

Intra Obbligazionario Euro Breve Termine
Intra Obbligazionario Euro
Intra Azionario Area Euro
Intra Azionario Internazionale
Intra Flessibile
Intra Assoluto
VEGAGEST SGR

Parte III del Prospetto Informativo

Altre informazioni sull'investimento

La presente Parte III unitamente alle Parti I e II costituisce il Prospetto Informativo completo relativo all'offerta pubblica di quote di fondi comuni di investimento mobiliare di diritto italiano armonizzati alla Direttiva 85/611/CE appartenenti al Sistema Fondi Intra.

Il Regolamento di gestione dei Fondi forma parte integrante del Prospetto Informativo completo al quale è allegato.

La Società di Gestione del Risparmio si assume la responsabilità della veridicità e completezza dei dati e delle notizie contenuti nella presente Parte III che è stata depositata in Consob in data 26 giugno 2009 ed è valida a decorrere dal 27 giugno 2009.

A. INFORMAZIONI GENERALI

1. La società di gestione del risparmio

Vegagest Società di Gestione del Risparmio per Azioni, in forma abbreviata Vegagest SGR S.p.A. (di seguito SGR) è stata costituita in data 21/07/2000 con atto del Notaio Lauretta Casadei ed è stata iscritta al numero 114 dell'Albo delle società di gestione del risparmio tenuto dalla Banca d'Italia con provvedimento del Governatore della Banca d'Italia del 19/5/2001. La sede sociale ed amministrativa è situata in Corso Porta Reno, 37 – 44121 Ferrara.

La durata della società è stabilita sino al 31 dicembre 2100 e potrà essere prorogata mediante assemblea straordinaria. La chiusura dell'esercizio sociale è stabilita al 31 dicembre di ogni anno.

Il capitale sociale della SGR è di euro 23.540.784 sottoscritto e interamente versato; i principali azionisti della società sono: Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A., Cassa di Risparmio di San Miniato S.p.A., Società Cattolica di Assicurazione Soc. Coop., Banca Popolare di Bari S.p.A. e Cassa di Risparmio di Cento S.p.A. le quali, possiedono rispettivamente il 30,53%, 22,52%, 16,99%, 10,79% e 8,07% del capitale.

Le attività effettivamente svolte dalla SGR sono le seguenti:

- la prestazione del servizio di gestione collettiva del risparmio realizzata attraverso: 1) la promozione, istituzione e organizzazione di fondi comuni d'investimento e l'amministrazione dei rapporti con i partecipanti; 2) la gestione del patrimonio di OICR, di propria o altrui istituzione, mediante l'investimento avente ad oggetto strumenti finanziari, crediti, altri beni mobili o immobili;
- la prestazione del servizio di gestione su base individuale di portafogli di investimento per conto terzi;
- la gestione, in regime di delega, di fondi pensione di altrui istituzione;
- la gestione, in regime di delega, di portafogli di investimento per conto terzi;
- la commercializzazione di quote o azioni di OICR di propria istituzione;
- lo svolgimento dell'attività di consulenza in materia di investimenti in strumenti finanziari.

Organo amministrativo:

L'organo amministrativo della SGR è il Consiglio di Amministrazione, attualmente composto da 14 membri che durano in carica 3 anni e sono rieleggibili; l'attuale Consiglio, nominato per il triennio 2008/2010, rimarrà in carica sino alla data di approvazione del bilancio d'esercizio 2010 ed è così composto:

Presidente:

Ermanno Rho, nato a Paterno Robbiate (LC) il 03/08/1943, nominato Consigliere di Amministrazione in data 15/04/2003 con scadenza 31/12/2005, rinominato in data 28/04/2006 con scadenza 31/12/2008. Nominato Presidente in data 06/02/2009 e

confermato nella carica in data 29/04/2009. Avvocato, ha ricoperto la carica di Vice Presidente della Società Cattolica Aziende e della Società Cattolica di Assicurazione Coop. a r.l.; dal 2000 ricopre la carica di Vice Presidente de Il Duomo Assicurazioni e Riassicurazioni S.p.A. e dal giugno 2007 è Consigliere della Mapfre RE S.A. (Spagna). E' inoltre Presidente di Vegagest Immobiliare Sgr S.p.A. dal 07/07/2008 e Consigliere di Amministrazione di Servizi Sgr S.p.A. dal 26/04/2005,

Vice Presidente:

Gennaro Murolo, nato a Modena il 04/04/1946, nominato Vice-Presidente in data 15/02/2001 con scadenza in data 31/12/2003, confermato nella carica in data 15/04/2003 con scadenza 31/12/2005, rinominato in data 28/04/2006 con scadenza 31/12/2008, confermato nella carica il 29/04/2009. Ha svolto numerosi incarichi presso diverse istituzioni creditizie ed attualmente ricopre la carica di Direttore Generale della Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A.; è Consigliere di Amministrazione di diverse banche e società finanziarie del Gruppo Carife, nonché Consigliere di Cedacri S.p.A. E' inoltre Consigliere di Vegagest Immobiliare Sgr S.p.A. dal 28/06/2007.

Consiglieri:

Massimo Arisi, nato a Poggibonsi (SI) il 04/08/1962, nominato in data 29/04/2009. E' Dottore Commercialista ed esercita la libera professione in Poggibonsi (SI) dal 1986.

Carlo Barbera, nato a Sant'Angelo Lodigiano (MI) il 21/12/1951, nominato in data 29/04/2009. Ha svolto diverse attività professionali attinenti il settore creditizio, finanziario, mobiliare ed assicurativo presso le seguenti Società: Winterthur dal 1997 al 2001; Gruppo Assicurativo ARCA dal 2005 al 2006; Banca Popolare di Vicenza S.p.A. dal 2007 al 2008. Attualmente è Direttore dell'Area BancAssicurazione della Società Cattolica di Assicurazioni.

Carlo Brotini, nato a San Miniato (PI) il 21/12/1951, nominato in data 28/05/2007 con scadenza 31/12/2008 e riconfermato nella carica in data 29/04/2009. Ha svolto diversi incarichi in società operanti nel settore creditizio, è iscritto nel registro dei revisori contabili ed è stato Vice Presidente della Cassa di Risparmio di San Miniato S.p.A. Dal 2003 al 2006 è stato inoltre Sindaco Revisore presso l'ASL di Pisa. A far data dal 28/06/2007 ricopre la carica di Consigliere di Amministrazione di Vegagest Immobiliare Sgr S.p.A.

Alessandro Cogo, nato a Rubano (PD) il 03/01/1940, nominato in data 29/04/2009. Ha ricoperto la carica di Direttore Generale della Banca Cattolica di Molfetta dal 1998 al 2001 e di Direttore Generale di Banca Meridiana dal 2001 al 2004. E' attualmente Vice-Direttore Generale della Banca Popolare di Bari S.p.A. e Consigliere di Amministrazione di Banca della Nuova Terra S.p.A.

Ivan Damiano, nato a Bologna il 14/08/1957, nominato in data 28/04/2006 con scadenza 31/12/2008, riconfermato nella carica in data 29/04/2009. Ha ricoperto la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione di Loop S.p.A. e di Consigliere di Amministrazione di Noricum Vita S.p.A.; attualmente ricopre la carica di Direttore Generale della Cassa di Risparmio di Cento S.p.A. e di Consigliere di Amministrazione in Cedacri S.p.A. e Fraer Leasing S.p.A.

Piero Pio Maria Gavazzi, nato a Milano il 15/05/1954, nominato in data 01/02/2007 con scadenza 31/12/2008, riconfermato nella carica il 29/04/2009. Ha svolto diversi compiti presso società operanti nel settore bancario e finanziario: è stato Direttore Finanziario di La Fondiaria S.p.A. nel 1997, Vice Direttore Generale di San Paolo IMI S.p.A. dal 1997 al 2000, Amministratore Delegato di Banca della Rete S.p.A. dal 2001 al 2003. Attualmente è Direttore Finanza di Gruppo della Società Cattolica di Assicurazioni.

Carlo Gilardi, nato a Spoleto (PG) il 17/11/1942, nominato in data 26/04/2005 con scadenza 31/12/2005, rinominato in data 28/04/2006 con scadenza 31/12/2008, confermato nella carica in data 29/04/2009. Ha svolto diversi incarichi per Benetton Group S.p.A., è stato Direttore Centrale e Commerciale Estero di Banca di Roma S.p.A. ed Amministratore Delegato di Co.ri S.p.A.; attualmente è Presidente della Banca di Treviso S.p.A., Consigliere di Amministrazione di varie società del settore creditizio e finanziario, tra cui Safilo Group S.p.A., Sorgente SGR S.p.A., Sorgente Holding S.p.A., P&G SGR S.p.A., nonché Membro Advisory Committee Italia di ING Direct N.V.

Piergiorgio Giuliani, nato a Lugo (RA) il 19/05/1960, nominato in data 29/04/2009. Ha svolto diversi incarichi in Credito Romagnolo, Banco Popolare di Verona e Novara, Banca Antoveneta e Banca Popolare di Ravenna, dove ha ricoperto la carica di Direttore Generale. Dal 2008 è Direttore Generale della Cassa di Risparmio di San Miniato S.p.A. e Presidente di Banca Sintesi S.p.A.

Luca Ricchieri, nato a Rovigo il 26/09/1958, nominato in data 29/04/2009. Ha ricoperto diversi incarichi all'interno della Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A., tra cui quello di Direttore Finanziario dal 2001 al 2004. Attualmente ricopre il ruolo di Vice Direttore Generale della Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A.. È inoltre stato Direttore Generale di Vegagest SGR S.p.A. dal 2001 al 2004.

Paolo Siconolfi, nato a Guardia Lombardi (AV) il 05/11/1939, nominato in data 29/04/2009. Avvocato iscritto all'Albo dal 1968, è stato docente universitario in materie giuridiche presso l'Università di Genova dal 1978 al 2005 e Presidente della Provincia di Ferrara dal 1995 al 2000. Attualmente continua a svolgere la libera professione in Ferrara, dove ricopre anche le cariche di Consigliere di Amministrazione dell'Agenzia SIPRO (ente locale di promozione e sviluppo di PMI) e di Componente del Comitato di Indirizzo presso la Fondazione Cassa di Risparmio di Ferrara.

Giulio Simonelli, nato a Taranto il 27/07/1962, nominato in data 26/02/2007 con scadenza 31/12/2008, confermato nella carica in data 29/04/2009. Ha svolto diversi incarichi presso diverse banche e istituzioni creditizie tra cui Banca Apulia S.p.A., dove dal 2001 al 2007 ha ricoperto la carica di Direttore Centrale Finanza. Dal 2005 collabora inoltre con l'Università degli Studi di Foggia come docente in materie dell'area economico-finanziaria. Attualmente ricopre l'incarico di Direttore Generale di Banca Apulia S.p.A. e di Consigliere di Amministrazione in diverse società del Gruppo BancApulia.

Tiziano Zanatta, nato a Treviso il 23/03/1961, nominato in data 29/04/2009. Imprenditore, è stato Presidente della Banca di Treviso S.p.A. dal 2002 ad aprile 2009, attualmente ricopre la carica di Consigliere di Amministrazione di Tecnica S.p.A.

Organo di controllo

L'organo di controllo della SGR è il Collegio Sindacale composto da 3 membri rieleggibili che durano in carica 3 anni. L'attuale Collegio, nominato per il triennio 2007/2009, rimarrà in carica sino alla data di approvazione del bilancio d'esercizio 2009 ed è così composto:

Presidente:

Gian Luigi Domeneghetti, nato a Ferrara il 12/02/1958, nominato in data 15/02/2001 con scadenza 31/12/2003, rinominato in data 27/4/2004 con scadenza 31/12/2006, confermato nella carica il 2/05/2007; è Dottore Commercialista e Revisore dei Conti ed esercita la libera professione in Ferrara. A far data dal 26/04/2005 è Presidente del Collegio Sindacale di Servizi Sgr S.p.A. e a far data dal 28/06/2007 è Presidente del Collegio Sindacale di Vegagest Immobiliare Sgr S.p.A..

Sindaci Effettivi:

Fulvio Cantori, nato a Cento (FE) il 08/05/1946, nominato in data 15/04/2003 con scadenza 31/12/2003, rinominato in data 27/04/2004 con scadenza 31/12/2006, rinominato in data 02/05/2007. Ha svolto diversi incarichi presso la Cassa di Risparmio di Cento S.p.A., tra cui quello di Consigliere di Amministrazione dal 2000 al 2006; è stato Presidente del Collegio Sindacale dell'ASL di Ferrara dal 2000 al 2003 e Consigliere di Amministrazione di Eurovita Assicurazioni S.p.A. dal 1999 al 2007. A far data dal 26/04/2005 è Sindaco Effettivo di Servizi Sgr S.p.A..

Sandro Malevolti, nato a Firenze il 3/12/1949, nominato in data 27/04/2004 con scadenza 31/12/2006, rinominato il 2/05/2007; ha svolto diversi incarichi amministrativi in imprese ed attualmente ricopre il ruolo di partner dello Studio Legale Tributario Malevolti, Morandi & Partners. A far data dal 26/04/2005 è sindaco effettivo di Servizi Sgr S.p.A. e dal 28/06/2007 Sindaco effettivo di Vegagest Immobiliare Sgr S.p.A..

Sindaci Supplenti:

Davide Filippini, nato a Ferrara il 28/08/1962, nominato in data 15/04/2003 con scadenza 31/12/2003, rinominato in data 27/04/2004 con scadenza 31/12/2006, rinominato in data 02/05/2007. A far data dal 26/04/2005 è sindaco supplente di Servizi Sgr S.p.A. ed a far data dal 28/06/2007 è sindaco supplente di Vegagest Immobiliare Sgr S.p.A..

Paolo Lazzari, nato a Ferrara il 18/12/1941, nominato in data 29/04/2009. È Dottore Commercialista e Revisore dei Conti ed esercita la libera professione in Ferrara. Attualmente ricopre la carica di Presidente del Collegio Sindacale della Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A.

Funzioni aziendali affidate a terzi in outsourcing

Tra le strategie della Società rientra quella di affidare la gestione di alcuni servizi a soggetti esterni, mediante la stipula di contratti di outsourcing. Viene conferita in outsourcing, in particolare, la gestione dei sistemi informativi (gestione dei sistemi "hardware" e degli applicativi "software") ai partners tecnologici Cedacri e Unione Fiduciaria. L'outsourcer Cedacri risulta specializzato nella fornitura di servizi "hardware" mentre l'outsourcer Unione Fiduciaria nella fornitura di servizi "software". Le attività amministrative relative ai Fondi (contabilità ordinaria, contabilità IVA, calcolo del valore quota, rendicontazione, produzione delle segnalazioni alle Autorità di Vigilanza) sono state cedute in outsourcing a Servizi Sgr S.p.A.

Funzioni Direttive

Direttore Generale:

Felice Cirulli, nato a Cerignola (FG) il 06/04/1958, nominato dal Consiglio di Amministrazione del 17/12/2007. Ha svolto diversi incarichi presso diverse istituzioni creditizie ed in particolare dal 2001 al 2007 ha ricoperto il ruolo di Amministratore Delegato di Finanza Sud SIM S.p.A. (Gruppo Banca Agricola Popolare di Ragusa).

Soggetti preposti alle effettive scelte di investimento

Gli investimenti relativi ai patrimoni dei Fondi vengono effettuati dal team di gestione che, sotto la guida strategica del Consiglio di Amministrazione persegue una politica di replica attiva del benchmark. Per le scelte di gestione viene istituito un apposito Comitato di gestione composto dai gestori interni e da altri componenti appartenenti ai vertici aziendali, cui viene affidata la definizione delle strategie generali di investimento.

Il Comitato di Gestione è coordinato dal Direttore Generale, Dott. Felice Cirulli. La gestione degli investimenti è suddivisa in due settori: il Settore Gestione Mobiliare di Milano e il Settore Gestione Mobiliare di San Miniato. Il Responsabile del primo settore è il Dott. Alessandro Camerini nato a Novara il 6 settembre 1965, ha svolto diversi incarichi di tesoreria e di gestione per società operanti nel settore del risparmio gestito. Il responsabile del secondo settore è il Sig. Alessandro Betti nato a Castelfiorentino (FI) il 28 agosto 1963, ha svolto diversi incarichi in campo finanziario nel settore bancario quale gestore di portafoglio, responsabile della negoziazione e responsabile del capital market. Dal 2003 ricopre l'incarico di gestore di fondi presso Vegagest Sgr.

Altri fondi istituiti dalla SGR

L'offerta in fondi comuni di investimento, oltre al presente Sistema Fondi Intra, è strutturata come segue:

- Sistema Fondi Vegagest: Sistema di 18 Fondi comuni d'investimento;
- Sistema Fondi CR Cento: Sistema di 3 Fondi comuni di investimento;

- Sistema Fondi Cividale Forum Iulii: Sistema di 4 Fondi comuni di investimento;
- Fondi Riservati: Fondi riservati a clientela istituzionale.

Per le offerte ad essi relative è stato pubblicato distinto Prospetto Informativo, qualora richiesto dalla Normativa vigente.

2. Il fondo

Il Fondo comune d'investimento è un patrimonio collettivo costituito dalle somme versate da una pluralità di partecipanti ed investe in strumenti finanziari. Ciascun partecipante detiene un numero di quote, tutte di uguale valore e con uguali diritti, proporzionale all'importo che ha versato a titolo di sottoscrizione. Il patrimonio del fondo costituisce patrimonio autonomo e separato da quello della SGR e dal patrimonio dei singoli partecipanti, nonché da quello di ogni altro patrimonio gestito dalla medesima SGR.

Il Fondo è "mobiliare" poiché il suo patrimonio è investito esclusivamente in strumenti finanziari. È "aperto" in quanto il risparmiatore può ad ogni data di valorizzazione della quota sottoscrivere quote del fondo oppure richiedere il rimborso parziale o totale di quelle già sottoscritte.

Caratteristiche dei Fondi

I Fondi Intra Obbligazionario Euro Breve Termine, Intra Obbligazionario Euro, Intra Azionario Area Euro, Intra Azionario Internazionale ed Intra Flessibile sono stati istituiti dal Consiglio di Amministrazione di Vegagest del 08/04/2004, sono stati autorizzati con provvedimento della Banca d'Italia n. 441818 del 07/05/2004. La data di inizio dell'operatività è stata 05/07/2004.

Il Fondo Intra Assoluto è stato istituito dal Consiglio di Amministrazione di Vegagest del 16/12/2004, autorizzato con provvedimento della Banca d'Italia n. 57060 del 19/01/2005. La data di inizio dell'operatività è stata 02/05/2005.

Caratteristiche specifiche dei Benchmark

I benchmark utilizzati nella definizione dei Fondi sono di comune uso ed elaborati da soggetti terzi e sono reperibili sui principali information provider specializzati in materie economico finanziarie quali Reuters, Bloomberg, Brain Power e sui siti www.jpmorgan.com e www.MSCI.com; questi indici vengono costruiti selezionando un portafoglio di titoli che sia rappresentativo del mercato, o del segmento di mercato che si analizza, ed analizzandone poi l'andamento complessivo. I benchmarks, adottati per i fondi, vengono di seguito riportati con indicazione dei criteri di costruzione e dei luoghi dove possono essere reperiti.

Benchmark	Reperibilità	Descrizione
JP Morgan EMU Cash 3 mesi	www.jpmorgan.com Reuters Bloomberg (ticker di Bloomberg: JPCAEU3M) tipo di dato: total return	Tale indice incorpora le performance degli eurodepositi a tre mesi denominati in Euro. Le performance sono del tipo total return (sono cioè incorporate nell'indice) e sono calcolate utilizzando il tasso BBA (British Bankers Association) LIBOR (London Interbank Offered Rate tasso lettera che vige sul mercato interbancario londinese) a tre mesi.
JP Morgan EMU Bond 1-3 anni	www.jpmorgan.com Reuters Bloomberg (ticker di Bloomberg: JNEU1R3) tipo di dato: total return	L'indice è rappresentativo dei mercati dell'Unione Monetaria Europea ed è composto dai titoli di Stato e dalle euroobbligazioni maggiormente trattati nei suddetti mercati con vita residua inferiore ai 36 mesi. Il valore giornaliero dell'indice riflette quindi il prezzo dei titoli costituenti l'indice in parola secondo una media pesata per loro capitalizzazione.
MSCI World Index	www.MSCI.com Reuters Bloomberg (ticker di Bloomberg: MXWO) tipo di dato: total return	L'indice è costruito con l'obiettivo di prendere in considerazione un campione di aziende che copra il 60% dei valori di mercato di ciascun settore economico per ogni singolo mercato nazionale presente nell'indice. Ad ottobre 2002 risultano presenti nell'indice MSCI World i seguenti paesi: Australia, Austria, Belgio, Canada, Danimarca, Francia, Finlandia, Germania, Giappone, Grecia, Hong Kong, Irlanda, Italia, Norvegia, Nuova Zelanda, Olanda, Portogallo, Regno Unito, Singapore, Spagna, Stati Uniti d'America, Svezia, Svizzera. La valuta di riferimento è il dollaro convertito in euro.

Il ribilanciamento del benchmark è giornaliero, i flussi di cedole/dividendi e altri diritti sono incorporati nel valore del benchmark. La valuta di origine dei benchmark JP Morgan EMU Cash 3 mesi e JP Morgan EMU Bond 1-3 anni è l'Euro; la valuta di origine del benchmark MSCI World Index è il dollaro convertito in Euro al tasso di cambio indicato dalla BCE alla data di riferimento.

3. I soggetti che procedono al collocamento

Il Collocamento delle quote avviene, oltre che da parte della SGR che opera presso la propria sede sociale nonché attraverso le tecniche di comunicazione a distanza descritte nel successivo punto 8, anche da parte dei soggetti indicati nell'allegato n. 1, denominato "elenco dei soggetti collocatori", al presente documento.

4. Banca depositaria

Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A., iscritta al n. 5101 dell'Albo delle Banche tenuto dalla Banca d'Italia, con sede legale e Direzione Generale in Ferrara, Corso Giovecca 108, telefono 0532/296111 e sito internet www.carife.it; presso tale sede sono svolte le funzioni di banca depositaria.

5. Gli intermediari negoziatori

Per l'esecuzione delle operazioni disposte per conto dei Fondi, la SGR di gestione si avvale dei principali intermediari del mercato nazionale ed internazionale che offrono garanzie di elevata specializzazione sui singoli mercati di riferimento. In particolare i principali soggetti di cui la SGR di gestione si avvale sono indicati nell'allegato n. 2, denominato "elenco dei principali intermediari negoziatori", al presente documento.

6. Società di revisione

La revisione della contabilità e il giudizio sui rendiconti dei fondi nonché la revisione della contabilità e il giudizio sul bilancio di esercizio della SGR sono effettuati dalla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. con sede in Milano, via Tortona 25, telefono 02.83322111 e sito internet www.deloitte.it.

L'incarico alla società di revisione è stato conferito dall'Assemblea della SGR in data 31 agosto 2001, riconfermato in data 27 aprile 2004 e prolungato, in data 2 maggio 2007, per altri 3 anni; l'incarico prevede un onere pari a Euro 15.000,00 annui per la SGR, mentre l'onere a carico dei Fondi ha un importo variabile in funzione della massa gestita in base alla seguente tabella:

massa gestita (in milioni di Euro)	importi
25 – 100	Euro 3.000,00
101- 150	Euro 4.500,00
151-250	Euro 5.500,00
251-500	Euro 7.000,00
501-2.500	Euro 8.500,00
oltre 2.500	Euro 10.000,00

Per i fondi in fase di avvio che hanno un patrimonio inferiore a 25 milioni di Euro è previsto un compenso forfettario di 2.500 Euro.

B. TECNICHE DI GESTIONE DEI RISCHI DI PORTAFOGLIO

7. Tecniche adottate per la gestione dei rischi di portafoglio del fondo in relazione agli obiettivi e alla politica di investimento

Il sistema di Front Office garantisce il funzionamento continuo intra-day di un insieme di regole e limiti di compliance sia ex-post che ex-ante.

La politica di gestione e risk management prevede una calibrazione delle strategie di investimento in base al profilo di rischio-rendimento dichiarato e l'identificazione e controllo dei fattori di rischio anche con l'utilizzo di strumenti derivati utilizzati in generale per la gestione dei rischi finanziari ed in particolare come strumenti di copertura. Viene effettuata anche una gestione attiva del rischio di cambio, dove il gestore, in funzione dei livelli di mercato delle varie divise e delle proprie aspettative può coprire in tutto o in parte il rischio cambio relativo agli investimenti denominati in divisa diversa dall'Euro. Inoltre possono essere utilizzati, titoli strutturati non quotati: nel caso di assenza di un prezzo significativo per questi strumenti viene garantito un prezzo settimanale calcolato con modelli interni di *pricing* che concorre alla formazione del valore quota e quindi, implicitamente, di tutte le statistiche ex-post. Il processo di reporting gestionale prevede un monitoraggio sia ex-post che ex-ante con eventuale attivazione di analisi quali-quantitative ulteriori sia al fine di corroborare i risultati che per un supporto attivo alla gestione:

- 1) Ex-post viene calcolata la performance ed una serie di misure di rischio e risk-adjusted performance. Viene inoltre analizzata l'esposizione attiva dei portafogli rispetto ai principali fattori di rischio (azionario, obbligazionario, valuta, rischio tasso in termini di duration, rating medio per le obbligazioni corporate), per tutti i portafogli.
- 2) Ex-ante viene effettuata la stima del Value-at-Risk (VAR) tramite cui si ottiene un'informazione sintetica dell'esposizione al rischio espressa dalle posizioni attuali dei portafogli analizzati (tutti i prodotti Flessibili ed i principali prodotti con benchmark selezionati in base al profilo di rischio).

C. PROCEDURE DI SOTTOSCRIZIONE, RIMBORSO E CONVERSIONE

8. La sottoscrizione ed il rimborso delle quote

Le operazioni relative alle quote dei Fondi (sottoscrizione ordinaria, passaggio tra Fondi, rimborsi e rimborsi programmati) possono avvenire anche mediante tecniche di collocamento a distanza (Internet), nel rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti, a condizione che le quote siano inserite nel certificato cumulativo (in caso di rimborsi e passaggio tra Fondi, le quote che vengono rimborsate devono essere state sottoscritte con tecniche di comunicazione a distanza). A tal fine la SGR e/o i soggetti incaricati del collocamento possono attivare servizi "on line" che, previa identificazione dell'investitore e rilascio di password o codice identificativo, consentano allo stesso di impartire richieste di acquisto via Internet in condizioni di piena consapevolezza. La descrizione delle specifiche procedure da seguire è riportata nei siti operativi.

Le operazioni con tecniche di comunicazione a distanza possono essere effettuate dall'investitore, a condizione che il medesimo abbia previamente stipulato il contratto regolante il funzionamento del servizio predisposto dalla SGR stessa o dai soggetti incaricati del collocamento.

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

In caso di operazioni effettuate tramite Internet la SGR può inviare all'investitore conferma dell'operazione in forma elettronica, tramite e-mail, in alternativa a quella scritta, conservandone evidenza.

L'utilizzo del collocamento via Internet non comporta variazioni degli oneri.

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

La SGR, tramite apposito ufficio, gestisce le operazioni di sottoscrizione/rimborso/switch provenienti dalle reti di collocamento tramite procedure di controllo idonee ad assicurare la tutela degli interessi dei partecipanti e scoraggiare pratiche abusive.

La SGR ha facoltà di sospendere per un periodo non superiore ad un mese il diritto di rimborso delle quote nel caso in cui vengano presentate richieste il cui ammontare – in relazione all'andamento dei mercati – richieda smobilizzi che potrebbero arrecare grave pregiudizio ai partecipanti. Le richieste presentate nel periodo di sospensione si intendono pervenute ai fini del rimborso alla scadenza del periodo stesso.

A fronte di ogni versamento la SGR invia al sottoscrittore una lettera di conferma dell'avvenuto investimento, recante, tra l'altro, informazioni concernenti la data di ricevimento della domanda di sottoscrizione e del mezzo di pagamento, l'importo lordo versato e quello netto investito, il numero di quote attribuite, il valore unitario al quale le medesime sono state sottoscritte nonché il giorno cui tale valore si riferisce, la somma totale delle commissioni e delle spese applicate.

In caso di sottoscrizione attuata tramite adesione ad un PAC la lettera di conferma è inviata all'atto del primo versamento e, successivamente, con cadenza trimestrale solo nei trimestri in cui sono effettuati i versamenti.

A fronte di ogni richiesta di rimborso la SGR invia al sottoscrittore, una lettera di conferma dell'avvenuto rimborso indicante tutti i dati dell'operazione.

D. REGIME FISCALE

9. Il regime fiscale

Il risultato della gestione maturato in ciascun anno solare è soggetto ad un'imposta di 12,50%. L'imposta viene prelevata dal Fondo e versata dalla SGR. I sottoscrittori che non siano imprese commerciali non devono assolvere alcun obbligo di dichiarazione, calcolo o versamento d'imposta. Per le imprese commerciali i proventi percepiti concorrono al reddito imponibile con diritto al credito di imposta. Per i soggetti non residenti e per coloro che non risiedono in Stati aventi un regime fiscale privilegiato è previsto, su richiesta, il rimborso di una somma pari al 15% dei proventi netti percepiti.

Nel caso in cui le quote di partecipazioni al Fondo siano oggetto di successione ereditaria, donazione o altra liberalità tra vivi si applicano rispettivamente l'imposta di successione e l'imposta di donazione di cui al decreto legislativo 31 ottobre 1990, n. 346 secondo quanto previsto dal decreto legge 3 ottobre 2006 n. 262 convertito con modificazioni dalla Legge n. 286 del 24 novembre 2006 n. 286. nonché dalla Legge n. 296 del 27 dicembre 2006. L'imposta si applica, in capo a ciascun beneficiario, sul valore complessivo dei beni ricevuti con le seguenti aliquote:

- 4% con una franchigia di un milione di euro spettante a ciascun singolo beneficiario/donatario sul valore complessivo netto se a ricevere per successione o donazione sono il coniuge o i parenti affini in linea retta del donante o del defunto.
- 6% con una franchigia di centomila euro per ciascun beneficiario se beni e diritti sono devoluti a favore di fratelli e sorelle del defunto o del donante;
- 6% senza alcuna franchigia se la donazione o la successione ha come beneficiari i parenti sino al quarto grado, gli affini in linea retta e gli affini in linea collaterale fino al terzo grado;
- 8% senza alcuna franchigia se la donazione o la successione è a favore di tutti gli altri soggetti.

Se il beneficiario del trasferimento è una persona portatrice di handicap riconosciuto grave ai sensi dalla legge 5 febbraio 1992, n.104, l'imposta si applica esclusivamente sulla parte del valore della quota o del legato che superi Euro 1.500.000.

Limitatamente ai trasferimenti per successione ereditaria di quote di fondi comuni di investimento, il valore delle quote si assume scomputando il valore dei titoli emessi dallo Stato italiano, nonché quelli emessi da organismi internazionali e sovranazionali fiscalmente assimilati ai titoli di Stato, che siano compresi nel patrimonio del Fondo stesso alla data di apertura della successione.

La Sgr, su richiesta, fornirà la necessaria documentazione per provvedere agli adempimenti connessi alla successione ereditaria.

E. CONFLITTI DI INTERESSE

10. Le situazioni di conflitto di interesse

Nel regolamento di gestione dei Fondi non sono stati inseriti limiti ulteriori rispetto ai limiti quantitativi posti dalla legge e dalle disposizioni emanate dalla Banca d'Italia, che la SGR, in ordine ai rapporti di gruppo, intende rispettare per assicurare la tutela dei partecipanti da possibili situazioni di conflitto di interessi.

La SGR vigila per l'individuazione dei conflitti d'interessi. Essa può effettuare operazioni in cui ha direttamente o indirettamente un interesse in conflitto, anche derivante da rapporti di gruppo o da rapporti di affari propri o di società del gruppo, a condizione che sia comunque assicurato un equo trattamento degli OICR avuto anche riguardo agli oneri connessi alle operazioni da eseguire.

La SGR individua i casi in cui le condizioni contrattuali convenute con i soggetti che prestano servizi a favore di dette società confliggono con gli interessi degli OICR gestiti e assicurano:

- a) che il patrimonio degli OICR non sia gravato da oneri altrimenti evitabili o escluso dalla percezione di utilità ad esso spettanti;
- b) che vengano illustrate agli investitori nel prospetto informativo le fonti di reddito o le altre utilità percepite a fronte della prestazione del servizio di gestione collettiva dalla società di gestione del risparmio non direttamente derivanti dagli OICR a titolo di commissioni gestionali.

Attualmente non sono in vigore accordi di riconoscimento di utilità con altre società. Attualmente non sono previsti accordi di soft commission.

La SGR si impegna comunque ad ottenere dal servizio svolto il miglior risultato possibile indipendentemente dall'esistenza di tali accordi.

Nel caso di accordi di retrocessione possono essere presenti conflitti di interesse che vengono gestiti dalla SGR in modo da assicurare un equo trattamento degli OICR così da ottenere le migliori condizioni possibili.

ELENCO DEI SOGGETTI COLLOCATORI

	<i>Sede Legale ed Amministrativa</i>
Banca Popolare di Intra	Piazza Aldo Moro, 8 – 28921 Verbania - Intra
Banca Popolare di Monza e Brianza	Via Manzoni, 48 – 20052 Monza (MI)
Intra Private Banking	Via Meravigli, 2 – 20123 Milano

ELENCO DEI PRINCIPALI INTERMEDIARI NEGOZIATORI

All Funds Bank S.A.
Banca Akros
Banca Imi
Banca Intermobiliare Spa
Banca Leonardo
Banca Sintesi
Bayerische Hypovereinsbank Ag
Bnp Paribas
Calyon
Citigroup
Cowen Group Inc
Credit Suisse
Deutsche Bank AG
Equità Sim
Exane Bnp Paribas
Fortis Bk
Goldman Sachs Intl
Hsbc Bank Plc London
Ing
Jp Morgan
Mediobanca
Merrill Lynch International
Morgan Stanley
Nomura International Plc
Royal Bank of Canada
Royal Bank of Scotland
Societe Generale
Ubs
Unicredit Group