

## Panoramica della Società

Forma giuridica:	SICAV (struttura a ombrello) in conformità alla Parte I della Legge lussemburghese del 20 dicembre 2002 sugli Organismi d'Investimento Collettivo
Data e luogo di costituzione della Società:	9 agosto 1999, Lussemburgo
Esercizio:	dal 1 ottobre al 30 settembre
Bilancio annuale:	30 settembre
Bilancio semestrale:	31 marzo
Valuta della Società:	Euro
Società di gestione e Amministrazione centrale:	Allianz Global Investors Luxembourg S.A. 6A, route de Trèves, L-2633 Senningerberg
Depositario, successivo controllo di limiti e restrizioni all'investimento:	State Street Bank Luxembourg S.A. 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo
Contabilità del Fondo e Calcolo del VNI, Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti:	RBC Dexia Investor Services Bank S.A. 14, Porte de France, L-4630 Esch-sur-Alzette
Società di revisione esterna:	PricewaterhouseCoopers S.à r.l. 400, route d'Esch, L-1014 Lussemburgo
Consorzio promotore del Fondo/dei Comparti:	Allianz Group
Autorità di vigilanza competente:	Commission de Surveillance du Secteur Financier 110, route d'Arlon, L-2991 Lussemburgo

# Panoramica dei Comparti

	Nome del Comparto	Gestore del Fondo <sup>1)</sup>	Obiettivo d'investimento <sup>2)</sup>	Strategia d'investimento <sup>2)</sup>
Comparti	Allianz RCM Global Equity	RCM UK <sup>3)</sup>	Crescita del capitale nel lungo periodo	Investimenti in mercati azionari globali
	Allianz RCM Asia Pacific	RCM AP <sup>3)</sup>	Crescita del capitale nel lungo periodo	Investimenti in mercati azionari della regione Asia-Pacifico Giappone escluso, in Nuova Zelanda e Australia o in società orientate a tali mercati
	Allianz RCM Global Sustainability	RCM UK <sup>3)</sup>	Crescita del capitale nel lungo periodo	Investimenti in una serie di società a livello globale che adottano pratiche commerciali sostenibili
	Allianz RCM Best Styles Euroland	AllianzGI KAG	Crescita del capitale nel lungo periodo	Investimenti in mercati azionari della Zona euro o in società orientate alla Zona euro
	Allianz RCM Best Styles Europe	non ancora avviato	Crescita del capitale nel lungo periodo	Investimenti in mercati azionari europei o in società orientate all'Europa
	Protect Global Winner 2014	Dresdner Bank AG	Partecipazione al 115% nella performance media di 8 panieri azionari, con garanzia di un prezzo di rimborso minimo al termine della Fase 1 e partecipazione pari circa ad almeno il 100% alla fine delle fasi successive simile alla struttura della Fase 1	Fondo di garanzia con componenti di partecipazione in panieri azionari a orientamento globale
	Allianz RCM Top Selection Europa	AllianzGI KAG	Crescita del capitale nel lungo periodo	Investimenti mirati in società europee
	Allianz RCM Euro Equity Index	AllianzGI KAG	Partecipazione al DJ EuroSTOXX 50-Index <sup>SM</sup>	Investimenti in mercati azionari della Zona euro o in società orientate alla Zona euro
	Allianz-dit Global EcoTrends	RCM UK <sup>3)</sup>	Crescita del capitale nel lungo periodo	Investimenti globali in società nei Settori "Ecoenergia", "Controllo dell'inquinamento" e "Trattamento acque"
	Allianz RCM Europe Equity Growth	AllianzGI KAG	Crescita del capitale nel lungo periodo	Investimenti in titoli dei mercati azionari europei considerati titoli <i>growth</i>
	Allianz RCM Euroland Equity Growth	AllianzGI KAG	Crescita del capitale nel lungo periodo	Investimenti in titoli dei mercati azionari della Zona euro considerati titoli <i>growth</i>
	Allianz RCM High Dividend Europe Systematic	AllianzGI KAG	Crescita del capitale nel lungo periodo	Investimenti in società europee con dividendi elevati
	Allianz RCM Global Emerging Markets Equity	AllianzGI KAG	Crescita del capitale nel lungo periodo	Centrato sui mercati azionari dei mercati emergenti con rendimenti adeguati al livello di rischio
	Allianz RCM US Equity Systematic	RCM USA <sup>3)</sup>	Crescita del capitale nel lungo periodo	Centrato sui mercati azionari USA
	Allianz RCM Rising Stars Asia	RCM AP <sup>3)</sup>	Crescita del capitale nel lungo periodo	Centrato sui mercati azionari della regione asiatica, Giappone escluso
	Allianz RCM Global Small Cap	RCM USA <sup>3)</sup>	Crescita del capitale nel lungo periodo	Centrato sull'acquisizione di titoli di piccole società sui mercati azionari globali
	Allianz NACM Global Equity 130/30	NACM	Crescita del capitale nel lungo periodo	Investimenti nei mercati azionari globali
	Allianz RCM Europe Small Cap Equity	non ancora avviato	Crescita del capitale nel lungo periodo	Investimenti nei mercati azionari europei, rivolti in particolare alle piccole imprese
	Allianz RCM BRIC Equity	AllianzGI KAG	Crescita del capitale nel lungo periodo	Investimenti nei mercati azionari globali emergenti, con particolare interesse per Brasile, Russia, India e Cina
	Allianz NFJ US Large Cap Value	NFJ Investment Group	Crescita del capitale nel lungo periodo	Investimenti nei mercati azionari USA, con particolare attenzione alle società di grandi dimensioni, considerate azioni "value"
Allianz RCM European Equity	AllianzGI KAG	Crescita del capitale nel lungo periodo	Investimenti prevalenti nei mercati azionari europei	
Allianz RCM Global Hi-Tech Growth	AllianzGI HK	Crescita del capitale nel lungo periodo	Investimenti in società del settore tecnologico quotate sulle principali borse mondiali	

Le note con le relative spiegazioni sono riportate alla fine della tabella.

Nome del Comparto	Gestore del Fondo <sup>1)</sup>	Obiettivo d'investimento <sup>2)</sup>	Strategia d'investimento <sup>2)</sup>
Allianz RCM Global Unconstrained	AllianzGI HK	Crescita del capitale nel lungo periodo	Investimenti prevalenti nei mercati azionari e nei mercati monetari globali nell'ambito di una politica flessibile di asset allocation volta a investire completamente in liquidità e mezzi equivalenti
Allianz RCM Hong Kong	AllianzGI HK	Crescita del capitale nel lungo periodo	Investimenti prevalenti a Hong Kong
Allianz RCM India	AllianzGI HK	Crescita del capitale nel lungo periodo	Investimenti prevalenti nel subcontinente indiano, tra cui India, Pakistan, Sri Lanka e Bangladesh
Allianz RCM Indonesia	AllianzGI HK	Crescita del capitale nel lungo periodo	Investimenti prevalenti in Indonesia
Allianz RCM Japan	AllianzGI HK	Crescita del capitale nel lungo periodo	Investimenti prevalenti in Giappone
Allianz RCM Korea	AllianzGI HK	Crescita del capitale nel lungo periodo	Investimenti prevalenti in Corea
Allianz OpCap Global Equity	AllianzGI HK	Crescita del capitale nel lungo periodo	Investimenti prevalenti in titoli azionari di società quotate sulle borse mondiali
Allianz RCM Little Dragons	AllianzGI HK	Crescita del capitale nel lungo periodo	Investimenti prevalenti in società quotate a piccola e media capitalizzazione nei mercati azionari asiatici, Giappone escluso, con un'enfasi sui mercati emergenti e più piccoli della regione
Allianz RCM Malaysia	AllianzGI HK	Crescita del capitale nel lungo periodo	Investimenti prevalenti in Malesia
Allianz RCM Oriental Income	AllianzGI HK	Crescita del capitale nel lungo periodo	Investimenti in titoli di debito, obbligazioni convertibili e titoli ad alto rendimento di società della regione Asia-Pacifico
Allianz RCM Philippines	AllianzGI HK	Crescita del capitale nel lungo periodo	Investimenti prevalenti nelle Filippine
Allianz RCM Singapore	AllianzGI HK	Crescita del capitale nel lungo periodo	Investimenti prevalenti a Singapore
Allianz RCM Thailand	AllianzGI HK	Crescita del capitale nel lungo periodo	Investimenti prevalenti in Tailandia
Allianz RCM Tiger	AllianzGI HK	Crescita del capitale nel lungo periodo	Investimenti nei paesi asiatici, in particolare Hong Kong, Singapore, Repubblica di Corea, Taiwan, Tailandia, Malesia, Filippine e Indonesia, Giappone escluso
Allianz RCM Total Return Asian Equity	AllianzGI HK	Crescita del capitale nel lungo periodo	Investimenti in Titoli azionari asiatici ad alto rendimento o sottovalutati di società asiatiche, Giappone escluso
Allianz RCM China	AllianzGI HK	Crescita del capitale nel lungo periodo	Investimenti in società della Repubblica Popolare Cinese ("RPC") e in società ubicate altrove che abbiano interessi significativi nella RPC
Allianz RCM Demographic Trends	AllianzGI KAG	Crescita del capitale nel lungo periodo	Investimenti nei mercati azionari globali, focalizzati su società che a giudizio della gestione del Fondo possano trarre vantaggio, perlomeno in una certa misura, dalla crescente aspettativa di vita delle "società in progressivo invecchiamento" o dagli effetti dei cambiamenti sociali che si stanno verificando nelle "società in progressivo sviluppo"
Allianz RCM Emerging Asia	RCM AP <sup>3)</sup>	Crescita del capitale nel lungo periodo	Investimenti prevalenti nei mercati azionari delle economie asiatiche in via di sviluppo, nel rispetto dei principi d'investimento
Allianz RCM Global Agricultural Trends	RCM USA <sup>3)</sup>	Crescita del capitale nel lungo periodo	Investimenti nei mercati azionari globali, concentrati su società operanti nei settori "Produzione di materie prime" o "Trasformazione e distribuzione di prodotti"
Allianz Real Estate Securities Europe	AllianzGI France	Crescita del capitale nel lungo periodo	Investimenti prevalenti nel settore immobiliare in paesi dell'Unione Europea
Allianz NACM Global Petro Countries	NACM	Crescita del capitale nel lungo periodo	Posizioni in società con sede legale in paesi esportatori di petrolio e carburanti fossili, che dovrebbero trarre vantaggio dalla crescita economica guidata prevalentemente dagli elevati prezzi degli stessi, e società che conseguono una quota significativa dei loro profitti in paesi ricchi di petrolio e carburanti fossili
Allianz NACM Global Plus Frontier	NACM	Crescita del capitale nel lungo periodo	Focalizzato su mercati azionari globali, tra cui Mercati di frontiera

Le note con le relative spiegazioni sono riportate alla fine della tabella.

	Nome del Comparto	Gestore del Fondo <sup>1)</sup>	Obiettivo d'investimento <sup>2)</sup>	Strategia d'investimento <sup>2)</sup>
	Allianz RCM Global Water	AllianzGI KAG	Crescita del capitale nel lungo periodo	Posizioni globali in società operanti prevalentemente nel settore "Acqua"
	Allianz RCM Global Intellectual Capital	RCM USA <sup>3)</sup>	Crescita del capitale nel lungo periodo	Investimenti in mercati azionari globali, concentrandosi su società che a parere della gestione del Fondo siano impegnate in, e con ogni probabilità traggano beneficio da, investimenti in capitale intellettuale
	Allianz RCM Global Infrastructure	AllianzGI KAG	Crescita del capitale nel lungo periodo	Investimenti in mercati azionari globali, concentrandosi su società che a parere della gestione del Fondo traggano profitto dalla domanda mondiale di attivi di infrastrutture da costruire, ristrutturare o gestire
	Allianz RCM MENA Equity	AllianzGI KAG	Crescita del capitale nel lungo periodo	Investimenti in mercati azionari della regione MENA
Comparti obbligazionari	Allianz PIMCO Euro Bond	AllianzGI KAG	Rendimenti a lungo termine superiori alla media in termini di euro	Investimento in mercati obbligazionari con portafoglio di durata compresa tra 3 e 9 anni, con rischio valutario ampiamente coperto rispetto all'euro
	Allianz PIMCO Euro Bond Fund I	non ancora avviato	Rendimenti a lungo termine superiori alla media in termini di euro	Investimento in mercati obbligazionari con portafoglio di durata compresa tra 3 e 9 anni, con rischio valutario ampiamente coperto rispetto all'euro
	Allianz PIMCO Corporate Bond Global	AllianzGI KAG	Rendimenti a lungo termine superiori alla media in termini di euro	in mercati obbligazionari societari globali con portafoglio di durata compresa tra 3 e 9 anni, con rischio valutario ampiamente coperto rispetto all'euro
Comparti "Treasury"	Allianz PIMCO Treasury Euro Cash Plus	AllianzGI KAG	Rendimenti superiori alla media in termini euro con composizione specifica del Comparto in linea con quanto previsto dalle leggi tedesche in materia di vigilanza bancaria	Investimento in mercati monetari e obbligazionari con durata massima del portafoglio di un anno
	Allianz PIMCO Treasury Euro Bond Plus 2009	AllianzGI KAG	Rendimenti superiori alla media in termini euro con composizione specifica del Comparto in linea con quanto previsto dalle leggi tedesche in materia di vigilanza bancaria	Investimento in mercati obbligazionari, con rischi valutari largamente protetti nei confronti dell'euro. Il Comparto persegue una filosofia d'investimento orientata verso la sua scadenza (31/03/2009)
	Allianz PIMCO Treasury Euro Bond Plus 2011	AllianzGI KAG	Rendimenti superiori alla media in termini euro con composizione specifica del Comparto in linea con quanto previsto dalle leggi tedesche in materia di vigilanza bancaria	Investimento in mercati obbligazionari, con rischi valutari largamente protetti nei confronti dell'euro. Il Comparto persegue una filosofia d'investimento orientata verso la sua scadenza (31/03/2011)
	Allianz PIMCO Treasury Euro Bond Plus 2013	AllianzGI KAG	Rendimenti superiori alla media in termini euro con composizione specifica del Comparto in linea con quanto previsto dalle leggi tedesche in materia di vigilanza bancaria	Investimento in mercati obbligazionari, con rischi valutari largamente protetti nei confronti dell'euro. Il Comparto persegue una filosofia d'investimento orientata verso la sua scadenza (28/03/2013)
	Allianz PIMCO Treasury Euro Bond Plus 2015	AllianzGI KAG	Rendimenti superiori alla media in termini euro con composizione specifica del Comparto in linea con quanto previsto dalle leggi tedesche in materia di vigilanza bancaria	Investimento in mercati obbligazionari, con rischi valutari largamente protetti nei confronti dell'euro. Il Comparto persegue una filosofia d'investimento orientata verso la sua scadenza (30/09/2015)
	Allianz PIMCO Treasury Euro Bond Plus 2019	AllianzGI KAG	Rendimenti superiori alla media in termini euro con composizione specifica del Comparto in linea con quanto previsto dalle leggi tedesche in materia di vigilanza bancaria	Investimento in mercati obbligazionari, con rischi valutari largamente protetti nei confronti dell'euro. Il Comparto persegue una filosofia d'investimento orientata verso la sua scadenza (30/09/2019)

Le note con le relative spiegazioni sono riportate alla fine della tabella.

	Nome del Comparto	Gestore del Fondo <sup>1)</sup>	Obiettivo d'investimento <sup>2)</sup>	Strategia d'investimento <sup>2)</sup>
Comparti a rendimento assoluto	Allianz All Markets Invest	AllianzGI KAG	Crescita del capitale a lungo termine	Posizioni d'investimento globali, realizzando allocazioni di investimenti tra diverse classi di investimento, tra cui azioni e obbligazioni, e applicando il modello quantitativo Dynamic Strategy Portfolio (modello DSP)
	Allianz All Markets Dynamic	AllianzGI KAG	Crescita del capitale a lungo termine	Posizioni d'investimento globali, realizzando allocazioni di investimenti tra diverse classi di investimento, tra cui azioni e obbligazioni, e applicando il modello quantitativo Dynamic Strategy Portfolio (modello DSP)
	Allianz All Markets Opportunities	AllianzGI KAG	Crescita del capitale a lungo termine	Posizioni d'investimento globali, realizzando allocazioni di investimenti tra diverse classi di investimento, tra cui azioni e obbligazioni, e applicando il modello quantitativo Dynamic Strategy Portfolio (modello DSP)
	Allianz Investors Vision	AllianzGI KAG	Rendimenti annualizzati adeguati (rendimento assoluto)	Investimento globale in mercati azionari e obbligazioni con volatilità analoga a quella di un portafoglio investito per l'85% in obbligazioni di stato europee a lungo termine e per il 15% in blue chip europee
	Allianz RCM Enhanced Money Market	AllianzGI KAG	Conseguimento di un rendimento in linea con il mercato in base al mercato monetario in euro	Investimento in strumenti del mercato monetario
Comparti bilanciati	Allianz RCM Growing Markets Protect	AllianzGI KAG	Crescita del capitale a lungo termine con livelli di garanzia flessibili	Investimento in un paniere bilanciato di cinque diverse quote di fondi d'investimento mediante uno strumento derivato e altri investimenti conformemente ai principi di investimento
	Allianz Asian Multi Income Plus	AllianzGI Singapore	Apprezzamento di capitale nel lungo periodo	Investimenti in mercati di debito denominati in valute asiatiche e in mercati di fondi intersocietari/azionari asiatici
Comparto monetario	Allianz RCM USD Liquidity	AllianzGI HK	Reddito unito a un livello elevato di protezione del capitale	Investimenti in depositi bancari a breve termine denominati in USD e in altri strumenti monetari e a tasso fisso denominati in USD
Altri Comparti	Allianz Tactical Asset Allocation Euroland	AllianzGI France	Crescita del capitale nel lungo periodo	Investimenti connessi a segmenti del mercato azionario e del mercato obbligazionario/monetario prevalentemente all'interno dell'Unione Monetaria Europea
	Allianz RCM Commodities 4 Seasons	AllianzGI KAG	Crescita del capitale nel lungo periodo	Investimenti per mezzo di derivati in sub-indici su commodity che la gestione del Fondo ritenga maggiormente allettanti
	Allianz RCM Hedge Fund Strategy	AllianzGI KAG	Crescita del capitale nel lungo periodo	Posizioni d'investimento globali, effettuando in particolare allocazioni basate su derivati in investimenti differenti dai parametri di esposizione che non siano hedgefund o indici su hedge fund, avvalendosi di un metodo di allocazione quantitativo

<sup>1)</sup> La Società di gestione ha delegato la gestione del Comparto al Gestore menzionato. Il nome completo del Gestore è riportato nell'Elenco dei recapiti. Qualora il Gestore deleghi i propri compiti a uno o più subconsulenti aggiunti agli investimenti, il nome/i nomi del/dei rispettivo/rispettivi gestore/gestori degli investimenti sarà menzionato/saranno menzionati nella scheda informativa del rispettivo Comparto.

<sup>2)</sup> La descrizione degli obiettivi e delle strategie d'investimento sopra riportata non comprende tutte le informazioni rilevanti. Essa si limita a offrire una panoramica iniziale. Per una presentazione dettagliata degli obiettivi e delle strategie d'investimento, consultare le schede informative dei singoli Comparti.

<sup>3)</sup> Per le Classi di azioni con coperture valutarie, la Società di gestione ha trasferito tale copertura valutaria ad Allianz Global Investors Kapitalanlagegesellschaft mbH, Francoforte sul Meno.

## Funzioni e Obblighi affidati dalla Società a Terzi

La Società di gestione ha delegato funzioni sostanziali di amministrazione centrale e altri obblighi, in particolare contabilità del Fondo e calcolo del VNI e successivo controllo dei limiti e delle restrizioni all'investimento a State Street Bank Luxembourg S.A., Lussemburgo, che ha la facoltà di avvalersi dei servizi di terzi.

La funzione di Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti è stata trasferita a RBC Dexia Investor Services Bank S.A. (il "Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti") con effetto dal 3 ottobre 2008 alla chiusura delle attività. La funzione prevede l'emissione e il rimborso di azioni, la tenuta del registro degli azionisti e servizi accessori correlati.

La Società di gestione ha inoltre delegato la gestione dei singoli Comparti – sempre sotto la sua responsabilità e controllo e a sue spese – a gestori terzi; per informazioni in merito consultare il capitolo "Panoramica dei Comparti".

La Società di gestione ha affidato, a proprie spese, la redazione delle relazioni d'esercizio e delle altre relazioni ad Allianz Global Investors Kapitalanlagegesellschaft mbH, Francoforte sul Meno, Repubblica Federale di Germania ("AllianzGI KAG"). Tale incarico non modifica la possibilità prevista dal Prospetto informativo di offerta completo e dallo Statuto di addebitare le spese di redazione (traduzione compresa) e stampa delle suddette relazioni ai singoli Comparti. AllianzGI KAG è una società di investimento costituita nel dicembre 1955 ai sensi delle leggi tedesche in forma di società a responsabilità limitata soggetta alla vigilanza del Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) (l'Autorità di vigilanza tedesca per i servizi finanziari), Francoforte sul Meno, Repubblica Federale di Germania, ed è inoltre la capogruppo della Società di gestione.

La Società di gestione ha delegato, a proprie spese, la determinazione dei valori di rischio, di performance e dei dati strutturali dei Comparti a IDS GmbH, Servizi di analisi e reporting, Monaco di Baviera, Repubblica Federale di Germania, come società di *outsourcing*, che può avvalersi dell'assistenza di terzi.

### Classi di Azioni

La Società può emettere più Classi di azioni per ogni Comparto, che possono variare quanto a oneri, struttura delle commissioni, utilizzo del reddito, soggetti autorizzati a investire, importo minimo dell'investimento, valuta di riferimento, possibilità di copertura valutaria di una Classe di azioni, determinazione della data di liquidazione successivamente all'emissione di ordini, determinazione

della procedura di liquidazione successivamente alla liquidazione di un ordine o altre caratteristiche.

L'acquisizione di azioni delle Classi P, PT, I, IT, W e WT (previa deduzione di eventuali commissioni di vendita) richiede un importo minimo d'investimento, come indicato nel capitolo "Struttura delle Classi di azioni" e nel Supplemento IV ("Supplemento IV") del prospetto informativo di offerta completo. La Società di gestione può consentire, a sua esclusiva discrezione e per singoli casi, investimenti minimi di importo inferiore. Sono consentiti ulteriori investimenti di importo inferiore, purché il totale del valore attuale delle azioni della stessa Classe di azioni già detenute dall'investitore al momento dell'ulteriore investimento e dell'importo dell'investimento supplementare (previa deduzione di eventuali commissioni di vendita) corrisponda almeno all'importo minimo d'investimento della Classe di azioni in questione. Questo calcolo tiene conto unicamente delle partecipazioni dell'investitore detenute nello stesso luogo in cui viene effettuato l'ulteriore investimento. Se l'investitore agisce in qualità di intermediario per conto di beneficiari terzi finali, le azioni delle Classi di azioni sono acquistabili unicamente se le condizioni sopra elencate sono soddisfatte singolarmente per ciascun beneficiario terzo finale. L'emissione di azioni di tali Classi può essere soggetta a una condizione che richieda il preventivo invio di una garanzia scritta da parte dell'investitore a tale scopo.

Le azioni delle Classi I, IT, X, XT, W e WT possono essere acquistate unicamente da persone giuridiche, ma non possono essere acquistate in situazioni in cui il sottoscrittore delle azioni sia una persona giuridica agente in qualità di intermediario per conto di un beneficiario terzo finale che sia una persona fisica. L'emissione di azioni di tali Classi I, IT, X, XT, W e WT può essere soggetta a una condizione che richieda il preventivo invio di una garanzia scritta da parte dell'investitore a tale scopo. Le azioni delle Classi I, IT, X, XT, W e WT potrebbero prevedere inoltre la denominazione "RCM". In questo caso una comunicazione in tale senso sarà inserita nella scheda informativa del Comparto interessato.

Per le azioni delle Classi X e XT, a livello di Classe di azione non viene addebitata alcuna commissione di gestione, di amministrazione centrale o di performance per l'attività della Società di gestione; a ciascun Azionista corrispondente verrà invece direttamente addebitata una commissione da parte della Società di gestione. Le azioni di tali Classi di azioni possono essere emesse unicamente con l'approvazione della Società di gestione e previa stipula di un singolo contratto specifico tra l'Azionista e la Società di gestione. La Società di gestione può decidere se approvare l'emissione di azioni, se è pronta a stipulare un singolo contratto specifico e le modalità con le quali tale contratto andrà strutturato.

La Società può emettere Classi di azioni la cui valuta di riferimento sia diversa dalla valuta base del Comparto. In questi casi, possono essere emesse Classi di azioni destinate ad assicurare un'ampia copertura rispetto alla valuta di riferimento e Classi di azioni prive di questo fine. I costi delle operazioni di copertura valutaria sono a carico della Classe di azioni corrispondente. La rispettiva valuta di riferimento di una Classe di azioni è riportata tra parentesi accanto al tipo di Classe di azioni (A, AT, C, CT, P, PT, I, IT, X, XT, W e WT) [ad esempio, per il tipo di Classe di azioni A e valuta di riferimento USD, sarà: A (USD)]. Se una Classe di azioni intende assicurare una copertura rispetto alla valuta di riferimento, la denominazione della valuta di riferimento è preceduta dalla lettera "H" [ad esempio, per il tipo di Classe di azioni A, valuta di riferimento USD e copertura di valuta rispetto a tale valuta di riferimento, sarà: A (H-USD)]. Nel presente prospetto informativo di offerta, i riferimenti alle Classi di azioni A, AT, C, CT, P, PT, I, IT, X, XT, W e WT, privi di ulteriori indicatori, riguardano il rispettivo tipo di Classe di azioni.

Le Classi di azioni A, C, P, I, X e W costituiscono fondamentalmente Classi di azioni di distribuzione (ferme restando le delibere delle rispettive assemblee generali), mentre le Classi di azioni AT, CT, PT, IT, XT e WT costituiscono fondamentalmente Classi di azioni ad accumulazione (ferme restando le delibere delle rispettive assemblee generali).

Tutte le azioni partecipano al reddito e ai proventi di liquidazione della loro Classe di azioni in modo paritario.

## Performance

L'eventuale performance dei Comparti e delle rispettive Classi di azioni è in genere riportata sia nelle relazioni annuali e semestrali che nelle schede informative del prospetto informativo di offerta semplificato. Occorre sottolineare che le performance passate non sono indicative di risultati futuri. Le performance future di un Comparto e di una Classe di azioni potrebbero pertanto essere migliori o peggiori di quelle conseguite in passato.

## Informazioni relative all'investimento

### Obiettivi e politica d'investimento

Gli obiettivi e la politica d'investimento sono delineati nelle schede informative dei singoli Comparti, ivi compresi i Supplementi II e III del prospetto informativo completo ("Supplemento II", "Supplemento III").

Gli investimenti di un Comparto possono essere costituiti essenzialmente da attività elencate nel Supplemento II, per cui nelle schede informative dei rispettivi Comparti potrebbero essere previste ulteriori restrizioni.

Le restrizioni all'investimento relative ai Comparti sono illustrate anche nel Supplemento II. Potrebbero inoltre esservi ulteriori restrizioni nelle schede informative dei rispettivi Comparti, ovvero – ove ciò sia consentito ai sensi di legge – potrebbero esservi eccezioni alle restrizioni all'investimento illustrate nel Supplemento II. La capacità di un Comparto di ottenere prestiti è altresì limitata in conformità al Supplemento II.

I Comparti possono utilizzare tecniche e strumenti in conformità al Supplemento III.

La gestione del Fondo orienta la composizione di ciascun Comparto gestito in base alla sua valutazione della situazione del mercato e tenendo conto dei rispettivi obiettivi e delle politiche d'investimento, che potrebbero comportare la revisione, completa o parziale, della composizione di un Comparto. Per tale ragione, è possibile che queste modifiche siano apportate anche di frequente.

**La Società investirà le attività di ciascun Comparto dopo un'approfondita analisi di tutte le informazioni disponibili, previa un'attenta valutazione dei rischi e delle opportunità, in attività consentite. La performance delle azioni di un Comparto, tuttavia, è sempre legata alle fluttuazioni di prezzo dei corrispondenti mercati. Pertanto non è possibile fornire alcuna garanzia in merito al raggiungimento degli obiettivi della rispettiva politica d'investimento, a meno che non vi sia una garanzia esplicita nella scheda informativa del Comparto.**

### Fattori di rischio generali

L'investimento in un Comparto può comportare, in particolare, i seguenti fattori di rischio:

#### Rischio di oscillazioni dei tassi d'interesse

Nella misura in cui un Comparto investe, direttamente o indirettamente, in Titoli fruttiferi, sarà esposto al rischio del tasso d'interesse. Se il tasso d'interesse del mercato sale, il valore delle Attività fruttifere detenute dal Comparto potrebbe diminuire in misura sostanziale. Ciò avviene in misura ancora maggiore se il Comparto detiene Titoli fruttiferi con una scadenza residua più lunga e con un tasso d'interesse nominale più basso.

#### Rischio di affidabilità creditizia

Il merito di credito (solvibilità e intenzione di pagare) dell'emittente di un titolo o strumento del mercato monetario detenuto, direttamente o indirettamente, da un Comparto, può deteriorarsi in un secondo tempo. Tale evenienza solitamente comporta un crollo del prezzo del titolo superiore a quelli determinati dalle fluttuazioni generali del mercato.

### Rischio generale di mercato

Nella misura in cui un Comparto investe, direttamente o indirettamente, in titoli o altre attività, sarà esposto a una serie di orientamenti e tendenze generali dei mercati, specialmente nei mercati di titoli, che sono in parte ascrivibili a fattori irrazionali. Tali fattori possono provocare crolli dei prezzi di più ampia portata e di maggiore durata, che possono influire sull'intero mercato. I titoli di emittenti con rating più elevato sono essenzialmente soggetti agli stessi rischi generali di mercato che interessano altri titoli e attività.

### Rischi specifici di una Società

L'andamento del prezzo di un titolo o strumento del mercato monetario detenuti, direttamente o indirettamente, da un Comparto dipende anche da fattori specifici delle singole Società, quale ad esempio la situazione commerciale dell'emittente. In caso di deterioramento dei fattori specifici di una Società, il prezzo del rispettivo titolo potrebbe subire una marcata contrazione per un periodo di tempo prolungato, talvolta anche a fronte di un trend peraltro positivo del mercato nel suo complesso.

### Rischio di inadempienza dei pagamenti

L'emittente di un titolo detenuto, direttamente o indirettamente, da un Comparto, o il debitore di un diritto del Comparto stesso, potrebbe essere insolvente. Ciò potrebbe rendere prive di valore economico le attività del Comparto.

### Rischio di controparte

Nella misura in cui le operazioni non siano gestite in una Borsa valori o su un mercato regolamentato (scambi OTC), sussiste il rischio – oltre al rischio generale di inadempienza – che la controparte dell'operazione sia inadempiente o non adempia completamente ai suoi obblighi. Ciò è particolarmente vero per quanto riguarda le operazioni basate su tecniche e strumenti.

### Rischio valutario

Ove un Comparto detenga, direttamente o indirettamente, attività in valuta estera, in assenza di una copertura per le posizioni in valuta estera si considera esposto a un rischio valutario. L'eventuale svalutazione della divisa straniera nei confronti della valuta base del Comparto provocherebbe il crollo del valore delle attività denominate in tale valuta.

### Rischio di settore

Ove un Comparto concentri i suoi investimenti in alcuni settori, si riduce anche la diversificazione del rischio. Di conseguenza, il Comparto sarà particolarmente legato sia all'andamento generale che all'andamento degli utili societari di singoli settori, o di settori che esercitano influenze reciproche.

### Rischio di paese o di area geografica

Ove un Comparto concentri i suoi investimenti in alcuni paesi o aree geografiche, si riduce anche la diversificazione del rischio. Di conseguenza, il Comparto sarà particolarmente legato all'andamento di paesi o aree geografiche, singoli o interdipendenti, ovvero di Società che abbiano sede e/o che svolgano la loro attività in detti paesi o aree geografiche.

### Rischio di concentrazione

Ove un Comparto concentri i suoi investimenti in alcuni mercati o tipi d'investimento, per definizione tale concentrazione non consentirà di avere lo stesso livello di diversificazione del rischio in diversi mercati che sarebbe possibile nel caso in cui gli investimenti non fossero così concentrati. Di conseguenza, un Comparto dipende in particolare dall'andamento di questi investimenti o di mercati singoli o correlati, o di società appartenenti a tali mercati.

### Rischi di paese e trasferimento

L'instabilità economica o politica nei paesi in cui investe un Comparto potrebbe condurre a una situazione in cui un Comparto non riceva il denaro che gli è dovuto, in parte o nella sua totalità, nonostante la solvibilità dell'emittente di rispettivi titoli o altre attività. Le restrizioni valutarie o ai trasferimenti, o altri cambiamenti giuridici, ad esempio, possono essere significativi a tale proposito.

### Rischio di liquidità

Anche ordini relativamente piccoli per l'acquisto o la vendita di titoli illiquidi (titoli che non possono essere venduti in tempi brevi) possono in particolare condurre a significative variazioni di prezzo. In presenza di un'attività illiquida, sussiste il rischio che essa non possa essere venduta, o che possa esserlo solo con un elevato sconto rispetto al prezzo d'acquisto. La mancanza di liquidità di un'attività può determinarne l'aumento significativo del prezzo d'acquisto.

### Rischio di custodia

Il rischio di custodia è il rischio legato alla possibilità che, a scapito del Comparto, al Comparto stesso sia precluso, in parte o integralmente, l'accesso a investimenti depositati in caso di bancarotta, condotta colposa o dolosa o attività fraudolenta da parte del depositario o del sub-depositario.

### Rischi dei mercati emergenti

Investire in mercati emergenti significa investire in paesi non classificati dalla Banca Mondiale come "ad alto reddito nazionale lordo pro-capite" (ossia non "sviluppati"). Oltre ai rischi specifici di una categoria d'investimenti, gli investimenti in questi paesi sono soggetti a rischi di liquidità e a rischi generali di mercato più elevati. Inoltre, i rischi possono aumentare in relazione al pagamento di

operazioni in titoli di tali paesi, proprio perché in queste aree potrebbe non essere consueto o addirittura non essere possibile consegnare i titoli subito dopo l'avvenuto pagamento. Inoltre, il quadro giuridico e normativo di questi paesi e i principi contabili, di audit e di reporting ivi adottati potrebbero distinguersi in misura sostanziale, a scapito degli investitori, rispetto ai livelli e ai principi considerati standard nella prassi internazionale. In tali paesi è anche possibile un aumento dei rischi di custodia, che potrebbe, in particolare, risultare da diversi metodi di alienazione delle attività acquistate.

#### **Rischi specifici di investimenti (indiretti) in commodity futures, metalli preziosi e indici di prodotti primari**

Nel caso in cui il Fondo investa in Titoli fruttiferi di cui l'interesse, la performance e/o gli importi dei rimborsi di capitale siano legati alla performance di *commodity futures*, metalli preziosi o indici di prodotti primari, ovvero alla performance di *commodity futures*, metalli preziosi o indici di prodotti primari attraverso l'uso di tecniche e strumenti in conformità al Supplemento III (in particolare attraverso swap e futures su indici in *commodity futures*, metalli preziosi e prodotti primari), oltre ai rischi generali del rispettivo veicolo d'investimento si incorrerà anche in rischi connessi agli investimenti in *commodity futures*, metalli preziosi e prodotti primari. Un rischio particolare in questo senso è il rischio generale di mercato. La performance di prodotti primari, metalli preziosi e *commodity futures* dipende anche dalla situazione generale relativa all'offerta di tali beni, alla domanda dei medesimi, ai previsti livelli di produzione ed estrazione e alla domanda prevista, e pertanto può essere soggetta a un'elevata volatilità.

La composizione di un indice e la ponderazione dei suoi singoli componenti possono inoltre variare durante il periodo in cui una posizione è detenuta in portafoglio. Pertanto i livelli dell'indice potrebbero non essere attuali o non essere basati su dati aggiornati, con possibili effetti negativi su un Comparto.

#### **Rischi specifici di investimento in titoli ad alto rendimento**

Per titoli ad alto rendimento si intendono Investimenti fruttiferi classificati come *non-investment grade* da un'agenzia di rating riconosciuta o addirittura privi di rating, ma che, se fossero classificati, otterrebbero probabilmente un rating *non-investment grade*. Tali investimenti sono soggetti agli stessi rischi generali di questa categoria d'investimento, ma con un livello di rischio maggiore. In particolare, tali investimenti sono in genere associati a maggiori rischi di affidabilità creditizia, di variazione dei tassi d'interesse, di mercato generale e specifico della società, nonché di liquidità.

#### **Rischi specifici all'investimento in fondi di tipo chiuso**

In caso di investimento in fondi di tipo chiuso, il rimborso del capitale e/o il conseguimento di performance o reddito dipenderanno dalla classificazione di credito, performance e reddito degli investimenti in fondi di tipo chiuso. Qualora un fondo di tipo chiuso registri performance negative, gli investitori potrebbero subire perdite parziali e persino totali, a seconda della forma del fondo stesso.

Il rimborso degli investimenti in fondi di tipo chiuso potrebbe risultare impossibile. Tali veicoli di investimento presentano di norma una scadenza fissa, che può essere ulteriormente prorogata. In virtù di tale scadenza fissa, l'investitore potrebbe non ottenere la liquidazione/cessazione degli investimenti in fondi di tipo chiuso anteriormente alla scadenza stessa. Il rischio di liquidità potrebbe essere persino superiore nel caso in cui la scadenza di un fondo di tipo chiuso non sia ancora stata determinata. Da ultimo, gli investimenti in fondi di tipo chiuso potrebbero essere negoziati su un mercato secondario, laddove presente; tali mercati secondari comportano tuttavia il rischio di significativi spread domanda/offerta. Al contrario, gli investimenti in fondi di tipo chiuso potrebbero essere rimborsati totalmente o parzialmente anche prima della scadenza, il che potrebbe tradursi in un investimento totale meno allettante, così come un reinvestimento meno allettante nel fondo stesso. Inoltre, i meccanismi di corporate governance, la trasferibilità, così come la possibilità di classificare, ricevere informazioni adeguate e valutare gli investimenti nei fondi di tipo chiuso potrebbero deteriorarsi prima della scadenza.

Per gli attivi compresi nei fondi di tipo chiuso, i principali e potenziali rischi di cui tenere conto sono i seguenti: rischio di mercato generale, rischio di concentrazione, rischio di liquidità, rischio del tasso d'interesse, rischio di affidabilità creditizia, rischio specifico della società, rischio di mercato generale, rischio di inadempienza dei pagamenti e rischio di controparte. Ciononostante, ciascuna tipologia di fondo di tipo chiuso presenta evidentemente rischi specifici.

In caso di investimento in fondi di tipo chiuso, i costi sono sostenuti regolarmente sia a livello del portafoglio che effettua l'investimento nel fondo di tipo chiuso che a livello del fondo di tipo chiuso stesso, con particolare riguardo alle commissioni di gestione (fisse e/o legate alla performance), alle commissioni di custodia, alle commissioni del fiduciario, alle commissioni di consulenza e ad altri costi; con un conseguente incremento degli oneri in capo agli investitori che investono nel portafoglio del fondo di tipo chiuso.

### Rischio di performance

Non è possibile garantire il raggiungimento degli obiettivi d'investimento di un Comparto né dell'attesa performance dell'investimento che l'investitore vorrebbe conseguire. Anche il Valore Netto d'Inventario per azione può essere soggetto a fluttuazioni e, in particolare, può variare al ribasso, determinando perdite per l'investitore, specialmente a fronte del rischio cui sono soggette in generale le attività in cui investe il Comparto e al rischio insito in particolare nella selezione delle singole attività. Gli investitori si fanno carico del rischio di ottenere un importo inferiore rispetto a quello originariamente investito. In mancanza di una garanzia esplicita nelle schede informative di un Comparto, non sussiste alcuna garanzia, né da parte della Società né di terze parti, in merito al risultato d'investimento dello stesso Comparto.

### Rischio di capitale del Fondo o dei singoli Comparti

In considerazione dei rischi descritti nel presente documento cui è soggetta la valutazione delle attività detenute nel Fondo o nel Comparto o Classe di azioni, è presente un rischio di riduzione del capitale del Fondo o dei singoli Comparti o del capitale attribuibile a una Classe di azioni. Un rimborso eccessivo di azioni di un Comparto o un'eccessiva distribuzione del rendimento del capitale potrebbe avere il medesimo effetto. La riduzione del capitale del Fondo o dei singoli Comparti o del capitale che può essere attribuito a una Classe di azioni potrebbe rendere poco proficua la gestione del Fondo, di un Comparto o di una Classe di azioni, fino a provocare la liquidazione del Fondo, di un Comparto o di una Classe di azioni, con perdite per gli investitori.

### Rischio di limitata flessibilità

Il rimborso delle azioni di un Comparto può essere soggetto a restrizioni. In caso di sospensione o di rinvio del rimborso di azioni, gli investitori non potranno riscattare le proprie azioni e dovranno continuare a investire nel Comparto per un periodo di tempo più lungo di quanto originariamente previsto o voluto e i rispettivi investimenti continueranno a essere soggetti ai rischi specifici di quel Comparto. In caso di scioglimento di un fondo, Comparto o Classe di azioni, ovvero qualora la Società eserciti il diritto di rimborso forzato delle azioni, gli investitori non potranno più mantenere il loro investimento. Lo stesso avviene in caso di fusione del Comparto o della Classe di azioni detenute dagli investitori in un altro fondo, Comparto o Classe di azioni. In tal caso, gli investitori diverranno automaticamente titolari di azioni di un altro fondo, Comparto o Classe di azioni. La commissione di vendita applicata all'atto d'acquisizione delle azioni potrebbe ridurre o persino annullare tutto il guadagno realizzato sull'investimento, in particolare ove esso sia stato detenuto solo per un breve periodo di tempo. Ove il rimborso delle azioni sia stato richiesto al

fine di investire il ricavato in un altro tipo d'investimento, gli investitori, oltre ai costi già sostenuti (ad es. la commissione di vendita per l'acquisto di azioni), potrebbero doversi fare carico di altri costi, quali ad esempio una commissione di rimborso per il Comparto detenuto o una commissione di vendita supplementare per l'acquisto di altre azioni. Questi eventi e circostanze potrebbero provocare perdite agli investitori.

### Rischi specifici all'investimento in titoli garantiti da attività (Asset-Backed Securities – ABS) e in titoli garantiti da mutui ipotecari (Mortgage-Backed Securities – MBS)

Il rimborso del capitale e/o il conseguimento di performance o reddito degli ABS e MBS sono collegati alla classificazione di credito, liquidità, performance e reddito dei rispettivi sottostanti intesi come entità economica o legale o pool di copertura degli attivi di riferimento (ad esempio, crediti, titoli e/o derivati su crediti), nonché i singoli attivi del pool o i loro emittenti. Qualora gli attivi del pool registrino performance negative, gli investitori potrebbero subire perdite parziali e persino totali del capitale investito, a seconda della forma degli ABS o MBS.

Gli ABS e MBS possono essere emessi sia da una società costituita all'uopo (veicolo per fini speciali) che senza il ricorso a tale veicolo per fini speciali. I veicoli per fini speciali utilizzati per emettere ABS o MBS non si dedicano generalmente ad alcuna altra attività oltre a quella di emettere ABS o MBS; il pool sottostante l'ABS o MBS, anch'esso sovente costituito da attivi non fungibili, rappresenta generalmente il solo attivo del veicolo per fini speciali o il solo attivo da cui gli ABS e MBS traggono servizio. Nel caso in cui l'ABS o MBS sia emesso senza il ricorso a un veicolo per fini speciali, vi è il rischio che le responsabilità dell'emittente siano limitate agli attivi del pool. Con riferimento agli attivi del pool, i principali rischi di cui tenere conto sono i seguenti: rischio di concentrazione, rischio di liquidità, rischio del tasso d'interesse, rischio di affidabilità creditizia, rischio specifico della società, rischio del mercato generale, rischio di inadempienza e rischio di controparte.

Gli strumenti di investimento ABS e MBS, siano essi emessi facendo o meno ricorso a un veicolo per fini speciali, comportano inoltre i rischi generali di un investimento in obbligazioni e derivati, in particolare, il rischio del tasso d'interesse, il rischio di affidabilità creditizia, il rischio specifico della società, il rischio di mercato generale, il rischio di inadempienza, il rischio di controparte e il rischio di liquidità.

### Rischio d'inflazione

Il rischio d'inflazione rappresenta il rischio di perdita di valore delle attività a causa di una svalutazione del denaro. L'inflazione può ridurre il potere d'acquisto del reddito

realizzato attraverso l'investimento in un Comparto e il valore intrinseco dello stesso investimento. Valute diverse sono soggette a diversi livelli di rischio d'inflazione.

#### **Rischio che le passività di singole Classi di azioni influiscano su altre Classi di azioni**

Le Classi di azioni di un Comparto non sono considerate entità distinte ai fini della normativa sulle passività. Nei confronti di terzi, le attività attribuite a una determinata Classe di azioni non rispondono esclusivamente dei debiti e delle passività attribuibili a tale Classe. Ove gli attivi di una determinata Classe di azioni siano insufficienti a coprire le passività (ad es. per Classi di azioni esistenti con copertura valutaria, le passività derivanti dalle transazioni di copertura valutaria di una specifica Classe di azioni) attribuibili alla medesima Classe, potrà conseguire una riduzione del valore di altre Classi di azioni appartenenti allo stesso Comparto.

#### **Rischio di variazione delle condizioni di fondo**

Nel tempo le condizioni di fondo (ad es. il quadro economico, giuridico o fiscale) nelle quali è stato realizzato un investimento potrebbero variare. Ciò potrebbe avere un effetto negativo sull'investimento e sulla sua gestione da parte dell'investitore.

#### **Rischio di regolamento**

Con particolare riguardo agli investimenti in titoli non quotati, vi è il rischio che il regolamento non sia eseguito come previsto attraverso un sistema di trasferimento a causa di un ritardo nel pagamento, nella consegna o a causa del mancato pagamento entro i termini concordati.

#### **Rischio di modifiche dello Statuto, della Politica d'investimento e di altri aspetti basilari a livello di Fondo o di singoli Comparti**

Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che lo Statuto, la politica d'investimento e altri aspetti basilari del Fondo o dei singoli Comparti possono subire tutte le modifiche consentite. In particolare, un cambiamento nella politica d'investimento nell'ambito degli investimenti consentiti al Fondo o ai singoli Comparti conformi alla direttiva potrebbe modificare anche il livello di rischio a livello di Fondo o del rispettivo Comparto.

#### **Rischio di personale in funzioni chiave**

I Comparti che conseguono ottimi risultati in un determinato lasso di tempo devono il loro successo all'abilità degli operatori e alle buone decisioni prese dalla rispettiva gestione. Tuttavia, in seguito al possibile ricambio del personale addetto al fondo, potrebbero subentrare gestori meno abili nella gestione delle attività.

#### **Rischi specifici connessi all'investimento in fondi target**

Se un Comparto utilizza altri fondi (fondi target) come veicoli d'investimento per le sue attività, acquistando quote di tali fondi, si assumerà, oltre ai rischi generalmente

connessi alle politiche d'investimento degli altri fondi, i rischi risultanti dalla struttura del "fondo" utilizzato quale veicolo. Di conseguenza, sarà esso stesso soggetto al rischio di capitale del fondo, al rischio di pagamento, al rischio di limitata flessibilità, al rischio di variazione delle condizioni di fondo, al rischio di modifiche dei termini e delle condizioni, della politica d'investimento e di altri aspetti basilari del fondo, al rischio di personale in funzioni chiave, al rischio dei costi delle operazioni a livello di fondo attribuibile alle oscillazioni azionarie e, in genere, al rischio di performance.

I gestori di diversi fondi target operano in modo indipendente gli uni dagli altri. Di conseguenza, è possibile che diversi fondi target presentino opportunità e rischi nei medesimi mercati e attività, o in mercati e attività correlati. Pertanto, le opportunità e i rischi di un Comparto che detiene questi fondi target potrebbero essere concentrati sugli stessi mercati e attività, o su mercati e attività correlati. Un altro effetto potrebbe essere l'annullamento delle opportunità economiche e dei rischi che presentano diversi fondi target.

Se un Comparto investe in fondi target, i costi sono sostenuti regolarmente sia a livello del Comparto che effettua l'investimento che a livello dei fondi target, con particolare riguardo alle commissioni di gestione (fisse e/o legate alla performance), alle commissioni di custodia e ad altri costi; con un conseguente incremento degli oneri a capo degli investitori che investono nel Comparto che effettua l'investimento.

#### **Rischio connesso ai costi delle operazioni a livello del Fondo o dei singoli Comparti attribuibile alle oscillazioni azionarie**

L'emissione di azioni può portare, a livello del Fondo o dei singoli Comparti, al rimborso di azioni connesso all'alienazione di investimenti per ricavare liquidità da reinvestire. Queste operazioni danno luogo a una serie di costi che potrebbero avere importanti ripercussioni negative sulla performance del Fondo o dei singoli Comparti nel caso in cui le azioni emesse e rimborsate in un unico giorno non siano approssimativamente pari.

#### **Rischi specifici associati a investimenti (indiretti) nel settore immobiliare**

Il settore immobiliare, anche nei casi in cui gli investimenti sono effettuati tramite fondi, società immobiliari o altri prodotti connessi al mercato azionario immobiliare (in particolare i REIT, fondi d'investimento in beni immobiliari), è soggetto a rischi che possono influire sul valore delle azioni sotto forma di variazioni dei profitti, delle spese e del valore dei beni immobiliari.

Oltre alla variazione delle condizioni economiche generali di base, esistono rischi particolari associati alla proprietà di beni immobiliari, quali lo stato di non occupazione, le

morosità e le inadempienze nel pagamento degli affitti o gli oneri di utilizzo arretrati/insoluti che possono derivare, tra l'altro, dal cambiamento della qualità del sito o dall'affidabilità creditizia del locatario/debitore.

Le condizioni in cui si trova l'edificio o la costruzione possono anche rendere necessarie delle spese di manutenzione e ripristino che non sempre è possibile prevedere. I cantieri edili possono presentare carenze costruttive, e non può essere esclusa l'eventualità di rischi collegati ad una contaminazione delle aree. Possono anche sussistere casi di danni non coperti da assicurazione.

Inoltre, i rendimenti effettivi derivanti da un investimento possono differire da quelli calcolati in precedenza. Sussiste anche il rischio di limitata fungibilità o possibilità d'uso dell'immobile per altri scopi.

I beni immobiliari, specialmente in aree urbane, possono essere soggetti a rischi bellici o legati ad atti terroristici. Anche se un bene immobiliare non è colpito, di per sé, da atti bellici o terroristici, il suo valore economico può non di meno diminuire qualora il mercato immobiliare nell'area colpita ne resti influenzato per lunghi periodi di tempo; in tal caso diventa difficile o impossibile il reperimento di un locatario.

Nel corso dello sviluppo del progetto, possono sussistere altresì rischi quali il cambiamento nel progetto costruttivo e ritardi nell'ottenimento dei permessi di costruzione o di altri permessi ufficiali necessari, o incrementi nei costi di costruzione. Il perfezionamento del primo contratto d'affitto dipende in modo particolare dalla situazione della domanda nel periodo di ultimazione della costruzione, che avverrà in una data successiva.

Per quanto riguarda gli investimenti all'estero, altre fonti di rischio da tenere in conto sono quelle derivanti dalle caratteristiche specifiche dell'immobile interessato (ad esempio regimi legali e fiscali differenti, interpretazioni contrastanti circa gli accordi di doppia tassazione e, se del caso, variazioni dei tassi di cambio valutario). Altri rischi da considerare in relazione ad investimenti all'estero sono un maggior rischio di gestione, eventuali difficoltà tecniche, tra cui rischi di trasferimento relativo al reddito corrente o dei proventi di liquidazione, come pure i rischi valutari.

Quando si acquisiscono partecipazioni in società immobiliari, i rischi da valutare sono quelli derivanti dalla forma giuridica della società, i rischi associati a possibili inadempienze dei soci, e i rischi di variazioni relative al quadro fiscale e legislativo in materia societaria. Ciò è particolarmente vero quando le società immobiliari hanno sede in un paese estero. Si deve tenere conto anche

del fatto che, se si acquisiscono partecipazioni in società immobiliari, queste potrebbero essere caratterizzate da obbligazioni difficilmente individuabili. Nel momento in cui si ha intenzione di vendere la partecipazione potrebbe non sussistere liquidità sul mercato secondario.

Per di più, in caso di ricorso a finanziamenti esterni, le variazioni di valore dei beni immobiliari hanno un effetto amplificato sul capitale sociale. Rispetto al caso in cui il progetto viene realizzato con totale autofinanziamento, ciò porta all'investitore maggiori profitti quando i prezzi salgono, e maggiori perdite quando i prezzi scendono.

Quando i beni immobiliari vengono venduti, l'acquirente o altri terzi potrebbero ricevere richieste di garanzia.

Se un bene immobiliare comporta diritti di locazione o altri diritti annessi, sussiste il rischio che il soggetto in possesso di tali diritti non faccia fronte ai propri impegni, e soprattutto non paghi il canone di locazione o altre spese. In particolare, nel caso di diritti di locazione, questi possono scadere prima del previsto, con il risultato che al bene immobiliare dovrà essere attribuita una destinazione d'uso diversa da quella originariamente prevista, e tale altro uso potrebbe non presentare le stesse prospettive. In modo analogo ciò si applica alla reversione successiva alla scadenza del contratto o, se del caso, in situazioni simili con diritti garantiti a terzi. Infine, l'annessione di diritti di locazione o di altri diritti a un bene immobiliare ne può limitare la fungibilità; ciò significa che l'immobile potrebbe non essere venduto così facilmente come se ne fosse privo.

Qualora l'investimento connesso a beni immobiliari venga effettuato tramite prodotti legati al mercato azionario immobiliare, sussistono anche i rischi associati al mercato azionario; ove invece l'investimento connesso a beni immobiliari venga effettuato tramite investimenti in fondi immobiliari, sussistono anche i rischi specifici di un investimento in fondi "target".

#### **Rischi specifici di investimenti (indiretti) in indici di fondi di copertura e altri investimenti in fondi di copertura**

Gli investimenti (indiretti) in indici di fondi di copertura e altri investimenti in fondi di copertura rientrano nella categoria di "Investimenti alternativi".

Contrariamente alla designazione di indice di fondi "di copertura", un tale indice non si riferisce a fondi che tentano di coprirsi neutralizzando il rischio insito nell'investimento, ma piuttosto a fondi che normalmente perseguono obiettivi d'investimento puramente speculativi. **Gli investitori in indici con tali fondi di copertura sottostanti o in fondi di copertura propriamente detti devono essere preparati ad affrontare il rischio economico di un investimento in questo tipo di fondi e devono essere in**