed i cui dividendi possano prevedibilmente essere superiori a quelli del mercato azionario europeo.

Relazione con il benchmark: possibili scostamenti anche rilevanti tra rendimento del Fondo ed andamento del benchmark nel caso in cui il gestore si orienti verso strumenti finanziari non presenti - o presenti in proporzioni diverse - nell'indice di riferimento, allo scopo di realizzare il miglior rendimento correlato al grado di rischio del Fondo nel lungo periodo.

Parametro di riferimento

Benchmark: 100% Morgan Stanley Capital International Daily Total Return Net Europe Index in Dollari USA, convertito in Euro.

Per la sintetica descrizione dell'indice si rimanda al successivo Paragrafo 8.

Destinazione dei proventi: fondo a distribuzione dei proventi. La SGR provvede annualmente alla distribuzione dei proventi eventualmente conseguiti dal Fondo nel corso del precedente esercizio (periodo di riferimento: 1°

gennaio - 31 dicembre di ogni anno). I proventi in distribuzione possono dunque risultare anche superiori al risultato effettivo conseguito dal Fondo nel "periodo di riferimento" ed in tal caso la distribuzione si traduce in un rimborso parziale del capitale investito. Modalità e termini di distribuzione dei proventi sono disciplinati dal Regolamento di gestione, Parte B, articolo 2.2.

La SGR provvede ad informare i partecipanti sui tempi e sulle modalità di pagamento mediante apposito avviso da pubblicarsi sul quotidiano indicato nella "Scheda Identificativa" del Regolamento di gestione.

I partecipanti possono alternativamente disporre che i proventi di propria pertinenza siano automaticamente reinvestiti in quote del Fondo. I proventi di pertinenza di ciascun partecipante, ove risultino essere di importo pari o inferiore a 5 Euro, non vengono distribuiti agli aventi diritto ma restano compresi nel patrimonio del Fondo.

7.7 BNL Azioni Italia

cod. ISIN portatore IT0000382561 - cod. ISIN nominativo IT0000382579

Tipologia del fondo

Categoria Assogestioni: azionari Italia.

Valuta di denominazione: Euro.

Finalità del fondo

Finalità del fondo: sostenuta crescita del capitale investito.

Considerata la natura del Fondo, è consigliabile che la sottoscrizione delle quote avvenga nell'ambito di un portafoglio d'investimenti diversificato.

Orizzonte temporale dell'investitore: 6-10 anni.

Grado di rischio del fondo: alto.

Obiettivi, politica d'investimento e rischi specifici

Tipologia degli strumenti finanziari e valuta di denominazione: principalmente strumenti finanziari di natura azionaria denominati in Euro. Investimento residuale in OICR.

Aree geografiche: principalmente Italia.

Categoria degli emittenti: principalmente emittenti societari a media/alta capitalizzazione appartenenti a qualsiasi settore economico.

Specifici fattori di rischio: non previsti.

Operazioni in strumenti finanziari derivati

L'utilizzo di strumenti derivati è finalizzato:

- alla copertura dei rischi;
- ad una più efficiente gestione del portafoglio;
- all'investimento.

L'esposizione complessiva in strumenti finanziari derivati non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo. In particolare, l'uso dei derivati può determinare l'impiego di una leva finanziaria sino ad 1,30. Ne consegue pertanto che l'effetto sul valore della quota delle variazioni di prezzo degli strumenti finanziari in cui il Fondo è investito può risultare maggiorato fino ad un massimo del 30%; tale effetto di amplificazione si verifica sia per i guadagni che per le perdite.

Stile gestionale

Criteri di selezione degli strumenti finanziari: la selezione è prioritariamente focalizzata sugli elementi di natura micro-economica che possono influenzare l'andamento dei settori e/o delle singole società, con una attenta valutazione degli elementi determinanti il valore di uno strumento finanziario ed il suo livello di sopravvalutazione/sottovalutazione (analisi fondamentale, qualitativa e tecnico-statistica).

Relazione con il benchmark: possibili scostamenti anche rilevanti tra rendimento del Fondo ed andamento del benchmark nel caso in cui il gestore si orienti verso strumenti finanziari non presenti - o presenti in proporzioni diverse - nell'indice di riferimento, allo scopo di realizzare il miglior rendimento correlato al grado di rischio del Fondo nel lungo periodo.

Parametro di riferimento

Benchmark: 100% Borsa Italiana MIB-R Total Return Index, in Euro.

Per la sintetica descrizione dell'indice si rimanda al successivo Paragrafo 8.

7.8 BNL Azioni Italia PMI

cod. ISIN portatore IT0001467981 - cod. ISIN nominativo IT0001467999

Tipologia del fondo

Categoria Assogestioni: azionari Italia.

Valuta di denominazione: Euro.

Finalità del fondo

Finalità del fondo: crescita del capitale investito.

Considerata la natura del Fondo, è consigliabile che la sottoscrizione delle quote avvenga nell'ambito di un portafoglio d'investimenti diversificato.

Orizzonte temporale dell'investitore: 6-10 anni.

Grado di rischio del fondo: medio-alto.

Obiettivi, politica d'investimento e rischi specifici

Tipologia degli strumenti finanziari e valuta di denominazione: principalmente strumenti finanziari di natura azionaria denominati in Euro. Investimento residuale in OICR.

Aree geografiche: principalmente Italia.

Categoria degli emittenti: principalmente emittenti societari a bassa/media capitalizzazione appartenenti a qualsiasi settore economico.

Specifici fattori di rischio:

- investimento principale in società a bassa/media capitalizzazione.

Operazioni in strumenti finanziari derivati

L'utilizzo di strumenti derivati è finalizzato:

- alla copertura dei rischi;
- ad una più efficiente gestione del portafoglio;
- all'investimento.

L'esposizione complessiva in strumenti finanziari derivati non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo. In particolare, l'uso dei derivati può determinare l'impiego di una leva finanziaria sino ad 1,30. Ne consegue pertanto che l'effetto sul valore della quota delle variazioni di prezzo degli strumenti finanziari in cui il Fondo è investito può risultare maggiorato fino ad un massimo del 30%; tale effetto di amplificazione si verifica sia per i guadagni che per le perdite.

Stile gestionale

Criteri di selezione degli strumenti finanziari: la selezione è prioritariamente focalizzata sugli elementi di natura micro-economica che possono influenzare l'andamento dei settori e/o delle singole società, con una attenta valutazione degli elementi determinanti il valore di uno strumento finanziario ed il suo livello di sopravvalutazione/sottovalutazione (analisi fondamentale, qualitativa e tecnico-statistica).

Relazione con il benchmark: possibili scostamenti anche rilevanti tra rendimento del Fondo ed andamento del benchmark nel caso in cui il gestore si orienti verso strumenti finanziari non presenti - o presenti in proporzioni diverse - nell'indice di riferimento, allo scopo di realizzare il miglior rendimento correlato al grado di rischio del Fondo nel lungo periodo.

Parametro di riferimento

Benchmark: 70% Borsa Italiana Midex Total Return Index, in Euro;

30% Borsa Italiana ALL STARS Total Return Index, in Euro.

Per la sintetica descrizione dell'indice si rimanda al successivo Paragrafo 8.

7.9 BNL Azioni America

cod. ISIN portatore IT0000388808 - cod. ISIN nominativo IT0000388816

Tipologia del fondo

Categoria Assogestioni: azionari America.

Valuta di denominazione: Euro.

Finalità del fondo

Finalità del fondo: sostenuta crescita del capitale investito.

Considerata la natura del Fondo, è consigliabile che la sottoscrizione delle quote avvenga nell'ambito di un portafoglio d'investimenti diversificato.

Orizzonte temporale dell'investitore: 6-10 anni.

Grado di rischio del fondo: alto.

Obiettivi, politica d'investimento e rischi specifici

Tipologia degli strumenti finanziari e valuta di denominazione: principalmente strumenti finanziari di natura azionaria denominati in dollari americani e canadesi ovvero, in via residuale, in valute di paesi emergenti del continente americano. Investimento residuale in OICR.

Aree geografiche: principalmente Stati Uniti d'America e Canada.

Categoria degli emittenti: principalmente emittenti societari a media/alta capitalizzazione appartenenti a qualsiasi settore economico.

Specifici fattori di rischio:

- gestione attiva del rischio di cambio;
- investimento residuale in emittenti di paesi emergenti del continente americano.

Operazioni in strumenti finanziari derivati

L'utilizzo di strumenti derivati è finalizzato:

- alla copertura dei rischi;
- ad una più efficiente gestione del portafoglio;
- all'investimento.

L'esposizione complessiva in strumenti finanziari derivati non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo. In particolare, l'uso dei derivati può determinare l'impiego di una leva finanziaria sino ad 1,30. Ne consegue pertanto che l'effetto sul valore della quota delle variazioni di prezzo degli strumenti finanziari in cui il Fondo è investito può risultare maggiorato fino ad un massimo del 30%. Tale effetto di amplificazione si verifica sia per i guadagni che per le perdite.

Stile gestionale

Criteri di selezione degli strumenti finanziari: la selezione è prioritariamente focalizzata sugli elementi di natura micro-economica che possono influenzare l'andamento dei settori e/o delle singole società, con una attenta valutazione degli elementi determinanti il valore di uno strumento finanziario ed il suo livello di sopravvalutazione/sottovalutazione (analisi fondamentale, qualitativa e tecnico-statistica).

Relazione con il benchmark: possibili scostamenti anche rilevanti tra rendimento del Fondo ed andamento del benchmark nel caso in cui il gestore si orienti verso strumenti finanziari non presenti - o presenti in proporzioni diverse - nell'indice di riferimento, allo scopo di realizzare il miglior rendimento correlato al grado di rischio del Fondo nel lungo periodo.

Parametro di riferimento

Benchmark: 100% Morgan Stanley Capital International Daily Total Return Net North America Index in Dollari USA, convertito in Euro.

Per la sintetica descrizione dell'indice si rimanda al successivo Paragrafo 8.

7.10 BNL Azioni Europa Crescita

cod. ISIN portatore IT0000388782 - cod. ISIN nominativo IT0000388790

Tipologia del fondo

Categoria Assogestioni: azionari Europa.

Valuta di denominazione: Euro.

Finalità del fondo

Finalità del fondo: sostenuta crescita del capitale investito.

Considerata la natura del Fondo, è consigliabile che la sottoscrizione delle quote avvenga nell'ambito di un portafoglio d'investimenti diversificato.

Orizzonte temporale dell'investitore: 6-10 anni.

Grado di rischio del fondo: alto.

Obiettivi, politica d'investimento e rischi specifici

Tipologia degli strumenti finanziari e valuta di denominazione: principalmente strumenti finanziari di natura azionaria denominati in Euro. Investimento residuale in OICR.

Aree geografiche: principalmente paesi europei industrializzati, in particolare quelli appartenenti all'Unione Europea (UE).

Categoria degli emittenti: principalmente emittenti societari a media/alta capitalizzazione appartenenti a qualsiasi settore economico.

Specifici fattori di rischio:

- gestione attiva del rischio di cambio;
- investimento contenuto in emittenti di paesi emergenti europei.

Operazioni in strumenti finanziari derivati

L'utilizzo di strumenti derivati è finalizzato:

- alla copertura dei rischi;
- ad una più efficiente gestione del portafoglio;
- all'investimento.

L'esposizione complessiva in strumenti finanziari derivati non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo. In particolare, l'uso dei derivati può determinare l'impiego di una leva finanziaria sino ad 1,30. Ne consegue pertanto che l'effetto sul valore della quota delle variazioni di prezzo degli strumenti finanziari in cui il Fondo è investito può risultare maggiorato fino ad un massimo del 30%; tale effetto di amplificazione si verifica sia per i guadagni che per le perdite.

Stile gestionale

Criteri di selezione degli strumenti finanziari: la selezione è prioritariamente focalizzata sugli elementi di natura micro-economica che possono influenzare l'andamento dei settori e/o delle singole società, con una attenta valutazione degli elementi determinanti il valore di uno strumento finanziario ed il suo livello di sopravvalutazione/sottovalutazione (analisi fondamentale, qualitativa e tecnico-statistica).

Possono essere operati interventi marginali di bilanciamento dell'allocazione geografica degli investimenti.

Relazione con il benchmark: possibili scostamenti anche rilevanti tra rendimento del Fondo ed andamento del benchmark nel caso in cui il gestore si orienti verso strumenti finanziari non presenti - o presenti in proporzioni diverse - nell'indice di riferimento, allo scopo di realizzare il miglior rendimento correlato al grado di rischio del Fondo nel lungo periodo.

Parametro di riferimento

Benchmark: 100% Morgan Stanley Capital International Daily Total Return Net Europe Index in Dollari USA, convertito in Euro.

Per la sintetica descrizione dell'indice si rimanda al successivo Paragrafo 8.

7.11 BNL Azioni Emergenti

cod. ISIN portatore IT0001374302 - cod. ISIN nominativo IT0001374310

Tipologia del fondo

Categoria Assogestioni: azionari paesi emergenti.

Valuta di denominazione: Euro.

Finalità del fondo

Finalità del fondo: sostenuta crescita del capitale investito.

Considerata la natura del Fondo, è consigliabile che la sottoscrizione delle quote avvenga nell'ambito di un portafoglio d'investimenti diversificato.

Orizzonte temporale dell'investitore: 6-10 anni.

Grado di rischio del fondo: alto.

Obiettivi, politica d'investimento e rischi specifici

Tipologia degli strumenti finanziari e valuta di denominazione: principalmente strumenti finanziari di natura azionaria denominati in Dollari ed in Euro, anche con caratteristiche di limitata liquidità. Investimento residuale in OICR.

Aree geografiche: principalmente paesi emergenti, come rappresentato dall'indice costituente il benchmark, le cui macro-aree di riferimento sono ad oggi Sud America ed Europa orientale.

Categoria degli emittenti: principalmente emittenti societari a media/alta capitalizzazione appartenenti a qualsiasi settore economico.

Specifici fattori di rischio:

- gestione attiva del rischio di cambio;
- investimento principale in emittenti di paesi emergenti.

Operazioni in strumenti finanziari derivati

L'utilizzo di strumenti derivati è finalizzato:

- alla copertura dei rischi;
- ad una più efficiente gestione del portafoglio;
- all'investimento.

L'esposizione complessiva in strumenti finanziari derivati non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo. In particolare, l'uso dei derivati può determinare l'impiego di una leva finanziaria sino ad 1,30. Ne consegue pertanto che l'effetto sul valore della quota delle variazioni di prezzo degli strumenti finanziari in cui il Fondo è investito può risultare maggiorato fino ad un massimo del 30%; tale effetto di amplificazione si verifica sia per i guadagni che per le perdite.

Stile gestionale

Criteri di selezione degli strumenti finanziari: la selezione è prioritariamente focalizzata sugli elementi di natura micro-economica che possono influenzare l'andamento dei settori e/o delle singole società, con una attenta valutazione degli elementi determinanti il valore di uno strumento finanziario ed il suo livello di sopravvalutazione/sottovalutazione (analisi fondamentale, qualitativa e tecnico-statistica).

Possono essere operati interventi di bilanciamento dell'allocazione geografica degli investimenti, finalizzati anzitutto ad una corretta gestione del rischio paese.

Relazione con il benchmark: possibili scostamenti anche rilevanti tra rendimento del Fondo ed andamento del benchmark nel caso in cui il gestore si orienti verso strumenti finanziari non presenti - o presenti in proporzioni diverse - nell'indice di riferimento, allo scopo di realizzare il miglior rendimento correlato al grado di rischio del Fondo nel lungo periodo.

Parametro di riferimento

Benchmark: 100% Morgan Stanley Capital International Daily Total Return Net Emerging Markets Index in Dollari USA, convertito in Euro.

Per la sintetica descrizione dell'indice si rimanda al successivo Paragrafo 8.

7.12 BNL Target Return Liquidità

cod. ISIN portatore IT0000388865 - cod. ISIN nominativo IT0000388873

Tipologia del fondo

Categoria Assogestioni: obbligazionari flessibili.

Valuta di denominazione: Euro.

Finalità del fondo

Finalità del fondo: moderato apprezzamento del capitale investito.

Orizzonte temporale dell'investitore: 1-2 anni.

Grado di rischio del fondo: basso.

Obiettivi, politica d'investimento e rischi specifici

Tipologia degli strumenti finanziari e valuta di denominazione: strumenti monetari ed obbligazionari denominati nelle principali valute internazionali. Investimento contenuto in OICR.

Aree geografiche: diversificazione degli investimenti senza vincoli geografici.

Categoria degli emittenti: emittenti di tipo pubblico, nazionale e sovranazionale, ovvero di tipo societario (c.d. "corporate") senza vincoli di tipologia o di settore.

Specifici fattori di rischio:

- nessun limite di duration;
- merito di credito (c.d. rating) principale pari o superiore all'investment grade;
- investimento residuale in emittenti di paesi emergenti.

Operazioni in strumenti finanziari derivati

L'utilizzo di strumenti derivati è finalizzato:

- alla copertura dei rischi;
- ad una più efficiente gestione del portafoglio;
- all'investimento.

L'esposizione complessiva in strumenti finanziari derivati non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo. In particolare, l'uso dei derivati può determinare l'impiego di una leva finanziaria sino ad 1,30. Ne consegue pertanto che l'effetto sul valore della quota delle variazioni di prezzo degli strumenti finanziari in cui il Fondo è investito può risultare maggiorato fino ad un massimo del 30%; tale effetto di amplificazione si verifica sia per i guadagni che per le perdite.

Stile gestionale

Criteria di selezione degli strumenti finanziari: la politica d'investimento si basa sulle previsioni circa l'evoluzione dei tassi di interesse e della politica monetaria delle principali banche centrali. La selezione dei titoli, in particolare quelli di tipo "corporate", viene effettuata tenendo conto del rapporto rischio-rendimento, privilegiando emittenti con una solida situazione patrimoniale.

Relazione con il benchmark: non prevista (vedi punto seguente).

Parametro di riferimento

Considerato lo stile gestionale del Fondo non risulta possibile individuare un benchmark rappresentativo della politica e degli obiettivi d'investimento.

In suo luogo, al fine di fornire una misura di rischio del Fondo, si specifica che la massima perdita potenziale (c.d. V.a.R. - Value at Risk) su un orizzonte temporale di un mese ed un livello di confidenza del 99% sarà pari a -0,50%.

7.13 BNL Protezione

cod. ISIN portatore IT0000380144 - cod. ISIN nominativo IT0000380151

Tipologia del fondo

Qualifica: fondo a capitale protetto.

Avvertenza: la protezione degli investimenti non costituisce garanzia di rendimento o restituzione del capitale investito.

Categoria Assogestioni: bilanciati obbligazionari.

Considerata la natura del Fondo, è consigliabile che la sottoscrizione delle quote avvenga nell'ambito di un portafoglio d'investimenti diversificato.

Valuta di denominazione: Euro.

Finalità del fondo

Finalità del fondo: incremento del capitale sull'orizzonte temporale dell'anno solare, perseguito utilizzando tecniche gestionali volte a contenere entro un massimo del 5% l'eventuale decremento del valore della quota nel corso di ciascun anno solare, rispetto al "valore di riferimento", ossia il valore registrato dalla quota nell'ultimo "Giorno di Riferimento" dell'anno precedente.

Tale finalità è coerente con un ingresso nel Fondo all'inizio di ciascun anno solare, in quanto per l'investimento in corso d'anno l'obiettivo di protezione è da intendersi correlato al "valore di riferimento" della quota del periodo stesso e non al valore della quota sottoscritto.

Le informazioni sul "valore di riferimento" sono disponibili quotidianamente sia presso i collocatori che presso la Società di Gestione e vengono comunque riportate nel Rendiconto annuale del Fondo.

Orizzonte temporale dell'investitore: 1 anno. Gli obiettivi d'investimento del Fondo assumono come orizzonte temporale ciascun anno solare (gennaio-dicembre).

Grado di rischio del fondo: medio.

Obiettivi, politica d'investimento e rischi specifici

Tipologia degli strumenti finanziari e valuta di denominazione: strumenti finanziari di natura monetaria, obbligazionaria ed azionaria in misura variabile secondo i criteri dello stile gestionale. Investimento contenuto in OICR.

Aree geografiche: principalmente paesi dell'Unione Europea, Giappone e Stati Uniti.

Categoria degli emittenti: per la *componente obbligazionaria*: prevalentemente emittenti sovrani ed enti sovranazionali di carattere pubblico. Per la *componente azionaria*: emittenti societari a capitalizzazione medio/alta ed elevata liquidità, con diversificazione in tutti i settori economici.

Specifici fattori di rischio:

- copertura sistematica del rischio di cambio;
- duration della componente obbligazionaria del Fondo inferiore ad 1 anno;
- merito di credito (c.d. rating) principale pari o superiore all'investment grade;
- investimento residuale in emittenti di paesi emergenti.

Operazioni in strumenti finanziari derivati:

L'utilizzo di strumenti derivati è finalizzato:

- alla copertura dei rischi;
- ad una più efficiente gestione del portafoglio;
- all'investimento.

L'esposizione complessiva in strumenti finanziari derivati non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo. In particolare, l'uso dei derivati può determinare l'impiego di una leva finanziaria sino ad 1,30. Ne consegue pertanto che l'effetto sul valore della quota delle variazioni di prezzo degli strumenti finanziari in cui il Fondo è investito può risultare maggiorato fino ad un massimo del 30%; tale effetto di amplificazione si verifica sia per i guadagni che per le perdite.

Stile gestionale

Criteria di selezione degli strumenti finanziari: la tecnica gestionale si propone di partecipare agli incrementi realizzati da un paniere di mercati azionari così composto 50% Stati Uniti, 35% Europa, 15% Giappone, mantenendo al tempo stesso l'obiettivo di proteggere nell'anno solare il 95% del "valore di riferimento".

Il livello di esposizione al mercato azionario varia in relazione all'andamento del medesimo ed è determinato con tecniche di tipo statistico in modo tale da minimizzare la probabilità che, alla scadenza dell'anno solare, la quota registri un valore inferiore al 95% del "valore di riferimento" (per maggiori dettagli si rimanda alla Parte III - "Nota sullo stile gestionale del Fondo"). Considerato l'obiettivo di protezione ed il grado di rischio del Fondo, è prevedibile che in circostanze normali l'esposizione massima in strumenti finanziari di natura azionaria non superi il 60% del patrimonio.

In particolari condizioni di mercato il perseguimento della finalità di contenimento del rischio potrebbe richiedere l'investimento in via esclusiva in strumenti finanziari di natura monetaria fino al termine dell'anno solare di riferimento. Il proponente l'investimento è tenuto a comunicare al potenziale sottoscrittore il realizzarsi di tale evento. Sulla base di numerose simulazioni (che non tengono conto del maggior valore che potrebbe produrre il gestore in termini di selezione dei migliori titoli sul mercato) effettuate su specifici scenari di mercato, il Fondo potrebbe ottenere un rendimento positivo e superiore a quello di titoli obbligazionari privi di rischio con durata analoga all'orizzonte temporale di investimento nel 31,9% dei casi.

Scenari di rendimento atteso dell'investimento nelle quote del fondo BNL Protezione	Probabilità dell'evento
Il rendimento atteso è negativo e la protezione del fondo non si realizza	0,25%
Il rendimento atteso è negativo, ma la protezione del fondo si realizza	49,35%
Il rendimento atteso è positivo, ma inferiore a quello di titoli obbligazionari privi di rischio con durata analoga all'orizzonte temporale di investimento	14,50%
Il rendimento atteso è positivo e in linea con quello di titoli obbligazionari privi di rischio con durata analoga all'orizzonte temporale di investimento	4,10%
Il rendimento atteso è positivo e superiore a quello di titoli obbligazionari privi di rischio con durata analoga all'orizzonte temporale di investimento.	31,90%

Relazione con il benchmark: il gestore non si propone di replicare l'indice di riferimento, dal quale potrà discostarsi in modo anche significativo in ragione dello stile gestionale sopradescritto, sia in termini di peso relativo alle componenti azionaria ed obbligazionaria, sia in termini di composizione di queste ultime.

Parametro di riferimento

Benchmark: 80% Merrill Lynch Euro Government Bill Index, in Euro;
 10% Standard & Poor's 500 Total Return Net Index, in Dollari USA;
 7% Dow Jones Euro Stoxx 50 Total Return Net Index, in Euro;
 3% Nikkey 225 Index, in Yen Giapponesi.

Per la sintetica descrizione dell'indice si rimanda al successivo Paragrafo 8.

7.14 BNL per Telethon

cod. ISIN portatore IT0003020820- cod. ISIN nominativo IT0003020838

Tipologia del fondo

Qualifica: fondo etico.

Il Fondo si caratterizza per l'impegno a sostenere la "Fondazione Telethon" mediante la devoluzione, a favore della medesima, di un contributo calcolato sul patrimonio netto del Fondo.

Categoria Assogestioni: obbligazionari misti.

Valuta di denominazione: Euro.

Finalità del fondo

Finalità del fondo: moderato apprezzamento del capitale investito.

Orizzonte temporale dell'investitore: 2-4 anni.

Grado di rischio del fondo: medio-basso.

Obiettivi, politica d'investimento e rischi specifici

Tipologia degli strumenti finanziari e valuta di denominazione: principalmente titoli di Stato e strumenti finanziari di natura monetaria ed obbligazionaria denominati prevalentemente in Euro; investimenti contenuti in strumenti finanziari di natura azionaria. Investimento residuale in OICR.

Aree geografiche: principalmente paesi appartenenti all'Unione Europea ed al Nord America, previa verifica della sussistenza dei requisiti etici sia del paese che dell'emittente.

Categoria degli emittenti: per la *componente obbligazionaria*: principalmente emittenti sovrani e sovranazionali, organismi internazionali di carattere pubblico, enti pubblici economici, locali e territoriali; investimento residuale in emittenti di tipo societario (c.d. "corporate"). Per la *componente azionaria*: peso contenuto in emittenti societari a media/alta capitalizzazione. Diversificazione degli investimenti senza vincoli settoriali, economici, valutari o geografici.

Specifici fattori di rischio:

- gestione attiva del rischio di cambio;
- duration della componente obbligazionaria del Fondo da 4 a 7 anni;
- merito di credito principale (c.d. "rating") non inferiore all'investment grade;
- investimento residuale in emittenti di paesi emergenti.

Operazioni in strumenti finanziari derivati

L'utilizzo di strumenti derivati è finalizzato:

- alla copertura dei rischi;
- ad una più efficiente gestione del portafoglio;
- all'investimento.

L'esposizione complessiva in strumenti finanziari derivati non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo. In particolare, l'uso dei derivati può determinare l'impiego di una leva finanziaria sino ad 1,30. Ne consegue pertanto che l'effetto sul valore della quota delle variazioni di prezzo degli strumenti finanziari in cui il Fondo è investito può risultare maggiorato fino ad un massimo del 30%; tale effetto di amplificazione si verifica sia per i guadagni che per le perdite.

Stile gestionale

Criteri di selezione degli strumenti finanziari: per la *componente obbligazionaria* viene posta particolare attenzione agli interventi di politica monetaria della Banca Centrale Europea (BCE) e della Federal Reserve Bank (FED), alle opportunità di posizionamento - anche tramite arbitraggi - sulle curve dei tassi d'interesse a medio/lungo termine dei paesi di riferimento (Unione Europea e Stati Uniti d'America), nonché a particolari opportunità nella selezione di titoli "corporate" strettamente correlate alla natura etica del Fondo. Per la *componente azionaria* vengono selezionati strumenti finanziari di emittenti societari principalmente a media/alta capitalizzazione. L'attività di selezione viene comunque subordinata alla preliminare verifica della sussistenza di particolari "requisiti etici" correlati alle caratteristiche ed all'attività dell'emittente.

Relazione con il benchmark: la SGR non si propone di replicare la composizione del benchmark. Tuttavia il gestore tende a mantenere un livello di duration prossimo a quello del parametro di riferimento e, pertanto, considerata la limitata volatilità degli investimenti realizzati, gli scostamenti tra rendimento del Fondo ed andamento del benchmark possono risultare modesti.

Parametro di riferimento

Benchmark: 60% Merrill Lynch EMU Direct Government Index, in Euro;

30% Merrill Lynch Global Government Index II excluding EMU, in Euro;

10% Dow Jones World Composite Sustainability Total Return Net Index in Dollari USA, convertito in Euro.

Per la sintetica descrizione dell'indice si rimanda al successivo Paragrafo 8.

7.15 BNL Target Return Conservativo

cod. ISIN portatore IT0003020846 - cod. ISIN nominativo IT0003020853

Tipologia del fondo

Categoria Assogestioni: flessibili.

Valuta di denominazione: Euro.

Finalità del fondo

Finalità del fondo: graduale apprezzamento del capitale investito.

Orizzonte temporale dell'investitore: 2-3 anni.

Grado di rischio del fondo: medio-basso.

Obiettivi, politica d'investimento e rischi specifici

Tipologia degli strumenti finanziari e valuta di denominazione: in misura variabile, strumenti finanziari di natura monetaria, obbligazionaria ed azionaria senza limitazione di valuta di denominazione. Investimento significativo in OICR.

Il Fondo utilizza in misura contenuta quote di fondi speculativi, nei limiti consentiti dalla normativa vigente.

Aree geografiche: principalmente i maggiori paesi industrializzati, con prevalenza di quelli appartenenti alle aree Europa e Nord America.

Categoria degli emittenti: per la *componente obbligazionaria*: emittenti sovrani ed organismi internazionali di carattere pubblico; investimento anche significativo in emittenti di tipo societario (c.d. "corporate").

Per la *componente azionaria*: investimenti contenuti in emittenti societari a media/alta capitalizzazione.

Specifici fattori di rischio:

- gestione attiva del rischio di cambio;
- nessun vincolo di duration;
- merito di credito prevalente (c.d. "rating") pari o superiore all'investment grade. Residuale selezione di strumenti finanziari di tipo societario con merito di credito inferiore all'investment grade; rating minimo non inferiore a C (Standard & Poor's), C2 (Moody's) o equivalente;
- investimento contenuto in emittenti di paesi emergenti.

Operazioni in strumenti finanziari derivati

L'utilizzo di strumenti derivati è finalizzato:

- alla copertura dei rischi;
- ad una più efficiente gestione del portafoglio;
- all'investimento.

L'esposizione complessiva in strumenti finanziari derivati non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo. In particolare, l'uso dei derivati può determinare l'impiego di una leva finanziaria sino ad 1,30. Ne consegue pertanto che l'effetto sul valore della quota delle variazioni di prezzo degli strumenti finanziari in cui il Fondo è investito può risultare maggiorato fino ad un massimo del 30%; tale effetto di amplificazione si verifica sia per i guadagni che per le perdite.

Stile gestionale

Criteri di selezione degli strumenti finanziari: la politica d'investimento si basa sulle previsioni circa l'evoluzione dei tassi d'interesse e del ciclo economico. La selezione degli strumenti finanziari, in particolare di tipo "corporate", viene effettuata tenendo conto del rapporto rischio-rendimento dei singoli emittenti privilegiando quelli con una solida situazione patrimoniale e reddituale. Il gestore utilizza inoltre diverse strategie e tecniche gestionali - anche mediante impiego di strumenti finanziari derivati - volte a conseguire un rendimento moderatamente superiore rispetto a quello degli strumenti finanziari del mercato monetario, contenendo nel contempo il rischio di portafoglio entro il rischio obiettivo.

Relazione con il benchmark: non prevista (vedi punto seguente).

Parametro di riferimento

Considerato lo stile gestionale del Fondo non risulta possibile individuare un benchmark rappresentativo della politica e degli obiettivi d'investimento.

In suo luogo, al fine di fornire una misura di rischio del Fondo, si specifica che la **massima perdita potenziale** (c.d. V.a.R. - Value at Risk) su un orizzonte temporale di un mese ed un livello di confidenza del 99% sarà pari a -2,00%.

7.16 BNL Target Return Dinamico

cod. ISIN portatore IT0000382587 - cod. ISIN nominativo IT0000382595

Tipologia del fondo

Categoria Assogestioni: flessibili.

Valuta di denominazione: Euro.

Finalità del fondo

Finalità del fondo: crescita del capitale investito.

Orizzonte temporale dell'investitore: 4-6 anni.

Grado di rischio del fondo: medio-alto.

Obiettivi, politica d'investimento e rischi specifici

Tipologia degli strumenti finanziari e valuta di denominazione: in misura variabile, strumenti finanziari di natura monetaria, obbligazionaria ed azionaria senza limitazione di valuta di denominazione. Investimento significativo in OICR.

Il Fondo utilizza in misura contenuta quote di fondi speculativi, nei limiti consentiti dalla normativa vigente.

Aree geografiche: principalmente i maggiori paesi industrializzati, con prevalenza di quelli appartenenti alle aree Europa e Nord America.

Categoria degli emittenti: per la *componente obbligazionaria*: emittenti sovrani ed organismi internazionali di carattere pubblico; investimento anche significativo in emittenti di tipo societario (c.d. "corporate").

Per la *componente azionaria*: in misura significativa in emittenti societari a media/alta capitalizzazione, con diversificazione in tutti i settori economici.

Specifici fattori di rischio:

- gestione attiva del rischio di cambio;
- nessun vincolo di duration;
- merito di credito prevalente (c.d. "rating") pari o superiore all'investment grade. L'investimento in titoli con rating inferiore all'investment grade è di natura residuale; rating minimo non inferiore a C (Standard & Poor's), C2 (Moody's) o equivalente;
- investimento contenuto in emittenti di paesi emergenti.

Operazioni in strumenti finanziari derivati

L'utilizzo di strumenti derivati è finalizzato:

- alla copertura dei rischi;
- ad una più efficiente gestione del portafoglio;
- all'investimento.

L'esposizione complessiva in strumenti finanziari derivati non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo. In particolare, l'uso dei derivati può determinare l'impiego di una leva finanziaria sino ad 1,30. Ne consegue pertanto che l'effetto sul valore della quota delle variazioni di prezzo degli strumenti finanziari in cui il Fondo è investito può risultare maggiorato fino ad un massimo del 30%; tale effetto di amplificazione si verifica sia per i guadagni che per le perdite.

Stile gestionale

Criteri di selezione degli strumenti finanziari: il gestore opera le proprie scelte d'investimento in relazione all'andamento ed alle prospettive di sviluppo delle economie e dei mercati finanziari di singoli paesi, settori o aree geografiche, nonché sulle previsioni circa l'evoluzione dei tassi d'interesse e di cambio.

Per la componente azionaria vengono effettuate analisi micro-macro economiche per la determinazione dei pesi dei singoli paesi e la selezione degli emittenti.

Il gestore stabilisce in via del tutto discrezionale il peso delle principali componenti dell'attivo (azioni, obbligazioni e liquidità), con possibilità di concentrare gli investimenti per settore o per area geografica, contenendo comunque il rischio di portafoglio entro il rischio obiettivo.

Relazione con il benchmark: non prevista (vedi punto seguente).

Parametro di riferimento

Considerato lo stile gestionale del Fondo non risulta possibile individuare un benchmark rappresentativo della politica e degli obiettivi d'investimento.

In suo luogo, al fine di fornire una misura di rischio del Fondo, si specifica che la **massima perdita potenziale** (c.d. V.a.R. - Value at Risk) su un orizzonte temporale di un mese ed un livello di confidenza del 99% sarà pari a -5,00%.

8. Parametro di riferimento (c.d. "benchmark") ovvero misura di rischio

L'investimento in un Fondo può essere valutato attraverso il confronto con i cosiddetti *benchmark*, ossia i parametri di riferimento elaborati da soggetti terzi e di comune utilizzo che individuano il profilo di rischio dell'investimento e le opportunità del mercato in cui tipicamente il Fondo investe.

I *benchmark* individuati dalla SGR quali "parametri oggettivi di riferimento" sono quelli riportati all'interno di ciascuna "scheda" relativa ad ogni singolo Fondo.

Gli indici che compongono i *benchmark* sono quelli di seguito descritti:

Merrill Lynch Euro Government Bill Index

Indice a capitalizzazione lorda che rappresenta un paniere di titoli di Stato con vita residua inferiore a 12 mesi, negoziati e quotati in Paesi dell'area EMU (European Monetary and Economic Union).

Merrill Lynch EMU Direct Government 1-3 Years Index

Indice a capitalizzazione lorda che rappresenta un paniere di titoli di Stato a reddito fisso con vita residua compresa tra 1 e 3 anni, negoziati e quotati in Paesi dell'area EMU (European Monetary and Economic Union).

Merrill Lynch EMU Direct Government Index

Indice a capitalizzazione lorda che rappresenta un paniere di titoli di Stato a reddito fisso con vita residua superiore a 12 mesi, negoziati e quotati in Paesi dell'area EMU (European Monetary and Economic Union).

Merrill Lynch EMU Corporate 1-3 Years Index

Indice a capitalizzazione lorda che rappresenta un paniere di titoli obbligazionari di emittenti societari (c.d. "corporate"), con vita residua compresa tra 1 e 3 anni, negoziati e quotati in Paesi dell'area EMU (European Monetary and Economic Union).

Merrill Lynch EMU Corporate Index

Indice a capitalizzazione lorda che rappresenta un paniere di titoli obbligazionari di emittenti societari (c.d. "corporate"), con vita residua superiore ad un anno, negoziati e quotati in Paesi dell'area EMU (European Monetary and Economic Union).

Merrill Lynch US Treasury Master Index

Indice a capitalizzazione lorda che rappresenta un paniere di titoli di Stato a reddito fisso emessi da enti governativi statunitensi, con vita residua superiore a 12 mesi.

Merrill Lynch Emerging Market Sovereign Plus Non-Brady Index

Indice a capitalizzazione lorda che rappresenta un paniere di titoli obbligazionari emessi da enti governativi appartenenti a paesi emergenti non facenti parte del Piano "Brady".

Merrill Lynch Global Government Index II - excl. EMU

Indice a capitalizzazione lorda che rappresenta un paniere di titoli di Stato a reddito fisso con vita residua superiore a 12 mesi, emessi dai principali paesi industrializzati ad eccezione di quelli appartenenti all'area EMU (European Monetary and Economic Union).

Merrill Lynch Emerging Markets Corporate Plus Index

Indice a capitalizzazione lorda che rappresenta un paniere di titoli obbligazionari di emittenti societari (c.d. "corporate") appartenenti ai paesi emergenti ed espressi in valute forti (prevalentemente dollaro statunitense ed Euro).

Morgan Stanley Capital International Daily Total Return Net Europe Index

Indice rappresentativo di un paniere di titoli azionari emessi da società ad alta capitalizzazione di paesi appartenenti al continente europeo (anche extra UE), trattati nei principali mercati del medesimo continente, che tiene conto sia dell'andamento della capitalizzazione delle singole società che della rendita aggiuntiva derivante dal pagamento dei dividendi distribuiti dalle stesse.

Borsa Italiana MIB-R Total Return Index

Indice rappresentativo dei titoli azionari costituenti l'indice MIB (quotati sulla base del loro prezzo di riferimento anziché di quello di chiusura) e significativo dell'andamento borsistico del mercato azionario domestico, che tiene conto sia dell'andamento della capitalizzazione delle singole società che della rendita aggiuntiva derivante dal pagamento dei dividendi distribuiti dalle stesse.

Borsa Italiana Midex Total Return Index

Indice sintetico rappresentativo dei titoli azionari nazionali ed esteri quotati nel segmento "blue-chip" dei mercati MTA e MTAX, non inclusi nel paniere dell'indice Standard & Poor's/MIB e selezionati sulla base di criteri di liquidità, che tiene conto sia dell'andamento della capitalizzazione delle singole società che della rendita aggiuntiva derivante dal pagamento dei dividendi distribuiti dalle stesse.

Borsa Italiana ALL STARS Total Return Index

Indice rappresentativo di tutti i titoli azionari quotati nel segmento STAR dei mercati MTA e MTAX, ponderato sulla base del flottante, calcolato e diffuso ogni minuto a partire dalla fase di negoziazione continua del segmento STAR sulla base dei prezzi degli ultimi contratti conclusi, e che tiene conto sia dell'andamento della capitalizzazione delle singole società che della rendita aggiuntiva derivante dal pagamento dei dividendi distribuiti dalle stesse.

Morgan Stanley Capital International Daily Total Return Net North America Index

Indice rappresentativo di un paniere di titoli azionari ad elevata capitalizzazione, quotati e negoziati principalmente sui mercati di New York (USA) e Toronto (Canada), che tiene conto sia dell'andamento della capitalizzazione delle singole società che della rendita aggiuntiva derivante dal pagamento dei dividendi distribuiti dalle stesse.

Morgan Stanley Capital International Daily Total Return Net Emerging Markets Index

Indice rappresentativo di un paniere di titoli azionari emessi da società appartenenti ai c.d. "paesi emergenti" (anche europei continentali), che tiene conto sia dell'andamento della capitalizzazione delle singole società che della rendita aggiuntiva derivante dal pagamento dei dividendi distribuiti dalle società poste all'interno del paniere.

Standard & Poor's 500 Total Return Net Index

Indice rappresentativo di un paniere di titoli azionari quotati e negoziati sui principali mercati regolamentati statunitensi, ponderati sulla base della rispettiva capitalizzazione, il cui rendimento riflette sia l'andamento della capitalizzazione delle singole società incluse nel paniere che la rendita aggiuntiva derivante dal pagamento dei dividendi distribuiti dalle stesse.

Dow Jones Euro Stoxx 50 Total Return Net Index

Indice rappresentativo dei titoli azionari emessi dalle 50 principali società quotate e negoziate sui principali mercati regolamentati europei, ponderati sulla base della rispettiva capitalizzazione ed il cui rendimento riflette sia l'andamento della capitalizzazione delle società all'interno del paniere che la rendita aggiuntiva derivante dal pagamento dei dividendi distribuiti dalle stesse.

Nikkei 225 Index

Indice rappresentativo di 225 principali titoli azionari quotati e negoziati sul "Tokyo Stock Exchange", ponderati sulla base del flottante e che non tiene conto della rendita aggiuntiva derivante dal pagamento dei dividendi da parte delle società incluse nel paniere.

Dow Jones World Composite Sustainability Total Return Net Index

Indice etico rappresentativo dei titoli azionari posti all'interno del "Dow Jones Global Index", quotati e negoziati nelle principali Borse internazionali ed emessi da società, istituzioni ed enti operanti in settori pienamente compatibili con i criteri etici e solidaristici facenti capo all'indice.

Per i *benchmark* composti da più indici, i pesi di ciascun indice sono mantenuti costanti tramite ribilanciamento su base giornaliera.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Parte III del Prospetto Informativo.

Legenda

Termini di rilevanza impiegati nella descrizione delle politiche d'investimento

Principale	Investimenti superiori in controvalore al 70% del totale dell'attivo del fondo
Prevalente	Investimenti compresi tra il 50% ed il 70% del totale dell'attivo del fondo
Significativo	Investimenti compresi tra il 30% ed il 50% del totale dell'attivo del fondo
Contenuto	Investimenti compresi tra il 10% ed il 30% del totale dell'attivo del fondo
Residuale	Investimenti inferiori al 10% del totale dell'attivo del fondo

N. B. i termini di rilevanza sono da intendersi come indicativi delle strategie gestionali dei Fondi, posti i limiti definiti nel Regolamento. Il significato dei termini illustrato in tabella è da ritenersi valido esclusivamente ai fini del presente documento d'offerta.

Capitalizzazione: prodotto tra il valore di mercato degli strumenti finanziari e il numero degli stessi in circolazione.

Corporate: imprese, aziende e società multinazionali di norma ad alta - ma anche a media e bassa - capitalizzazione di Borsa, emittenti strumenti finanziari di natura obbligazionaria.

Duration: è espressa in anni/frazioni di anno ed indica la variabilità di prezzo di un titolo obbligazionario in relazione al piano di ammortamento ed al tasso di interesse corrente sul mercato dei capitali. A parità di vita residua di titoli obbligazionari, una duration più elevata esprime una variabilità maggiore del prezzo in relazione inversa all'andamento dei tassi di interesse.

La *duration* è calcolata sulla **componente obbligazionaria del fondo**, quella cioè riferita all'insieme degli strumenti finanziari di natura obbligazionaria costituenti il portafoglio del fondo.

Mercati regolamentati: si intendono quelli iscritti dalla Consob nell'elenco previsto dall'art. 63, comma 2, ovvero nell'apposita sezione prevista dall'art. 67, comma 1 del D. Lgs. n. 58/1998. Oltre a questi sono da considerarsi mercati regolamentati anche quelli indicati nella lista approvata dal Consiglio Direttivo della Assogestioni pubblicata sul sito internet www.assogestioni.it.

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

Rating: (o merito di credito) è un indicatore sintetico del grado di solvibilità di un soggetto (Stato, ente o impresa) che emette strumenti finanziari di natura obbligazionaria ed esprime una valutazione circa le prospettive di rimborso del capitale e del pagamento degli interessi dovuti secondo le modalità ed i tempi previsti. Le due principali agenzie internazionali indipendenti che assegnano il *rating* sono "Standard & Poor's" e "Moody's".

Entrambe prevedono diversi livelli di rischio a seconda dell'emittente considerato: il *rating* più elevato (Aaa, AAA, rispettivamente per le due agenzie) viene assegnato agli emittenti che offrono altissime garanzie di solvibilità, mentre il *rating* più basso (C per entrambe le agenzie) è attribuito agli emittenti scarsamente affidabili.

Il livello base di *rating* affinché l'emittente sia caratterizzato da adeguate capacità di assolvere ai propri impegni finanziari è rappresentato dal cosiddetto investment grade, pari a BBB- (Standard & Poor's) o Baa3 (Moody's).

Stati U.E.: gli stati membri dell'Unione Europea (U.E.) sono i seguenti: Austria, Belgio, Bulgaria, Cipro, Danimarca, Estonia, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Italia, Lettonia, Lituania, Lussemburgo, Malta, Paesi Bassi, Polonia, Portogallo, Regno Unito, Repubblica Ceca, Romania, Slovacchia, Slovenia, Spagna, Svezia, Ungheria.

V.a.R.: è una misura di rischio che quantifica e rappresenta la massima perdita potenziale (indicata come "Valore a Rischio": V.a.R.) di un 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. non costituisce in alcun modo un'obbligazione di risultato ovvero una misura di protezione del capitale investito.

Volatilità: è l'indicatore della rischiosità di mercato di un dato investimento. Quanto più uno strumento finanziario è volatile, tanto maggiore è l'aspettativa di guadagni elevati, ma anche il rischio di perdite.

informazioni economiche (costi, agevolazioni, regime fiscale)

9. Oneri a carico del sottoscrittore ed oneri a carico del Fondo

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

9.1 Oneri a carico del sottoscrittore

Gli oneri direttamente a carico del sottoscrittore dei Fondi oggetto della presente offerta sono riportati nelle tabelle che seguono:

Modalità di partecipazione tipologia degli oneri	Misura degli oneri	Quota parte percepita in media dai collocatori
Pic 1* (versamento in unica soluzione gravato da commissioni di rimborso)		
Commissioni di Sottoscrizione	Nessuna commissione	0%
Commissioni di Rimborso per rimborsi effettuati entro 12 mesi dalla data di regolamento delle quote sottoscritte	3,00%	0%
per rimborsi effettuati entro 24 mesi dalla data di regolamento delle quote sottoscritte	2,00%	
per rimborsi effettuati entro 36 mesi dalla data di regolamento delle quote sottoscritte	1,00%	
per rimborsi effettuati oltre 36 mesi dalla data di regolamento delle quote sottoscritte	Nessuna commissione	
Diritto fisso di Sottoscrizione	2,50 Euro	

Modalità di partecipazione tipologia degli oneri	Misura degli oneri	Quota parte percepita in media dai collocatori
Pic 2* (versamento in unica soluzione gravato da commissioni di sottoscrizione)		
Commissioni di Sottoscrizione	2,00%	100%
Commissioni di Rimborso	Nessuna commissione	0%
Diritto fisso di Sottoscrizione	2,50 Euro	0%

* Il sottoscrittore ha facoltà di scegliere la tipologia commissionale: commissioni di rimborso (Pic 1) o commissioni di sottoscrizione (Pic 2).

N.B. Le commissioni di rimborso che gravano sulla modalità "Pic 1" si applicano al momento di ciascun disinvestimento, parziale o totale, in relazione alla durata dell'investimento (12, 24, 36 mesi ed oltre).

Le commissioni di sottoscrizione che gravano sulla modalità "Pic 2" ed i diritti fissi che gravano su tutti i versamenti in unica soluzione (Pic 1 e Pic 2), si applicano sull'importo di ciascun versamento, iniziale e successivo.

Modalità di partecipazione tipologia degli oneri	Misura degli oneri	Quota parte percepita in media dai collocatori
Contomat** (gestione automatica della liquidità di c/corrente in abbinamento al fondo BNL Cash ed in esenzione da prelievi commissionali)		
Commissioni di Sottoscrizione	Nessuna commissione	0%
Commissioni di Rimborso	Nessuna commissione	0%
Diritto fisso di Sottoscrizione	2,50 Euro	0%

** Contomat è una modalità di partecipazione esclusiva del fondo BNL Cash.

Il diritto fisso di sottoscrizione viene applicato ad ogni versamento. In caso di versamenti multipli nel corso dello stesso mese, il prelievo viene effettuato in occasione del primo versamento e comunque una sola volta nel corso di ciascun mese.

Modalità di partecipazione tipologia degli oneri	Misura degli oneri		Quota parte percepita in media dai collocatori
Pac (Piano di Accumulo gravato da commissioni di sottoscrizione)			
Fondi	BNL Cash	BNL Azioni Europa Dividendo	100%
Commissioni di Sottoscrizione	BNL Obblig. Euro BT	BNL Azioni Italia	
	BNL Obblig. Euro M/LT	BNL Azioni Italia PMI	
	BNL Obblig. Dollaro M/LT	BNL Azioni America	
	BNL Obblig. Emergenti	BNL Azioni Europa Crescita	
	BNL Target Return Liquidità	BNL Azioni Emergenti	
	BNL Protezione	BNL Target Return Dinamico	
	BNL per Telethon		
	BNL Target Return Conservativo		
	Ammontare valore nominale Piano inferiore a 25.000 Euro	1,50%	
Ammontare valore nominale Piano pari o superiore a 25.000 Euro ma inferiore a 50.000 Euro	1,25%	2,50%	
Ammontare valore nominale Piano pari o superiore a 50.000 Euro ma inferiore a 75.000 Euro	1,00%	2,00%	
Ammontare valore nominale Piano pari o superiore a 75.000 Euro	0,50%	1,00%	
Commissioni di Rimborso	Nessuna commissione		0%
Diritto fisso di Sottoscrizione	1,00 Euro		0%

N.B. La commissione globalmente dovuta è ripartita su ciascun versamento secondo i seguenti criteri:

- sul versamento iniziale, pari a 6 versamenti unitari, nella misura del 30% della commissione totale, fermo restando il limite massimo di 1/3 del versamento stesso;
- la restante parte, ripartita in modo lineare sugli ulteriori versamenti.

In caso di mancato completamento del Piano di Accumulo l'entità delle commissioni di sottoscrizione potrà essere superiore all'aliquota nominale indicata nel Prospetto.

Modalità di partecipazione tipologia degli oneri	Misura degli oneri		Quota parte percepita in media dai collocatori
ContoPac (Piano di Accumulo automatico gravato da commissioni di sottoscrizione)			
Fondi	BNL Cash	BNL Azioni Europa Dividendo	100%
Commissioni di Sottoscrizione	BNL Obblig. Euro BT	BNL Azioni Italia	
	BNL Obblig. Euro M/LT	BNL Azioni Italia PMI	
	BNL Obblig. Dollaro M/LT	BNL Azioni America	
	BNL Obblig. Emergenti	BNL Azioni Europa Crescita	
	BNL Target Return Liquidità	BNL Azioni Emergenti	
	BNL Protezione	BNL Target Return Dinamico	
	BNL per Telethon		
	BNL Target Return Conservativo		
	Ammontare valore nominale Piano inferiore a 25.000 Euro	1,50%	
Ammontare valore nominale Piano pari o superiore a 25.000 Euro ma inferiore a 50.000 Euro	1,25%	2,50%	
Ammontare valore nominale Piano pari o superiore a 50.000 Euro ma inferiore a 75.000 Euro	1,00%	2,00%	
Ammontare valore nominale Piano pari o superiore a 75.000 Euro	0,50%	1,00%	
Commissioni di Rimborso	Nessuna commissione		0%
Diritto fisso di Sottoscrizione	Nessun onere		0%

N.B. La commissione globalmente dovuta è ripartita in misura lineare su ciascun versamento.

Oneri comuni alle modalità Pic 1, Pic 2, Pac, e ContoPac	Misura degli oneri	Quota parte percepita in media dai collocatori
Spese per emissione, raggruppamento o frazionamento dei certificati rappresentativi	15,00 Euro per ogni certificato emesso	0%
Diritto fisso di Switch	5,00 Euro	
Diritto fisso di Rimborso	1,50 Euro	

N.B. Il diritto fisso di Rimborso non si applica alle operazioni di rimborso programmato.

Oneri specifici della modalità Contomat	Misura degli oneri	Quota parte percepita in media dai collocatori
Spese per emissione, raggruppamento o frazionamento dei certificati rappresentativi	15,00 Euro per ogni certificato emesso	0%
Diritto fisso di Switch	Non previsto	
Diritto fisso di Rimborso	Nessun onere	

Facilitazioni commissionali

Sulle commissioni di sottoscrizione è prevista l'applicazione delle seguenti facilitazioni commissionali.

Beneficio di reinvestimento: il sottoscrittore di un "PIC 2" o di un "PAC/ContoPac" che chiede il rimborso di parte delle quote sottoscritte e reinveste, entro i 365 giorni successivi dalla data del rimborso, nel medesimo Fondo e con la medesima modalità di partecipazione gode - nel limite dell'importo precedentemente rimborsato che deve essere almeno pari a 250 Euro (PAC/ContoPac) o 500 Euro (PIC 2) - della completa esenzione delle commissioni di sottoscrizione, fatto salvo il prelievo dei diritti fissi indicati nelle precedenti tabelle.

9.2 Oneri a carico del Fondo

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

9.2.1 Oneri di gestione

Gli oneri di gestione a carico dei Fondi oggetto della presente offerta sono riportati di seguito:

Provvigione forfettaria

Rappresenta la principale voce di costo a carico di ciascun Fondo e comprende sia la remunerazione a favore del gestore che tutte le spese inerenti l'attività ordinaria degli stessi, tra cui si segnalano a titolo d'esempio il compenso spettante alla Banca Depositaria per lo svolgimento dell'incarico, le spese di pubblicazione del valore unitario delle quote, i costi di stampa dei documenti periodici destinati al pubblico e le spese di revisione e certificazione. La **provvigione forfettaria** viene corrisposta mensilmente ed è calcolata sul patrimonio netto del Fondo quale risulta l'ultimo giorno di valorizzazione di ogni mese nella misura di seguito indicata.

Fondo	Provvigione forfettaria (su base annua)	Quota parte percepita in media dai collocatori ⁽¹⁾
BNL Cash	0,55%	70%
BNL Obbligazioni Euro BT	0,75%	70%
BNL Obbligazioni Euro M/LT	1,25%	70%
BNL Obbligazioni Dollaro M/LT	1,25%	70%
BNL Obbligazioni Emergenti	1,60%	70%
BNL Azioni Europa Dividendo	2,20%	70%
BNL Azioni Italia	2,20%	70%
BNL Azioni Italia PMI	2,20%	70%
BNL Azioni America	2,20%	70%
BNL Azioni Europa Crescita	2,20%	70%
BNL Azioni Emergenti	2,20%	70%
BNL Target Return Liquidità	0,90%	70%
BNL Protezione	1,40%	70%
BNL per Telethon	1,30%	70%
BNL Target Return Conservativo	1,20%	70%
BNL Target Return Dinamico	2,00%	70%

⁽¹⁾ I dati riportati sono quelli previsti dalle attuali convenzioni di collocamento.

9.2.2 Altri oneri

Sono inoltre imputati ai Fondi i seguenti ulteriori oneri:

- gli oneri di intermediazione inerenti alla compravendita degli strumenti finanziari e gli altri oneri connessi con l'acquisizione e la dismissione delle attività del Fondo;
- gli oneri fiscali di pertinenza del Fondo.

Gli oneri di cui al punto a) non sono quantificabili a priori in quanto variabili.

Dal compenso ricevuto dalla SGR viene dedotta la remunerazione complessiva percepita dal gestore in relazione all'investimento in OICR "collegati".

Le spese ed i costi annuali effettivi sostenuti dal Fondo nell'ultimo triennio sono indicati nella Parte II del Prospetto Informativo.

10. Agevolazioni finanziarie

Ferma restando l'applicazione delle facilitazioni commissionali descritte al punto 9.1 è possibile concedere in fase di collocamento agevolazioni in forma di riduzione delle commissioni di sottoscrizione, di uscita e/o dei diritti fissi fino al 100% degli stessi, senza alcun vincolo correlato alla durata ovvero al numero di operazioni per ogni singolo cliente.

11. Servizi abbinati alla sottoscrizione dei Fondi

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

12. 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 dalla SGR.

Per la descrizione del regime fiscale vigente con riguardo alle partecipazioni al Fondo ed al trattamento fiscale delle quote di partecipazione al Fondo in caso di donazione e successione, si rinvia a quanto indicato nella Parte III del Prospetto Informativo.

Informazioni sulle modalità di sottoscrizione/rimborso

13. Modalità di sottoscrizione delle quote

L'adesione iniziale ad uno dei Fondi offerti tramite il presente Prospetto Informativo avviene mediante la sottoscrizione:

- a) del **Modulo di sottoscrizione**, nel caso di adesione mediante modalità PIC 1, PIC 2, PAC o ContoPac;
- b) della **Lettera di mandato**, nel caso di adesione alla modalità Contomat in abbinamento al fondo BNL Cash; ed il contestuale versamento del relativo importo.

I mezzi di pagamento utilizzabili e la valuta riconosciuta agli stessi dalla Banca Depositaria sono indicati nel modulo di sottoscrizione e nella lettera di mandato.

La sottoscrizione delle quote può avvenire con le seguenti modalità:

Modalità	Caratteristiche	Importi minimi
PIC 1 versamento in unica soluzione gravato da commissioni di rimborso	versamento in un'unica soluzione (piano in contanti) con applicazione di una commissione di rimborso (vedi tabella al punto 9.1).	versamenti minimi (iniziale e successivo) almeno pari a 500 Euro, al lordo degli oneri amministrativi.
PIC 2 versamento in unica soluzione gravato da commissioni di sottoscrizione	versamento in un'unica soluzione (piano in contanti) con applicazione di una commissione di sottoscrizione (vedi tabella al punto 9.1).	versamenti minimi (iniziale e successivo) almeno pari a 500 Euro, al lordo degli oneri di sottoscrizione ed amministrativi.
Contomat contofondo	<p>gestione automatica della liquidità di conto corrente (c.d. "contofondo") in collegamento funzionale con il fondo "BNL Cash".</p> <p>Peculiarità del Contomat</p> <p>a) possibilità di effettuare in via automatica sottoscrizioni e rimborsi di quote del fondo "BNL Cash" sulla base della minore o maggior giacenza di c/corrente rilevata periodicamente da una Banca convenzionata con la SGR (nei giorni 4, 11, 18 e 25 di ogni mese). La Banca convenzionata provvede automaticamente a:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. investire in quote del fondo "BNL Cash" se, in sede di rilevazione periodica mensile, la giacenza di c/corrente supera la "giacenza massima" prescelta dal mandante in sede di adesione; in tal caso, viene investito in quote del Fondo l'importo eccedente la "giacenza massima"; 2. disinvestire quote del fondo "BNL Cash" se, in sede di rilevazione periodica, la giacenza di c/corrente risulta inferiore alla "giacenza minima" prescelta dal mandante in sede di adesione; in tal caso - e per non più di una volta alla settimana - vengono disinvestire quote del Fondo al fine di ripristinare la "giacenza media" di c/corrente prescelta; <p>b) possibilità di eseguire in qualsiasi momento versamenti al di fuori dell'automatismo (contofondo), ma sempre per il tramite della Banca convenzionata;</p> <p>c) possibilità di sospendere e/o interrompere l'automatismo in qualsiasi momento e senza alcun onere o preavviso, dandone comunicazione in forma scritta alla Banca convenzionata ed alla SGR.</p>	<p>versamento minimo iniziale pari a 1.500 Euro; versamenti successivi d'importo non inferiore a 250 Euro, al lordo degli oneri amministrativi.</p> <p>Su tutti i versamenti automatici non grava alcun prelievo commissionale.</p> <p>Nei mesi in cui vengono effettuati investimenti, il primo versamento automatico mensile è gravato da un onere amministrativo pari a 2,50 Euro.</p> <p>I rimborsi automatici di quote non vengono in alcun caso gravati né da oneri amministrativi né da prelievi commissionali.</p> <p>Contomat può essere alimentato esclusivamente mediante bonifico ed esclusivamente per il tramite della Banca convenzionata.</p>

Modalità	Caratteristiche	Importi minimi
<p>PAC Piano di Accumulo gravato da commissioni di sottoscrizione</p>	<p>132 versamenti di uguale importo - di cui 6 al momento della sottoscrizione iniziale - ripartiti lungo un arco temporale variabile a scelta del sottoscrittore, con possibilità di effettuare versamenti successivi una volta completato il Piano (c.d. "PAC Open").</p> <p>Peculiarità del PAC</p> <p>a) possibilità di effettuare i versamenti in qualsiasi momento e senza alcun vincolo di periodicità o di durata;</p> <p>b) possibilità di sospendere e/o interrompere il Piano in qualsiasi momento e senza alcun onere o preavviso, in relazione alle esigenze ed agli obiettivi contingenti del sottoscrittore;</p> <p>c) possibilità di eseguire in qualsiasi momento versamenti anche multipli di più rate;</p> <p>d) possibilità di prorogare il Piano anche dopo il suo completamento (132 rate), senza alcun vincolo di periodicità o di durata.</p>	<p>importo unitario di ciascun versamento pari o multiplo di 50 Euro, al lordo degli oneri di sottoscrizione ed amministrativi. Il primo versamento dev'essere pari ad almeno 6 versamenti unitari.</p> <p>Sul primo versamento grava il 30% del prelievo commissionale totale; la commissione residua viene prelevata in misura lineare dal 7° versamento in poi, senza alcun vincolo di durata.</p> <p>Il Piano può essere alimentato tramite qualsiasi mezzo di pagamento tra quelli previsti dal Regolamento di gestione (ad esempio, assegno bancario o circolare, bonifico bancario e RID).</p>
<p>ContoPac Piano di Accumulo automatico gravato da commissioni di sottoscrizione</p>	<p>120 o 180 versamenti periodici di uguale importo - di cui il primo al momento della sottoscrizione iniziale - ripartiti lungo un arco temporale di 10 o 15 anni.</p> <p>Peculiarità del ContoPac</p> <p>a) versamenti con periodicità mensile eseguiti automaticamente dalla Banca convenzionata con contestuale addebito del c/corrente d'appoggio, necessariamente intestato o cointestato ad uno dei sottoscrittori;</p> <p>b) possibilità di revoca in qualsiasi momento e senza alcun onere o preavviso;</p> <p>c) possibilità di eseguire in qualsiasi momento - ma esclusivamente per il tramite della Banca convenzionata - versamenti anche multipli di più rate al di fuori della periodicità mensile;</p> <p>d) impossibilità di prorogare il ContoPAC una volta completato il Piano.</p>	<p>importo unitario di ciascun versamento pari o multiplo di 50 Euro, al lordo degli oneri di sottoscrizione.</p> <p>Il primo versamento corrisponde all'importo della rata prescelta in sede di adesione.</p> <p>Il prelievo commissionale viene eseguito in misura lineare su tutti i versamenti.</p> <p>ContoPac può essere alimentato esclusivamente mediante bonifico bancario e sempre per il tramite della Banca convenzionata.</p>

Il numero delle quote di partecipazione e frazioni millesimali di esse arrotondate per difetto da attribuire ad ogni partecipante si determina dividendo l'importo del versamento, al netto degli oneri e dei rimborsi spese, per il valore unitario della quota relativo al *giorno di riferimento*.

Il *giorno di riferimento* è quello in cui la SGR ha ricevuto notizia certa della sottoscrizione o, se successivo, il giorno di decorrenza dei giorni di valuta riconosciuti al mezzo di pagamento indicati nel modulo di sottoscrizione.

Convenzionalmente si considera ricevuta in giornata la domanda di sottoscrizione pervenuta entro le ore 12.00. La SGR impegna contrattualmente i soggetti collocatori a trasmetterle i moduli e i relativi mezzi di pagamento entro e non oltre il suddetto orario di ricezione del giorno lavorativo successivo a quello in cui gli stessi sono loro pervenuti. 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.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Parte III (Paragrafo 10) del Prospetto Informativo.

Se la sottoscrizione avviene fuori sede, si applica una sospensione di sette giorni per un eventuale ripensamento da parte dell'investitore. In tal caso, l'esecuzione della sottoscrizione ed il regolamento dei corrispettivi avverranno una volta trascorso il periodo di sospensione di sette giorni. Entro tale termine l'investitore può comunicare il proprio recesso senza spese né corrispettivo alla SGR o ai soggetti incaricati del collocamento. Detta facoltà di recesso non si applica alle sottoscrizioni effettuate presso la sede legale o le dipendenze dell'emittente, del proponente l'investimento o del soggetto incaricato della promozione e del collocamento, nonché ai versamenti successivi ed alle operazioni di passaggio tra Fondi (c.d. "switch").

A fronte di ogni versamento la SGR, entro sette giorni lavorativi dalla data di regolamento dei corrispettivi, invia al sottoscrittore una *lettera di conferma* dell'avvenuto investimento.

In caso di adesione alla modalità "Contomat", la lettera di conferma è inviata all'atto del primo versamento e, successivamente, con cadenza mensile nei mesi in cui sono effettuati versamenti; in tale ambito, la Banca convenzionata con periodicità semestrale invia al partecipante un estratto conto da cui risulta il dettaglio di tutte le movimentazioni effettuate. In caso di adesione a "Piani di Accumulo" (PAC e ContoPAC), la lettera di conferma è inviata all'atto del primo versamento e, successivamente, con cadenza trimestrale nei trimestri in cui sono effettuati i versamenti.

Il contenuto delle *lettere di conferma* è illustrato nella Parte III del Prospetto Informativo.

Per la puntuale descrizione delle modalità di adesione si rinvia al Regolamento di gestione.

14. Modalità di rimborso delle quote

È possibile richiedere il rimborso delle quote in qualsiasi giorno lavorativo senza dover fornire alcun preavviso. Per una descrizione dettagliata delle modalità di richiesta, dei termini di valorizzazione e di effettuazione del rimborso, si rimanda al Regolamento di gestione.

Gli oneri applicabili alle operazioni di rimborso sono indicati al Paragrafo 9.1.

Limitatamente ai fondi BNL Cash (se non sottoscritto in adesione al Servizio Contomat), BNL Obbligazioni Euro BT, BNL Obbligazioni Euro M/LT, BNL Obbligazioni Dollaro M/LT, BNL Obbligazioni Emergenti, BNL Target Return Liquidità, BNL Protezione, BNL per Telethon e BNL Target Return Conservativo, è facoltà del sottoscrittore richiedere in qualsiasi momento il rimborso programmato di quote per importi fissi o corrispondente all'incremento del valore della quota.

Il rimborso programmato per **importi fissi** prevede che alla scadenza mensile, trimestrale, semestrale o annuale prescelta, il partecipante possa chiedere la sistematica corresponsione di un importo in denaro - prestabilito in sede di sottoscrizione - a fronte di un contestuale rimborso parziale di quote.

Il rimborso programmato pari all'**incremento del valore della quota** prevede invece che alla scadenza semestrale o annuale prescelta, il partecipante possa chiedere la corresponsione dell'eventuale plusvalenza maturata dal Fondo nel periodo di riferimento, a fronte di un corrispondente rimborso parziale di quote.

A fronte di ogni richiesta di rimborso, la SGR invia all'avente diritto, entro 7 giorni lavorativi dalla data di regolamento, una *lettera di conferma* dell'avvenuto rimborso.

In caso di adesione alla modalità "Contomat", la Banca convenzionata invia al partecipante con periodicità semestrale un estratto conto contenente il dettaglio di tutte le movimentazioni effettuate (sottoscrizioni e rimborsi).

Il contenuto della *lettera di conferma* è illustrato nella Parte III del Prospetto Informativo.

15. Modalità di effettuazione delle operazioni successive alla prima sottoscrizione

Il partecipante ad uno dei Fondi illustrati nel presente Prospetto può effettuare versamenti successivi ed operazioni di passaggio tra Fondi.

Tale facoltà vale anche nei confronti di Fondi successivamente inseriti nel Prospetto, purché sia stata inviata al partecipante adeguata e tempestiva informativa sugli stessi.

Ai versamenti successivi ed alle operazioni di passaggio tra Fondi non si applica la sospensione di sette giorni prevista per un eventuale ripensamento da parte dell'investitore.

Gli oneri applicabili sono indicati al Paragrafo 9.1.

Per una descrizione dettagliata delle modalità e dei termini di esecuzione di tali operazioni si rimanda al Regolamento di gestione.

informazioni aggiuntive

16. Valorizzazione dell'investimento

Il valore unitario della quota è pubblicato giornalmente sul quotidiano "Il Sole 24 Ore", con indicazione della relativa data di riferimento. Il valore unitario della quota può essere altresì rilevato giornalmente sul sito internet della SGR al seguente indirizzo: www.bnpparibas-am.com.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla "Scheda Identificativa" del Regolamento di gestione.

17. Informativa ai Partecipanti

La SGR o i soggetti collocatori inviano annualmente ai partecipanti le informazioni relative ai dati storici di rischio/rendimento del Fondo, al Total Expense Ratio ed al Turnover di portafoglio riportate nella Parte II del Prospetto Informativo e comunicano tempestivamente ai partecipanti le modifiche essenziali intervenute con riguardo ai Fondi.

Con periodicità semestrale, nel caso in cui il partecipante non abbia ritirato i certificati, la SGR invia su richiesta del partecipante, al domicilio dello stesso, un prospetto riassuntivo indicante il numero delle quote e il loro valore all'inizio ed al termine del periodo di riferimento, nonché le eventuali sottoscrizioni e/o gli eventuali rimborsi effettuati nel medesimo periodo.

18. Ulteriore informativa disponibile

L'investitore può richiedere alla SGR l'invio, anche a domicilio, dei seguenti ulteriori documenti:

- a) Parte III del Prospetto Informativo;
- b) Regolamento di gestione;
- c) ultimi documenti contabili redatti (rendiconto annuale e relazione semestrale, se successiva) dei Fondi offerti con il presente Prospetto.

I documenti contabili dei Fondi sono altresì disponibili presso la SGR, la Banca Depositaria e tutte le Filiali capoluogo di Regione della medesima, nonché sul sito internet della SGR www.bnpparibas-am.com, dove sono altresì pubblicate le Parti I, II e III del Prospetto Informativo, nonché il Regolamento di gestione dei Fondi oggetto della presente offerta.

La sopra indicata documentazione dovrà essere richiesta per iscritto a:

BNP Paribas Asset Management SGR S.p.A.

Via Achille n° 4

20151 - Milano

L'inoltro della richiesta di documentazione può essere effettuato anche per via telefax, utilizzando il seguente numero: **02-40093267** o anche mediante e-mail al seguente indirizzo di posta elettronica: milan.sgr@bnpparibas.com.

La documentazione indicata ai punti 17 e 18 sarà inoltrata dalla SGR a stretto giro di posta e comunque non oltre dieci giorni lavorativi successivi alla data di ricezione della domanda, all'indirizzo indicato dal richiedente.

Tale documentazione potrà essere inviata, ove richiesto dall'investitore, anche in formato elettronico mediante tecniche di comunicazione a distanza.

L'invio ai partecipanti dei documenti sopra indicati è gratuito.

Dichiarazione di responsabilità

La Società di Gestione del Risparmio si assume la responsabilità della veridicità e della completezza dei dati e delle notizie contenuti nel presente Prospetto Informativo semplificato.

BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT SGR S.p.A.

l'Amministratore Delegato

(Marco Barbaro)

www.bnpparibas-am.com

numero verde 800 900 900



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT