



Sistema Gestioni Attive

PROSPETTO INFORMATIVO

Bipiemme Gestioni Sgr
Appartenente al Gruppo Bipiemme - Banca Popolare di Milano.

Offerta pubblica di quote dei Fondi comuni di investimento mobiliare di diritto italiano armonizzati alla Direttiva 85/611/CE appartenenti al Sistema Gestioni Attive.

Le presenti Parte I (Caratteristiche dei Fondi e modalità di partecipazione) e Parte II (Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento, costi dei Fondi e Turnover di portafoglio) costituiscono il Prospetto Informativo semplificato e devono essere consegnate all'investitore prima della sottoscrizione delle quote del Fondo unitamente al modulo di sottoscrizione. Per informazioni più dettagliate si raccomanda la lettura anche della Parte III (Altre informazioni sull'investimento), messa gratuitamente a disposizione dell'investitore su richiesta del medesimo. La Parte III, unitamente alle Parti I e II, costituisce il Prospetto Informativo completo.

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

Il presente documento è stato depositato presso la Consob in data 1 luglio 2008 ed è valido a decorrere dal 2 luglio 2008.

L'adempimento di pubblicazione del Prospetto Informativo non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

Fondi Azionari

- Bipiemme Americhe
- Bipiemme Emerging Markets Equity
- Bipiemme Europa
- Bipiemme Globale
- Bipiemme Iniziativa Europa
- Bipiemme Italia
- Bipiemme Pacifico
- Bipiemme Valore

Fondi Flessibili

- Bipiemme Flessibile

Fondi Bilanciati

- Bipiemme Internazionale
- Bipiemme Visconteo

Fondi Obbligazionari

- Bipiemme Corporate Bond
- Bipiemme Emerging Markets Bond
- Bipiemme Europe Bond
- Bipiemme Monetario
- Bipiemme Pianeta
- Bipiemme Risparmio
- Bipiemme Sforzesco



Sistema Gestioni Attive

PARTE I DEL PROSPETTO INFORMATIVO

Caratteristiche dei Fondi e modalità di partecipazione

La presente Parte I è valida a decorrere dal 2 luglio 2008.
Data di deposito presso la Consob: 1 luglio 2008.

La partecipazione ai Fondi comuni di investimento è disciplinata dal Regolamento di Gestione dei Fondi.

Fondi Azionari

- Bipiemme Americhe
- Bipiemme Emerging Markets Equity
- Bipiemme Europa
- Bipiemme Globale
- Bipiemme Iniziativa Europa
- Bipiemme Italia
- Bipiemme Pacifico
- Bipiemme Valore

Fondi Flessibili

- Bipiemme Flessibile

Fondi Bilanciati

- Bipiemme Internazionale
- Bipiemme Visconteo

Fondi Obbligazionari

- Bipiemme Corporate Bond
- Bipiemme Emerging Markets Bond
- Bipiemme Europe Bond
- Bipiemme Monetario
- Bipiemme Pianeta
- Bipiemme Risparmio
- Bipiemme Sforzesco

A) INFORMAZIONI GENERALI

1. LA SGR ED IL GRUPPO DI APPARTENENZA

Bipiemme Gestioni SGR S.p.A., appartenente al Gruppo Bipiemme - Banca Popolare di Milano, avente sede legale e Direzione Generale in Milano, Galleria De Cristoforis n. 7, recapito telefonico 02 771201, sito Internet www.bpmsgr.it, e-mail info@bpmsgr.it, è la Società di Gestione del Risparmio (di seguito: SGR) cui è affidata la gestione del patrimonio dei Fondi e l'amministrazione dei rapporti con i Partecipanti.

Ulteriori informazioni sono indicate nella Parte III del Prospetto Informativo, disponibile su richiesta dell'investitore.

2. LA BANCA DEPOSITARIA

Banca Popolare di Milano S.c.r.l., via Massaua n. 6, 20146, Milano.

3. LA SOCIETÀ DI REVISIONE

Reconta Ernst & Young S.p.A., con sede legale in Roma, via G.D. Romagnosi, 18/A.

4. RISCHI GENERALI CONNESSI ALLA PARTECIPAZIONE AL FONDO

La partecipazione ad un Fondo 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.

La presenza di tali rischi può determinare la possibilità di non ottenere, al momento del rimborso, la restituzione del capitale investito.

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 di interesse di mercato e dalle valutazioni della capacità del soggetto emittente di far fronte al pagamento degli interessi dovuti e 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 divisa di denominazione:** per l'investimento in strumenti finanziari denominati in una valuta diversa da quella in cui è denominato il Fondo, occorre tenere 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) **rischio connesso all'investimento in derivati:** l'utilizzo di strumenti finanziari derivati consente di assumere posizioni di rischio su strumenti finanziari superiori agli esborsi inizialmente sostenuti per aprire tali

posizioni (effetto leva). Questo significa che un aumento dei prezzi di mercato relativamente piccolo avrà 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 protezione agli investitori. Sono poi da considerarsi i rischi connessi alla situazione politico-finanziaria del paese di appartenenza degli enti emittenti.

L'esame della politica di investimento propria di ciascun Fondo consente l'individuazione specifica dei rischi connessi alla partecipazione al Fondo stesso.

L'andamento del valore delle quote del Fondo può variare in relazione alla tipologia e ai settori di investimento, nonché ai relativi mercati di riferimento.

5. SITUAZIONI DI CONFLITTO DI INTERESSI

Avvertenza: le situazioni di conflitto di interesse sono illustrate nella Parte III, paragrafo 9., del Prospetto Informativo.

B) INFORMAZIONI SULL'INVESTIMENTO

La politica di investimento dei Fondi di seguito descritta è da intendersi come indicativa delle strategie gestionali del Fondo, posti i limiti definiti nel relativo Regolamento.

Alcuni termini tecnici utilizzati nella descrizione delle politiche di investimento sono definiti nella legenda presente nella Parte I, alla quale si rimanda.

■ **Bipiemme Americhe** Codice ISIN Portatore IT0001040093 - Nominativo IT0001040101

Tipologia del Fondo

Categoria Assogestioni e valuta di denominazione

Fondo Azionario America denominato in Euro.

Finalità del Fondo

Finalità del Fondo

Incremento significativo del valore del capitale investito.

Orizzonte temporale dell'investimento consigliato all'investitore

Lungo periodo (6-8 anni).

Grado di rischio del Fondo

Alto.

Tipologie degli strumenti finanziari e valuta di denominazione

La composizione del portafoglio è principalmente orientata verso strumenti finanziari di natura azionaria, denominati in dollari statunitensi.

Aree geografiche/mercati di riferimento

Principalmente mercati regolamentati degli Stati Uniti d'America.

Categoria di emittenti e/o settori industriali

Emittenti a vario grado di capitalizzazione, con diversificazione degli investimenti in tutti i settori economici.

Specifici fattori di rischio

Esposizione al rischio di cambio fino al 100% del totale delle attività del Fondo. L'esposizione al rischio di cambio è gestita attivamente.

Investimento residuale in strumenti finanziari di emittenti dei Paesi Emergenti.

Operazioni in strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati possono essere utilizzati per:

- la copertura dei rischi di portafoglio;
- una più efficiente gestione del portafoglio;
- finalità di investimento.

Il limite massimo di utilizzo della leva finanziaria è pari a 1.2.
L'utilizzo dei derivati è coerente con il profilo di rischio/rendimento del Fondo.

Stile gestionale

- **Processo di selezione degli strumenti finanziari:** analisi macroeconomiche e industriali per la determinazione dei pesi dei singoli Paesi e settori; analisi economico/finanziarie per la selezione principalmente di aziende che presentano un profilo di investimento interessante in relazione a parametri di valutazione ritenuti significativi.
- **Relazione esistente tra il benchmark prescelto e gli obiettivi del Fondo:** possibili significativi scostamenti della composizione del Fondo rispetto al benchmark, attraverso l'investimento in strumenti finanziari di emittenti non presenti nell'indice di riferimento o presenti in proporzioni diverse e attraverso il differente bilanciamento delle aree geografiche e/o settoriali di investimento, al fine di realizzare un migliore rendimento corretto per il rischio nel lungo periodo.
- **Tecniche di gestione dei rischi del Fondo:** il Fondo utilizza tecniche di gestione dei rischi.
Per l'illustrazione delle tecniche di gestione dei rischi del Fondo si rimanda alla Parte III del Prospetto Informativo.

■ **Bipiemme Emerging Markets Equity** Codice ISIN Portatore IT0003825483 - Nominativo IT0003825491

Tipologia del Fondo

Categoria Assogestioni e valuta di denominazione

Fondo Azionario Paesi Emergenti denominato in Euro.

Finalità del Fondo

Finalità del Fondo

Incremento significativo del valore del capitale investito.

Orizzonte temporale dell'investimento consigliato all'investitore

Lungo periodo (6-8 anni).

Grado di rischio del Fondo

Molto alto.

Tipologie degli strumenti finanziari e valuta di denominazione

La composizione del portafoglio è principalmente orientata verso strumenti finanziari di natura azionaria, denominati in Euro e/o in valuta estera.

Aree geografiche/mercati di riferimento

Principalmente emittenti dei Paesi Emergenti di tutto il mondo.

Categoria di emittenti e/o settori industriali

Emittenti con qualunque grado di capitalizzazione e livello di liquidità, diversificati in tutti i settori industriali.

Specifici fattori di rischio

Esposizione al rischio di cambio fino al 100% del totale delle attività del Fondo. L'esposizione al rischio di cambio è gestita attivamente.

Operazioni in strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati possono essere utilizzati per:

- la copertura dei rischi di portafoglio;
- una più efficiente gestione del portafoglio;
- finalità di investimento.

Il limite massimo di utilizzo della leva finanziaria è pari a 1.2.

L'utilizzo dei derivati è coerente con il profilo di rischio/rendimento del Fondo.

Stile gestionale

- **Processo di selezione degli strumenti finanziari:** analisi macroeconomiche ed industriali per la determinazione dei pesi dei singoli Paesi e settori; analisi economico/finanziarie per la selezione principalmente di aziende che presentano un profilo d'investimento interessante in relazione a parametri di valutazione ritenuti significativi.
- **Relazione esistente tra il benchmark prescelto e gli obiettivi del Fondo:** possibili significativi scostamenti della composizione del Fondo rispetto al benchmark, attraverso l'investimento in strumenti finanziari di emittenti non presenti nell'indice di riferimento o presenti in proporzioni diverse e attraverso il differente bilanciamento delle aree geografiche e/o settoriali di investimento, al fine di realizzare un migliore rendimento corretto per il rischio nel lungo periodo.
- **Tecniche di gestione dei rischi del Fondo:** il Fondo utilizza tecniche di gestione dei rischi.
Per l'illustrazione delle tecniche di gestione dei rischi del Fondo si rimanda alla Parte III del Prospetto Informativo.

■ Bipiemme Europa

Codice ISIN Portatore IT0001040077 - Nominativo IT0001040085

Tipologia del Fondo

Categoria Assogestioni e valuta di denominazione

Fondo Azionario Europa denominato in Euro.

Finalità del Fondo

Finalità del Fondo

Incremento significativo del valore del capitale investito.

Orizzonte temporale dell'investimento consigliato all'investitore

Lungo periodo (6-8 anni).

Grado di rischio del Fondo

Alto.

Tipologie degli strumenti finanziari e valuta di denominazione

La composizione del portafoglio è principalmente orientata verso strumenti finanziari di natura azionaria, denominati in Euro e/o in altre valute europee.

Aree geografiche/mercati di riferimento

Principalmente mercati regolamentati degli Stati dell'Unione Europea, della Svizzera e della Norvegia.

Categoria di emittenti e/o settori industriali

Emittenti a vario grado di capitalizzazione con diversificazione degli investimenti in tutti i settori economici.

Specifici fattori di rischio

Esposizione anche in maniera prevalente al rischio di cambio.

L'esposizione al rischio di cambio è gestita attivamente.

Investimento residuale in strumenti finanziari di emittenti dei Paesi Emergenti.

Operazioni in strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati possono essere utilizzati per:

- la copertura dei rischi di portafoglio;
- una più efficiente gestione del portafoglio;
- finalità di investimento.

Il limite massimo di utilizzo della leva finanziaria è pari a 1.2.

L'utilizzo dei derivati è coerente con il profilo di rischio/rendimento del Fondo.

Stile gestionale

- **Processo di selezione degli strumenti finanziari:** analisi macroeconomiche e industriali per la determinazione dei pesi dei singoli Paesi e settori; analisi economico/finanziarie per la selezione principalmente di aziende che presentano un profilo di investimento interessante in relazione a parametri di valutazione ritenuti significativi.
- **Relazione esistente tra il benchmark prescelto e gli obiettivi del Fondo:** possibili significativi scostamenti della composizione del Fondo rispetto al benchmark, attraverso l'investimento in strumenti finanziari di emittenti non presenti nell'indice di riferimento o presenti in proporzioni diverse e attraverso il differente bilanciamento delle aree geografiche e/o settoriali di investimento, al fine di realizzare un migliore rendimento corretto per il rischio nel lungo periodo.
- **Tecniche di gestione dei rischi del Fondo:** il Fondo utilizza tecniche di gestione dei rischi.
Per l'illustrazione delle tecniche di gestione dei rischi del Fondo si rimanda alla Parte III del Prospetto Informativo.

Bipiemme Globale Codice ISIN Portatore IT0000386026 - Nominativo IT0000386034

Tipologia del Fondo

Categoria Assogestioni e valuta di denominazione

Fondo Azionario Internazionale denominato in Euro.

Finalità del Fondo

Finalità del Fondo

Incremento significativo del valore del capitale investito.

Orizzonte temporale dell'investimento consigliato all'investitore

Lungo periodo (6-8 anni).

Grado di rischio del Fondo

Alto.

Tipologie degli strumenti finanziari e valuta di denominazione

La composizione del portafoglio è principalmente orientata verso strumenti finanziari di natura azionaria, denominati in Euro e/o in valuta estera.

Aree geografiche/mercati di riferimento

Principalmente mercati regolamentati dei principali Paesi sviluppati (Unione Europea, Svizzera e Norvegia, Nord America, Pacifico).

Categoria di emittenti e/o settori industriali

Emittenti a vario grado di capitalizzazione, con diversificazione degli investimenti in tutti i settori economici.

Specifici fattori di rischio

Esposizione al rischio di cambio fino al 100% del totale delle attività del Fondo. L'esposizione al rischio di cambio è gestita attivamente.

Investimento residuale in strumenti finanziari di emittenti dei Paesi Emergenti.

Operazioni in strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati possono essere utilizzati per:

- la copertura dei rischi di portafoglio;
- una più efficiente gestione del portafoglio;
- finalità di investimento.

Il limite massimo di utilizzo della leva finanziaria è pari a 1.2.

L'utilizzo dei derivati è coerente con il profilo di rischio/rendimento del Fondo.

Stile gestionale

- **Processo di selezione degli strumenti finanziari:** analisi macroeconomiche e industriali per la determinazione dei pesi dei singoli Paesi e settori; analisi economico/finanziarie per la selezione principalmente di aziende che presentano un profilo di investimento interessante in relazione a parametri di valutazione ritenuti significativi.
- **Relazione esistente tra il benchmark prescelto e gli obiettivi del Fondo:** possibili significativi scostamenti della composizione del Fondo rispetto al benchmark, attraverso l'investimento in strumenti finanziari di emittenti non presenti nell'indice di riferimento o presenti in proporzioni diverse e attraverso il differente bilanciamento delle aree geografiche e/o settoriali di investimento, al fine di realizzare un migliore rendimento corretto per il rischio nel lungo periodo.
- **Tecniche di gestione dei rischi del Fondo:** il Fondo utilizza tecniche di gestione dei rischi.
Per l'illustrazione delle tecniche di gestione dei rischi del Fondo si rimanda alla Parte III del Prospetto Informativo.

Tipologia del Fondo

Categoria Assogestioni e valuta di denominazione

Fondo Azionario Europa denominato in Euro.

Finalità del Fondo

Finalità del Fondo

Incremento significativo del valore del capitale investito.

Orizzonte temporale dell'investimento consigliato all'investitore

Lungo periodo (6-8 anni).

Grado di rischio del Fondo

Molto alto.

Tipologie degli strumenti finanziari e valuta di denominazione

La composizione del portafoglio è principalmente orientata verso strumenti finanziari di natura azionaria, denominati in Euro e/o in altre valute europee.

Aree geografiche/mercati di riferimento

Prevalentemente mercati regolamentati degli Stati dell'Unione Europea, della Svizzera e della Norvegia.

Categoria di emittenti e/o settori industriali

Principalmente emittenti a capitalizzazione medio-bassa, con titoli azionari a vario grado di liquidità, con diversificazione degli investimenti in tutti i settori economici.

Specifici fattori di rischio

Esposizione anche in maniera prevalente al rischio di cambio. L'esposizione al rischio di cambio è gestita attivamente. Investimento residuale in strumenti finanziari di emittenti dei Paesi Emergenti.

Operazioni in strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati possono essere utilizzati per:

- la copertura dei rischi di portafoglio;
- una più efficiente gestione del portafoglio;
- finalità di investimento.

Il limite massimo di utilizzo della leva finanziaria è pari a 1.2.

L'utilizzo dei derivati è coerente con il profilo di rischio/rendimento del Fondo.

Stile gestionale

- **Processo di selezione degli strumenti finanziari:** analisi macroeconomiche e industriali per la determinazione dei pesi dei singoli Paesi e settori; analisi economico/finanziarie per la selezione principalmente di aziende che presentano un profilo di investimento interessante in relazione a parametri di valutazione ritenuti significativi.

- **Relazione esistente tra il benchmark prescelto e gli obiettivi del Fondo:** possibili significativi scostamenti della composizione del Fondo rispetto al benchmark, attraverso l'investimento in strumenti finanziari di emittenti non presenti nell'indice di riferimento o presenti in proporzioni diverse e attraverso il differente bilanciamento delle aree geografiche e/o settoriali di investimento, al fine di realizzare un migliore rendimento corretto per il rischio nel lungo periodo.
- **Tecniche di gestione dei rischi del Fondo:** il Fondo utilizza tecniche di gestione dei rischi.
Per l'illustrazione delle tecniche di gestione dei rischi del Fondo si rimanda alla Parte III del Prospetto Informativo.

Bipiemme Italia Codice ISIN Portatore IT0001040051 - Nominativo IT0001040069

Tipologia del Fondo

Categoria Assogestioni e valuta di denominazione

Fondo Azionario Italia denominato in Euro.

Finalità del Fondo

Finalità del Fondo

Incremento significativo del valore del capitale investito.

Orizzonte temporale dell'investimento consigliato all'investitore

Lungo periodo (6-8 anni).

Grado di rischio del Fondo

Alto.

Tipologie degli strumenti finanziari e valuta di denominazione

La composizione del portafoglio è principalmente orientata verso strumenti finanziari di natura azionaria, denominati principalmente in Euro.

Aree geografiche/mercati di riferimento

Principalmente il mercato regolamentato italiano.

Categoria di emittenti e/o settori industriali

Emittenti a vario grado di capitalizzazione e liquidità, con diversificazione degli investimenti in tutti i settori economici.

Operazioni in strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati possono essere utilizzati per:

- la copertura dei rischi di portafoglio;
- una più efficiente gestione del portafoglio;
- finalità di investimento.

Il limite massimo di utilizzo della leva finanziaria è pari a 1.2.

L'utilizzo dei derivati è coerente con il profilo di rischio/rendimento del Fondo.

Stile gestionale

- **Processo di selezione degli strumenti finanziari:** analisi macroeconomiche e industriali per la determinazione dei pesi dei singoli settori; analisi economico/finanziarie per la selezione principalmente di aziende che presentano un profilo di investimento interessante in relazione a parametri di valutazione ritenuti significativi.
- **Relazione esistente tra il benchmark prescelto e gli obiettivi del Fondo:** possibili significativi scostamenti della composizione del Fondo rispetto al benchmark, attraverso l'investimento in strumenti finanziari di emittenti non presenti nell'indice di riferimento o presenti in proporzioni diverse e attraverso il differente bilanciamento delle aree settoriali di investimento, al fine di realizzare un migliore rendimento corretto per il rischio nel lungo periodo.
- **Tecniche di gestione dei rischi del Fondo:** il Fondo utilizza tecniche di gestione dei rischi.
Per l'illustrazione delle tecniche di gestione dei rischi del Fondo si rimanda alla Parte III del Prospetto Informativo.

■ Bipiemme Pacifico Codice ISIN Portatore IT0001040119 - Nominativo IT0001040127

Tipologia del Fondo

Categoria Assogestioni e valuta di denominazione

Fondo Azionario Pacifico denominato in Euro.

Finalità del Fondo

Finalità del Fondo

Incremento significativo del valore del capitale investito.

Orizzonte temporale dell'investimento consigliato all'investitore

Lungo periodo (6-8 anni).

Grado di rischio del Fondo

Alto.

Tipologie degli strumenti finanziari e valuta di denominazione

La composizione del portafoglio è principalmente orientata verso strumenti finanziari di natura azionaria, denominati in Euro e/o in valuta estera.

Aree geografiche/mercati di riferimento

Principalmente mercati regolamentati dei Paesi del Pacifico (Asia e Oceania).

Categoria di emittenti

Emittenti aventi sede nei Paesi asiatici e dell'Oceania, a vario grado di capitalizzazione e liquidità, con diversificazione degli investimenti in tutti i settori economici.

Specifici fattori di rischio

Esposizione al rischio di cambio fino al 100% del totale delle attività del Fondo. L'esposizione al rischio di cambio è gestita attivamente.

Peso contenuto degli investimenti in strumenti finanziari di emittenti dei Paesi Emergenti asiatici e dell'Oceania.

Operazioni in strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati possono essere utilizzati per:

- la copertura dei rischi di portafoglio;
- una più efficiente gestione del portafoglio;
- finalità di investimento.

Il limite massimo di utilizzo della leva finanziaria è pari a 1.2.

L'utilizzo dei derivati è coerente con il profilo di rischio/rendimento del Fondo.

Stile gestionale

- **Processo di selezione degli strumenti finanziari:** analisi macroeconomiche e industriali per la determinazione dei pesi dei singoli Paesi e settori; analisi economico/finanziarie per la selezione principalmente di aziende che presentano un profilo di investimento interessante in relazione a parametri di valutazione ritenuti significativi.
- **Relazione esistente tra il benchmark prescelto e gli obiettivi del Fondo:** possibili significativi scostamenti della composizione del Fondo rispetto al benchmark, attraverso l'investimento in strumenti finanziari di emittenti non presenti nell'indice di riferimento o presenti in proporzioni diverse e attraverso il differente bilanciamento delle aree geografiche e/o settoriali di investimento, al fine di realizzare un migliore rendimento corretto per il rischio nel lungo periodo.
- **Tecniche di gestione dei rischi del Fondo:** il Fondo utilizza tecniche di gestione dei rischi.
Per l'illustrazione delle tecniche di gestione dei rischi del Fondo si rimanda alla Parte III del Prospetto Informativo.

Bipiemme Valore Codice ISIN Portatore IT0003098164 - Nominativo IT0003098172

Tipologia del Fondo

Categoria Assogestioni e valuta di denominazione

Fondo Azionario Internazionale denominato in Euro.

Finalità del Fondo

Finalità del Fondo

Incremento significativo del valore del capitale investito.

Orizzonte temporale dell'investimento consigliato all'investitore

Lungo periodo (6-8 anni).

Grado di rischio del Fondo

Alto.

Tipologie degli strumenti finanziari e valuta di denominazione

Principalmente strumenti finanziari di natura azionaria, denominati in Euro e/o in valuta estera.

Aree geografiche/mercati di riferimento

Diversificazione degli investimenti in tutte le aree geografiche (Unione Europea, Svizzera e Norvegia, Nord America, Pacifico, Paesi Emergenti).

Categoria di emittenti e/o settori industriali

Emittenti a vario grado di capitalizzazione con diversificazione degli investimenti in tutti i settori economici.

Specifici fattori di rischio

Esposizione al rischio di cambio fino al 100% del totale delle attività del Fondo. L'esposizione valutaria è gestita attivamente.

Peso residuale degli investimenti in strumenti finanziari degli emittenti dei Paesi Emergenti.

Operazioni in strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati possono essere utilizzati per:

- la copertura dei rischi di portafoglio;
- una più efficiente gestione del portafoglio;
- finalità di investimento.

Il limite massimo di utilizzo della leva finanziaria è pari a 1.2.

L'utilizzo dei derivati è coerente con il profilo di rischio/rendimento del Fondo.

Stile gestionale

- **Processo di selezione degli strumenti finanziari:** il Fondo è investito in un ristretto numero di titoli frutto di un rigoroso processo di selezione, con l'obiettivo di ottenere da ciascuno di essi un rendimento adeguato. Il Fondo raccoglie e concentra gli investimenti solo sulle idee migliori, puntando ad identificare storie aziendali di successo, o casi di sottovalutazione presunta.
- **Relazione esistente tra il benchmark prescelto e gli obiettivi del Fondo:** possibili significativi scostamenti della composizione del Fondo rispetto al benchmark, attraverso l'investimento in strumenti finanziari di emittenti non presenti nell'indice di riferimento o presenti in proporzioni diverse e attraverso il differente bilanciamento delle aree geografiche e/o settoriali di investimento, al fine di realizzare un migliore rendimento corretto per il rischio nel lungo periodo.
- **Tecniche di gestione dei rischi del Fondo:** il Fondo utilizza tecniche di gestione dei rischi.
Per l'illustrazione delle tecniche di gestione dei rischi del Fondo si rimanda alla Parte III del Prospetto Informativo.

■ Bipiemme Flessibile Codice ISIN Portatore IT0001494324 - Nominativo IT0001494332

Tipologia del Fondo

Categoria Assogestioni e valuta di denominazione

Fondo Flessibile denominato in Euro.

Finalità del Fondo

Finalità del Fondo

Incremento moderato del valore del capitale investito. Perseguimento di obiettivi di rendimento senza vincoli predeterminati relativamente alle classi di strumenti finanziari (azioni ed obbligazioni) in cui investire, nell'ambito della misura di rischio indicata al paragrafo 6.

Orizzonte temporale dell'investimento consigliato all'investitore

Lungo periodo (6-8 anni).

Grado di rischio del Fondo

Medio/alto.

Tipologie degli strumenti finanziari e valuta di denominazione

Strumenti finanziari di natura obbligazionaria e azionaria denominati in Euro e/o in valuta estera.

Aree geografiche/mercati di riferimento

Possibile diversificazione degli investimenti in tutte le aree geografiche (Unione Europea, Svizzera e Norvegia, Nord America, Pacifico, Paesi Emergenti).

Categoria di emittenti

Per gli strumenti di natura obbligazionaria: emittenti sovrani, organismi internazionali e di tipo societario; per gli strumenti di natura azionaria: emittenti a vario grado di capitalizzazione e liquidità, appartenenti a qualunque settore economico.

Specifici fattori di rischio

Esposizione azionaria sino 100% del totale delle attività del Fondo.

Esposizione al rischio di cambio fino al 100% del totale delle attività del Fondo. L'esposizione al rischio di cambio è gestita attivamente.

La durata finanziaria (duration) varia da 0 a 10 anni.

Utilizzo residuale di titoli cosiddetti "strutturati".

I titoli obbligazionari sono caratterizzati da qualsiasi merito creditizio (rating).

Operazioni in strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati possono essere utilizzati per:

- la copertura dei rischi di portafoglio;
- una più efficiente gestione del portafoglio;
- finalità di investimento.

Il limite massimo di utilizzo della leva finanziaria è pari a 1.2.

L'utilizzo dei derivati è coerente con il profilo di rischio/rendimento del Fondo.

Stile gestionale

- **Processo di selezione degli strumenti finanziari:** per la parte obbligazionaria gli investimenti sono effettuati sulla base di una analisi macroeconomica delle principali variabili delle maggiori economie mondiali, con particolare attenzione alle politiche monetarie messe in atto dalle Banche Centrali, nonché sulla base di una analisi di bilancio e di credito delle principali società emittenti sui mercati obbligazionari (ad. es.: ratios patrimoniali, livelli di indebitamento, differenziali di rendimento rispetto ad attività prive di rischio); per la parte azionaria, gli investimenti sono effettuati sulla base di analisi macroeconomiche, industriali e di bilancio per la selezione principalmente di aziende che presentano un profilo di investimento interessante in relazione a parametri di valutazione ritenuti significativi.

Lo stile gestionale comporta frequenti aggiustamenti con riferimento ad aree geografiche, categorie di emittenti, settori di investimento, componente azionaria e componente obbligazionaria.

- **Relazione esistente tra il benchmark prescelto e gli obiettivi del Fondo:** la flessibilità di gestione del Fondo, connessa alla possibilità di investire senza vincoli prefissati in titoli azionari e in titoli obbligazionari e di variare

frequentemente la composizione di portafoglio, non consente di individuare un benchmark di mercato idoneo a rappresentare il profilo di rischio del Fondo. In luogo del benchmark è stata individuata la misura di rischio espressa al paragrafo 6.

- **Tecniche di gestione dei rischi del Fondo:** il Fondo utilizza tecniche di gestione dei rischi.

Per l'illustrazione delle tecniche di gestione dei rischi del Fondo si rimanda alla Parte III del Prospetto Informativo.

■ **Bipiemme Internazionale** Codice ISIN Portatore IT0000388246 - Nominativo IT0000388253

Tipologia del Fondo

Categoria Assogestioni e valuta di denominazione

Fondo Bilanciato denominato in Euro.

Finalità del Fondo

Finalità del Fondo

Incremento moderato del valore del capitale investito.

Orizzonte temporale dell'investimento consigliato all'investitore

Medio/lungo periodo (5-6 anni).

Grado di rischio del Fondo

Medio/alto.

Tipologie degli strumenti finanziari e valuta di denominazione

Strumenti finanziari di natura obbligazionaria, denominati in Euro e/o in valuta estera.

Strumenti finanziari di natura azionaria tra il 30% ed il 70% del totale delle attività del Fondo; tali strumenti sono denominati in Euro e/o in valuta estera.

Aree geografiche/mercati di riferimento

Principalmente mercati regolamentati dei principali Paesi sviluppati (Unione Europea, Svizzera e Norvegia, Nord America, Pacifico).

Categoria di emittenti e/o settori industriali

Per gli strumenti di natura obbligazionaria: principalmente emittenti sovrani, organismi internazionali ed emittenti di tipo societario.

Per gli strumenti di natura azionaria: emittenti a vario grado di capitalizzazione, con diversificazione degli investimenti in tutti i settori economici.

Specifici fattori di rischio

Utilizzo residuale di titoli cosiddetti "strutturati".

La durata finanziaria della componente obbligazionaria (duration) varia da 2 a 8 anni.

I titoli sono caratterizzati principalmente da merito creditizio (rating) "investment grade". Peso residuale in titoli "sub investment grade".

Esposizione al rischio di cambio fino al 100% del totale delle attività del Fondo. L'esposizione al rischio di cambio è gestita attivamente.

Investimento residuale in strumenti finanziari di emittenti dei Paesi Emergenti.

Operazioni in strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati possono essere utilizzati per:

- la copertura dei rischi di portafoglio;
- una più efficiente gestione del portafoglio;
- finalità di investimento.

Il limite massimo di utilizzo della leva finanziaria è pari a 1.2.

L'utilizzo dei derivati è coerente con il profilo di rischio/rendimento del Fondo.

Stile gestionale

▪ **Processo di selezione degli strumenti finanziari:** per la parte obbligazionaria gli investimenti sono effettuati sulla base di una analisi macroeconomica delle principali variabili delle maggiori economie mondiali, con particolare attenzione alle politiche monetarie messe in atto dalle Banche Centrali, nonché sulla base di una analisi di bilancio e di credito delle principali società emittenti sui mercati obbligazionari (ad es.: ratios patrimoniali, livelli di indebitamento, differenziali di rendimento rispetto ad attività prive di rischio).

Per la parte azionaria gli investimenti sono effettuati sulla base di analisi macroeconomiche e industriali per la determinazione dei pesi dei singoli Paesi e settori, analisi economico/finanziarie per la selezione principalmente di aziende che presentano un profilo di investimento interessante in relazione a parametri di valutazione ritenuti significativi.

▪ **Relazione esistente tra il benchmark prescelto e gli obiettivi del Fondo:** possibili significativi scostamenti della composizione del Fondo rispetto al benchmark, attraverso l'investimento in strumenti finanziari di emittenti non presenti nell'indice di riferimento o presenti in proporzioni diverse, attraverso il differente bilanciamento delle aree geografiche e/o settoriali di investimento e attraverso le variazioni nel rapporto tra la componente azionaria e obbligazionaria, al fine di realizzare un migliore rendimento corretto per il rischio nel lungo periodo.

▪ **Tecniche di gestione dei rischi del Fondo:** il Fondo utilizza tecniche di gestione dei rischi.

Per l'illustrazione delle tecniche di gestione dei rischi del Fondo si rimanda alla Parte III del Prospetto Informativo.

Bipiemme Visconteo Codice ISIN Portatore IT0000380706 - Nominativo IT0000380714

Tipologia del Fondo

Categoria Assogestioni e valuta di denominazione

Fondo Bilanciato Obbligazionario denominato in Euro.

Finalità del Fondo

Finalità del Fondo

Incremento moderato del valore del capitale investito.

Orizzonte temporale dell'investimento consigliato all'investitore

Medio/lungo periodo (5-6 anni).

Grado di rischio del Fondo

Medio.

Tipologie degli strumenti finanziari e valuta di denominazione

Strumenti finanziari di natura obbligazionaria, denominati in Euro e/o in valuta estera.

Strumenti finanziari di natura azionaria tra il 10% ed il 50% del totale delle attività del Fondo; tali strumenti sono denominati in Euro.

Aree geografiche/mercati di riferimento

Per la componente azionaria, mercati regolamentati dell'Area Euro; per la componente obbligazionaria, principalmente mercati regolamentati dell'Area Euro e degli altri principali Paesi sviluppati (Unione Europea, Svizzera e Norvegia, Nord America, Pacifico).

Categoria di emittenti e/o settori industriali

Per gli strumenti di natura obbligazionaria: principalmente emittenti sovrani, organismi internazionali ed emittenti di tipo societario.

Per gli strumenti di natura azionaria: emittenti a vario grado di capitalizzazione con diversificazione degli investimenti in tutti i settori economici.

Specifici fattori di rischio

Utilizzo residuale di titoli cosiddetti "strutturati".

La durata finanziaria della componente obbligazionaria (duration) varia da 2 a 8 anni.

I titoli sono caratterizzati principalmente da merito creditizio (rating) "investment grade". Peso residuale in titoli "sub investment grade".

Gli strumenti finanziari espressi in valuta estera non dovranno essere esposti ai rischi connessi alle oscillazioni dei tassi di cambio in misura superiore al 30% del totale delle attività del Fondo. L'esposizione al rischio di cambio è gestita attivamente.

Investimento residuale in strumenti finanziari di emittenti dei Paesi Emergenti.

Operazioni in strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati possono essere utilizzati per:

- la copertura dei rischi di portafoglio;
- una più efficiente gestione del portafoglio;
- finalità di investimento.

Il limite massimo di utilizzo della leva finanziaria è pari a 1.2.

L'utilizzo dei derivati è coerente con il profilo di rischio/rendimento del Fondo.

Stile gestionale

▪ **Processo di selezione degli strumenti finanziari:** per la parte obbligazionaria gli investimenti sono effettuati sulla base di una analisi macroeconomica delle principali variabili delle maggiori economie mondiali, con particolare attenzione alle politiche monetarie messe in atto dalle Banche Centrali, nonché sulla base di una analisi di bilancio e di credito delle principali società emittenti sui mercati obbligazionari (ad es.: ratios patrimoniali, livelli di indebitamento, differenziali di rendimento rispetto ad attività prive di rischio).

Per la parte azionaria gli investimenti sono effettuati sulla base di analisi macroeconomiche e industriali per la determinazione dei pesi dei singoli Paesi e settori, analisi economico/finanziarie per la selezione principalmente di aziende che presentano un profilo di investimento interessante in relazione a parametri di valutazione ritenuti significativi.

- **Relazione esistente tra il benchmark prescelto e gli obiettivi del Fondo:** possibili significativi scostamenti della composizione del Fondo rispetto al benchmark, attraverso l'investimento in strumenti finanziari di emittenti non presenti nell'indice di riferimento o presenti in proporzioni diverse, attraverso il differente bilanciamento delle aree geografiche e/o settoriali di investimento e attraverso le variazioni nel rapporto tra la componente azionaria e obbligazionaria, al fine di realizzare un migliore rendimento corretto per il rischio nel lungo periodo.
- **Tecniche di gestione dei rischi del Fondo:** il Fondo utilizza tecniche di gestione dei rischi.
Per l'illustrazione delle tecniche di gestione dei rischi del Fondo si rimanda alla Parte III del Prospetto Informativo.

■ Bipiemme Corporate Bond Codice ISIN Portatore IT0001223095 - Nominativo IT0001223103

Tipologia del Fondo

Categoria Assogestioni e valuta di denominazione

Fondo Obbligazionario Euro Corporate Investment Grade denominato in Euro.

Finalità del Fondo

Finalità del Fondo

Graduale incremento del valore del capitale investito.

Orizzonte temporale dell'investimento consigliato all'investitore

Medio periodo (3-5 anni).

Grado di rischio del Fondo

Medio/basso.

Tipologie degli strumenti finanziari e valuta di denominazione

Strumenti finanziari di natura obbligazionaria principalmente denominati in Euro.

Aree geografiche/mercati di riferimento

Principalmente strumenti finanziari di emittenti dei mercati regolamentati dei principali Paesi sviluppati (Unione Europea, Svizzera e Norvegia, Nord America, Pacifico) denominati in Euro.

Categoria di emittenti e/o settori industriali

Principalmente emittenti di tipo societario.

Specifici fattori di rischio

Utilizzo residuale di obbligazioni convertibili e cum warrant.

Utilizzo residuale di titoli cosiddetti "strutturati".

La durata finanziaria (duration) varia da 2 a 8 anni.

I titoli sono caratterizzati principalmente da merito creditizio (rating) "investment grade". Peso residuale in titoli "sub investment grade".

Esposizione residuale al rischio di cambio gestita attivamente.

Investimento residuale in strumenti finanziari di emittenti dei Paesi Emergenti.

Operazioni in strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati possono essere utilizzati per:

- la copertura dei rischi di portafoglio;
- una più efficiente gestione del portafoglio;
- finalità di investimento.

Il limite massimo di utilizzo della leva finanziaria è pari a 1.2.

L'utilizzo dei derivati è coerente con il profilo di rischio/rendimento del Fondo.

Stile gestionale

- **Processo di selezione degli strumenti finanziari:** gli investimenti sono effettuati sulla base di una analisi macroeconomica delle principali variabili delle maggiori economie mondiali, con particolare attenzione alle politiche monetarie messe in atto dalle Banche Centrali, nonché sulla base di una analisi di bilancio e di credito delle principali società emittenti sui mercati obbligazionari (ad es.: ratios patrimoniali, livelli di indebitamento, differenziali di rendimento rispetto ad attività prive di rischio). Infine, vengono effettuate analisi di selezione dei titoli in base alla loro convenienza, relativa alla divisa di denominazione, al fine di cogliere le opportunità determinate da eventuali disallineamenti degli spread di rendimento.
- **Relazione esistente tra il benchmark prescelto e gli obiettivi del Fondo:** possibili significativi scostamenti della composizione del Fondo rispetto al benchmark, attraverso l'investimento in strumenti finanziari di emittenti non presenti nell'indice di riferimento o presenti in proporzioni diverse e attraverso il differente bilanciamento delle aree geografiche e/o settoriali di investimento, al fine di realizzare un migliore rendimento corretto per il rischio nel lungo periodo.
- **Tecniche di gestione dei rischi del Fondo:** il Fondo utilizza tecniche di gestione dei rischi.
Per l'illustrazione delle tecniche di gestione dei rischi del Fondo si rimanda alla Parte III del Prospetto Informativo.

■ Bipiemme Emerging Markets Bond Codice ISIN Portatore IT0003825517 - Nominativo IT0003825533

Tipologia del Fondo

Categoria Assogestioni e valuta di denominazione

Fondo Obbligazionario Paesi Emergenti denominato in Euro.

Finalità del Fondo

Finalità del Fondo

Graduale incremento del valore del capitale investito.

Orizzonte temporale dell'investimento consigliato all'investitore

Lungo periodo (6-8 anni).

Grado di rischio del Fondo

Medio/alto.

Tipologie degli strumenti finanziari e valuta di denominazione

La composizione del portafoglio è principalmente orientata verso strumenti finanziari di natura obbligazionaria, denominati in Euro e/o in valuta estera.

Aree geografiche/mercati di riferimento

Principalmente mercati regolamentati dei Paesi Emergenti di tutto il mondo.

Categoria di emittenti e/o settori industriali

Emittenti sovrani, organismi internazionali. Utilizzo residuale di emittenti di tipo societario appartenenti a qualunque settore industriale.

Specifici fattori di rischio

La durata media finanziaria (duration) varia da 2 a 8 anni.

I titoli possono essere caratterizzati da qualunque merito creditizio (rating).

Il Fondo sarà in via principale coperto dai rischi di oscillazione dei tassi di cambio.

Operazioni in strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati possono essere utilizzati per:

- la copertura dei rischi di portafoglio;
- una più efficiente gestione del portafoglio;
- finalità di investimento.

Il limite massimo di utilizzo della leva finanziaria è pari a 1.2.

L'utilizzo dei derivati è coerente con il profilo di rischio/rendimento del Fondo.

Stile gestionale

- **Processo di selezione degli strumenti finanziari:** analisi delle politiche economiche e della sostenibilità del debito dei Paesi oggetto di investimento; analisi economico/finanziarie di valutazione del merito di credito per la selezione dei singoli emittenti societari.
- **Relazione esistente tra il benchmark prescelto e gli obiettivi del Fondo:** possibili significativi scostamenti della composizione del Fondo rispetto al benchmark, attraverso l'investimento in strumenti finanziari di emittenti non presenti nell'indice di riferimento o presenti in proporzioni diverse, attraverso il differente bilanciamento delle aree geografiche e/o settoriali di investimento e attraverso una differente esposizione alle principali valute, al fine di realizzare un migliore rendimento corretto per il rischio nel lungo periodo.
- **Tecniche di gestione dei rischi del Fondo:** il Fondo utilizza tecniche di gestione dei rischi.
Per l'illustrazione delle tecniche di gestione dei rischi del Fondo si rimanda alla Parte III del Prospetto Informativo.

■ Bipiemme Europe Bond

Codice ISIN Portatore IT0001223137 - Nominativo IT0001223145

Tipologia del Fondo

Categoria Assogestioni e valuta di denominazione

Fondo Obbligazionario Euro Governativo Medio/Lungo Termine denominato in Euro.

Finalità del Fondo

Finalità del Fondo

Graduale incremento del valore del capitale investito.

Orizzonte temporale dell'investimento consigliato all'investitore

Breve periodo (1 anno e mezzo - 3 anni).

Grado di rischio del Fondo

Medio/basso.

Tipologie degli strumenti finanziari e valuta di denominazione

Strumenti finanziari di natura obbligazionaria, principalmente denominati in Euro.

Aree geografiche/mercati di riferimento

Principalmente mercati regolamentati dei Paesi aderenti all'Area Euro.

Categoria di emittenti e/o settori industriali

Principalmente emittenti sovrani ed Organismi Internazionali. Il Fondo investe in modo contenuto anche in emittenti di tipo societario.

Specifici fattori di rischio

Utilizzo residuale di titoli cosiddetti "strutturati".

La durata finanziaria (duration) varia da 2 a 8 anni.

I titoli sono caratterizzati principalmente da merito creditizio (rating) "investment grade". Peso residuale in titoli "sub investment grade".

Esposizione residuale al rischio di cambio gestita attivamente.

Investimento residuale in strumenti finanziari di emittenti dei Paesi Emergenti e dei Paesi europei non aderenti all'Unione Europea.

Operazioni in strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati possono essere utilizzati per:

- la copertura dei rischi di portafoglio;
- una più efficiente gestione del portafoglio;
- finalità di investimento.

Il limite massimo di utilizzo della leva finanziaria è pari a 1.2.

L'utilizzo dei derivati è coerente con il profilo di rischio/rendimento del Fondo.

Stile gestionale

- **Processo di selezione degli strumenti finanziari:** gli investimenti sono effettuati sulla base di una analisi macroeconomica delle principali variabili delle maggiori economie mondiali, con particolare attenzione alle politiche monetarie messe in atto dalle Banche Centrali, nonché sulla base di una analisi di bilancio e di credito delle principali società emittenti sui mercati obbligazionari (ad es.: ratios patrimoniali, livelli di indebitamento, differenziali di rendimento rispetto ad attività prive di rischio).
- **Relazione esistente tra il benchmark prescelto e gli obiettivi del Fondo:** possibili scostamenti della composizione del Fondo rispetto al benchmark, attraverso l'investimento in strumenti finanziari di emittenti non presenti nell'indice di riferimento o presenti in proporzioni diverse o attraverso un differente bilanciamento delle

aree geografiche di investimento, al fine di realizzare un migliore rendimento corretto per il rischio nel lungo periodo.

- **Tecniche di gestione dei rischi del Fondo:** il Fondo utilizza tecniche di gestione dei rischi.

Per l'illustrazione delle tecniche di gestione dei rischi del Fondo si rimanda alla Parte III del Prospetto Informativo.

■ **Bipiemme Monetario** Codice ISIN Portatore IT0000388261 - Nominativo IT0000388279

Tipologia del Fondo

Categoria Assogestioni e valuta di denominazione

Fondo Obbligazionario Euro Governativo Breve Termine denominato in Euro.

Finalità del Fondo

Finalità del Fondo

Conservazione nel tempo del valore del capitale investito.

Orizzonte temporale dell'investimento consigliato all'investitore

Brevissimo periodo (fino a 1 anno e mezzo).

Grado di rischio del Fondo

Basso.

Tipologie degli strumenti finanziari e valuta di denominazione

Strumenti di natura monetaria ed obbligazionaria, principalmente denominati in Euro.

Aree geografiche/mercati di riferimento

Mercati regolamentati principalmente degli Stati appartenenti all'Area Euro.

Categoria di emittenti e/o settori industriali

Principalmente emittenti sovrani o organismi internazionali. Peso da residuale a contenuto di emittenti di tipo societario.

Specifici fattori di rischio

Utilizzo residuale di titoli cosiddetti "strutturati".

La durata finanziaria dei titoli (duration) varia da 0 a 24 mesi.

I titoli sono caratterizzati principalmente da merito creditizio (rating) "investment grade". Peso residuale in titoli "sub investment grade".

Gli strumenti finanziari denominati in valuta estera non possono essere esposti al rischio di cambio.

Operazioni in strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati possono essere utilizzati per:

- la copertura dei rischi di portafoglio;

-
- una più efficiente gestione del portafoglio;
 - finalità di investimento.

Il limite massimo di utilizzo della leva finanziaria è pari a 1.2.

L'utilizzo dei derivati è coerente con il profilo di rischio/rendimento del Fondo.

Stile gestionale

- **Processo di selezione degli strumenti finanziari:** gli investimenti sono effettuati sulla base di una analisi macroeconomica delle principali variabili delle maggiori economie mondiali, con particolare attenzione alle politiche monetarie messe in atto dalla Banca Centrale Europea, nonché sulla base di una analisi di bilancio e di credito delle principali società emittenti sui mercati obbligazionari (ad es.: ratios patrimoniali, livelli di indebitamento, differenziali di rendimento rispetto ad attività prive di rischio). Considerazione delle opportunità di posizionamento, anche tramite arbitraggi, sulla parte breve delle curve dei tassi dei diversi Paesi considerati.
- **Relazione esistente tra il benchmark prescelto e gli obiettivi del Fondo:** possibili limitati scostamenti della composizione del Fondo rispetto al benchmark, attraverso l'investimento in strumenti finanziari di emittenti non presenti nell'indice di riferimento o presenti in proporzioni diverse e attraverso il differente bilanciamento delle aree geografiche e/o settoriali di investimento, al fine di realizzare un migliore rendimento corretto per il rischio nel lungo periodo.
- **Tecniche di gestione dei rischi del Fondo:** il Fondo utilizza tecniche di gestione dei rischi.
Per l'illustrazione delle tecniche di gestione dei rischi del Fondo si rimanda alla Parte III del Prospetto Informativo.

Bipiemme Pianeta

Codice ISIN Portatore IT0001015921 - Nominativo IT0001015939

Tipologia del Fondo

Categoria Assogestioni e valuta di denominazione

Fondo Obbligazionario Internazionale Governativo denominato in Euro.

Finalità del Fondo

Finalità del Fondo

Graduale incremento del valore del capitale investito.

Orizzonte temporale dell'investimento consigliato all'investitore

Medio periodo (3-5 anni).

Grado di rischio del Fondo

Medio.

Tipologie degli strumenti finanziari e valuta di denominazione

Strumenti finanziari di natura obbligazionaria denominati in Euro e/o in valuta estera.

Aree geografiche/mercati di riferimento

Principalmente mercati regolamentati dei principali Paesi sviluppati (Unione Europea, Svizzera e Norvegia, Nord America, Pacifico).

Categorie di emittenti e/o settori industriali

Principalmente emittenti sovrani e organismi internazionali. Il Fondo può investire in misura contenuta anche in emittenti di tipo societario.

Specifici fattori di rischio

Utilizzo residuale di obbligazioni convertibili e cum warrant.

Utilizzo residuale di titoli cosiddetti "strutturati".

La durata finanziaria (duration) varia da 2 a 8 anni.

I titoli sono caratterizzati principalmente da merito creditizio (rating) "investment grade". Peso residuale in titoli "sub investment grade".

Esposizione al rischio di cambio fino al 100% del totale delle attività del Fondo. L'esposizione al rischio di cambio è gestita attivamente.

Investimento residuale in strumenti finanziari di emittenti dei Paesi Emergenti.

Operazioni in strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati possono essere utilizzati per:

- la copertura dei rischi di portafoglio;
- una più efficiente gestione del portafoglio;
- finalità di investimento.

Il limite massimo di utilizzo della leva finanziaria è pari a 1.2.

L'utilizzo dei derivati è coerente con il profilo di rischio/rendimento del Fondo.

Stile gestionale

- **Processo di selezione degli strumenti finanziari:** gli investimenti sono effettuati sulla base di una analisi macroeconomica delle principali variabili delle maggiori economie mondiali, con particolare attenzione alle politiche monetarie messe in atto dalle Banche Centrali, nonché sulla base di una analisi di bilancio e di credito delle principali società emittenti sui mercati obbligazionari (ad es.: ratios patrimoniali, livelli di indebitamento, differenziali di rendimento rispetto ad attività prive di rischio).
- **Relazione esistente tra il benchmark prescelto e gli obiettivi del Fondo:** possibili significativi scostamenti della composizione del Fondo rispetto al benchmark, attraverso l'investimento in strumenti finanziari di emittenti non presenti nell'indice di riferimento o presenti in proporzioni diverse, attraverso il differente bilanciamento delle aree geografiche e/o settoriali di investimento e attraverso una differente esposizione alle principali valute, al fine di realizzare un migliore rendimento corretto per il rischio nel lungo periodo.
- **Tecniche di gestione dei rischi del Fondo:** il Fondo utilizza tecniche di gestione dei rischi.
Per l'illustrazione delle tecniche di gestione dei rischi del Fondo si rimanda alla Parte III del Prospetto Informativo.

Bipiemme Risparmio

Codice ISIN Portatore IT0001040135 - Nominativo IT0001040143

Tipologia del Fondo

Categoria Assogestioni e valuta di denominazione

Fondo Obbligazionario Flessibile denominato in Euro.

Finalità del Fondo

Finalità del Fondo

Graduale incremento del valore del capitale investito.

Orizzonte temporale dell'investimento consigliato all'investitore

Breve periodo (1 anno e mezzo - 3 anni).

Grado di rischio del Fondo

Medio/basso.

Tipologie degli strumenti finanziari e valuta di denominazione

Strumenti finanziari di natura obbligazionaria, denominati principalmente in Euro.

Aree geografiche/mercati di riferimento

Principalmente mercati regolamentati dell'Area Euro.

Categorie di emittenti e/o settori industriali

Principalmente emittenti sovrani, organismi internazionali ed emittenti di tipo societario.

Specifici fattori di rischio

Utilizzo residuale di titoli cosiddetti "strutturati".

La durata finanziaria (duration) varia da 1 a 6 anni.

I titoli sono caratterizzati principalmente da merito creditizio (rating) "investment grade". Peso residuale in titoli "sub investment grade".

Gli strumenti finanziari denominati in valuta estera non possono essere esposti al rischio di cambio.

Non è previsto l'investimento in strumenti finanziari di emittenti dei Paesi Emergenti.

Operazioni in strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati possono essere utilizzati per:

- la copertura dei rischi di portafoglio;
- una più efficiente gestione del portafoglio;
- finalità di investimento.

Il limite massimo di utilizzo della leva finanziaria è pari a 1.2.

L'utilizzo dei derivati è coerente con il profilo di rischio/rendimento del Fondo.

Stile gestionale

- **Processo di selezione degli strumenti finanziari:** gli investimenti sono effettuati sulla base di una analisi macroeconomica delle principali variabili delle maggiori economie mondiali, con particolare attenzione alle politiche monetarie messe in atto dalle Banche Centrali, nonché sulla base di una analisi di bilancio e di credito delle principali società emittenti sui mercati obbligazionari (ad es.: ratios patrimoniali, livelli di indebitamento, differenziali di rendimento rispetto ad attività prive di rischio). Considerazione delle opportunità di posizionamento, anche tramite arbitraggi, sulle curve dei tassi dei diversi paesi considerati.
- **Relazione esistente tra il benchmark prescelto e gli obiettivi del Fondo:** la flessibilità di gestione del Fondo non consente di individuare un benchmark di mercato idoneo a rappresentare il profilo di rischio del Fondo. In luogo del benchmark è stata individuata la misura di rischio espressa al paragrafo 6.
- **Tecniche di gestione dei rischi del Fondo:** il Fondo utilizza tecniche di gestione dei rischi.
Per l'illustrazione delle tecniche di gestione dei rischi del Fondo si rimanda alla Parte III del Prospetto Informativo.

Destinazione dei proventi

Il Fondo è a distribuzione dei ricavi con opzione del reinvestimento in quote. La SGR, sulla base del rendiconto annuale di gestione al 31 dicembre, distribuisce annualmente ai Partecipanti - per il tramite della Banca Depositaria - almeno il 75% dei ricavi conseguiti dal Fondo, in proporzione al numero di quote possedute da ciascun Partecipante nel giorno precedente alla quotazione ex cedola.

Il Consiglio di Amministrazione della SGR approva il rendiconto annuale e determina la data ex cedola nonché la data di pagamento dei proventi distribuiti - che non potrà essere successiva al trentesimo giorno dalla data di approvazione del rendiconto stesso - a partire dalla quale i ricavi da distribuire saranno pagati, mentre il reinvestimento delle quote avverrà sulla base del primo valore quota ex cedola.

Il Partecipante che abbia disposto l'immissione delle quote nel certificato cumulativo rappresentativo di una pluralità di quote appartenenti a più Partecipanti ha facoltà di richiedere, in sede di sottoscrizione o successivamente, il reinvestimento dei ricavi di sua spettanza in quote del Fondo, in esenzione di spese. Tale richiesta sarà ritenuta valida anche per le successive distribuzioni di ricavi, salvo disposizione scritta contraria. Anche in questo caso il reinvestimento avverrà sulla base del primo valore quota ex cedola.

■ Bipiemme Sforzesco Codice ISIN Portatore IT0000380722 - Nominativo IT0000380730

Tipologia del Fondo

Categoria Assogestioni e valuta di denominazione

Fondo Obbligazionario Misto denominato in Euro.

Finalità del Fondo

Finalità del Fondo

Graduale incremento del valore del capitale investito.

Orizzonte temporale dell'investimento consigliato all'investitore

Medio periodo (3-5 anni).

Grado di rischio del Fondo

Medio/basso.

Tipologie degli strumenti finanziari e valuta di denominazione

Strumenti finanziari di natura obbligazionaria, denominati in Euro e/o in valuta estera.

Strumenti finanziari di natura azionaria denominati in Euro in misura non superiore al 20% del totale delle attività del Fondo.

Aree geografiche/mercati di riferimento

Per la componente azionaria, mercati regolamentati dell'Area Euro; per la componente obbligazionaria, principalmente mercati regolamentati dell'Area Euro e degli altri Paesi sviluppati (Unione Europea, Svizzera e Norvegia, Nord America, Pacifico).

Categoria di emittenti e/o settori industriali

Per gli strumenti di natura obbligazionaria: principalmente emittenti sovrani, organismi internazionali ed emittenti di tipo societario.

Per gli strumenti di natura azionaria: emittenti a vario grado di capitalizzazione con diversificazione degli investimenti in tutti i settori economici.

Specifici fattori di rischio

Utilizzo residuale di titoli cosiddetti "strutturati".

La durata finanziaria della componente obbligazionaria (duration) varia da 1 a 7 anni.

I titoli sono caratterizzati principalmente da merito creditizio (rating) "investment grade". Peso residuale in titoli "sub investment grade".

L'esposizione al rischio di cambio - in misura non superiore al 25% - è gestita attivamente.

Investimento residuale in strumenti finanziari di emittenti dei Paesi Emergenti.

Operazioni in strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati possono essere utilizzati per:

- la copertura dei rischi di portafoglio;
- una più efficiente gestione del portafoglio;
- finalità di investimento.

Il limite massimo di utilizzo della leva finanziaria è pari a 1.2.

L'utilizzo dei derivati è coerente con il profilo di rischio/rendimento del Fondo.

Stile gestionale

- **Processo di selezione degli strumenti finanziari:** per la parte obbligazionaria gli investimenti sono effettuati sulla base di una analisi macroeconomica delle principali variabili delle maggiori economie mondiali, con particolare attenzione alle politiche monetarie messe in atto dalle Banche Centrali, nonché sulla base di una analisi di bilancio e di credito delle principali società emittenti sui mercati obbligazionari (ad es.: ratios patrimoniali, livelli di indebitamento, differenziali di rendimento rispetto ad attività prive di rischio).

Per la parte azionaria gli investimenti sono effettuati sulla base di analisi macroeconomiche e industriali per la determinazione dei pesi dei singoli Paesi e settori, analisi economico/finanziarie per la selezione principalmente di aziende che presentano un profilo di investimento interessante in relazione a parametri di valutazione ritenuti significativi.

- **Relazione esistente tra il benchmark prescelto e gli obiettivi del Fondo:** possibili significativi scostamenti della composizione del Fondo rispetto al benchmark, attraverso l'investimento in strumenti finanziari di emittenti non presenti nell'indice di riferimento o presenti in proporzioni diverse, attraverso il differente bilanciamento delle aree geografiche e/o settoriali di investimento e attraverso le variazioni nel rapporto tra la componente azionaria, obbligazionaria e monetaria, al fine di realizzare un migliore rendimento corretto per il rischio nel lungo periodo.
- **Tecniche di gestione dei rischi del Fondo:** il Fondo utilizza tecniche di gestione dei rischi.

Per l'illustrazione delle tecniche di gestione dei rischi del Fondo si rimanda alla Parte III del Prospetto Informativo.

Ad eccezione del Fondo Bipiemme Risparmio, che si caratterizza come Fondo a distribuzione dei ricavi conseguiti dagli investimenti effettuati con opzione del reinvestimento in quote, tutti i Fondi sono ad accumulazione dei proventi. Pertanto, i proventi che derivano dalla gestione di ciascun Fondo sono reinvestiti nello stesso.

Legenda

Aree geografiche di riferimento:

Area Euro: Austria, Belgio, Francia, Finlandia, Germania, Grecia, Irlanda, Italia, Lussemburgo, Paesi Bassi, Portogallo, Spagna.

Unione Europea: Paesi dell'Area Euro e Cipro, Danimarca, Estonia, Lettonia, Lituania, Malta, Polonia, Regno Unito, Repubblica Ceca, Slovacchia, Slovenia, Svezia, Ungheria.

Europa ex Unione Europea: Norvegia e Svizzera.

Nord America: Canada e Stati Uniti d'America.

Pacifico: Australia, Giappone, Hong Kong, Nuova Zelanda, Singapore.

Paesi Emergenti: ai fini della presente sezione B) Informazioni sull'investimento, sono considerati "Emergenti" i Paesi caratterizzati da una situazione politica, economica e sociale instabile e che presentano un debito pubblico con rating basso (inferiore ad "investment grade") e sono quindi contraddistinti da un significativo rischio di insolvenza.

Per un elenco completo si rimanda al sito www.worldbank.org.

Benchmark (o parametro oggettivo di riferimento): è un indice, o una composizione di indici finanziari, elaborati da soggetti terzi e di comune utilizzo, che individua il profilo di rischio dell'investimento e le opportunità del mercato in cui tipicamente il Fondo investe. Il parametro di riferimento è coerente con i rischi connessi alla gestione dell'OICR, al quale confrontare il rendimento dell'OICR stesso.

Duration: è espressa in anni 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.

Emittenti ad elevata capitalizzazione: società che, in Italia, hanno un valore di mercato superiore a 2 miliardi di Euro e, a livello internazionale, superiore a 5 miliardi di Euro.

Emittenti a media capitalizzazione: società che, in Italia, hanno un valore di mercato inferiore a 2 miliardi di Euro e, a livello internazionale, inferiore a 5 miliardi di Euro.

Emittenti a bassa capitalizzazione: società che, in Italia, hanno un valore di mercato inferiore a 500 milioni di Euro e, a livello internazionale, inferiore a 1,5 miliardi di Euro.

Leva finanziaria: effetto in base al quale risulta amplificato l'impatto sul valore del portafoglio delle variazioni dei prezzi degli strumenti finanziari in cui il Fondo è investito.

Mercati regolamentati: per 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. 58/98. 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.

OCSE: è l'Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico cui aderiscono (alla data di pubblicazione del prospetto) i seguenti Paesi industrializzati ed i principali Paesi in via di sviluppo: Australia, Austria, Belgio, Canada, Corea, Danimarca, Finlandia, Francia, Germania, Giappone, Grecia, Irlanda, Islanda, Italia, Lussemburgo, Messico, Norvegia, Nuova Zelanda, Paesi Bassi, Polonia, Portogallo, Regno Unito, Repubblica Ceca, Repubblica Slovacca, Spagna, Stati Uniti, Svezia, Svizzera, Turchia, Ungheria. Per un elenco aggiornato degli Stati aderenti all'Organizzazione è possibile consultare il sito www.oecd.org.

Rating o merito creditizio: è un indicatore sintetico del grado di solvibilità di un soggetto (Stato 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 Moody's e Standard & Poor'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 Baa3 (Moody's) o BBB- (Standard & Poor's)].

Rilevanza degli investimenti: in linea generale, il termine "principale" qualifica gli investimenti superiori in controvalore al 70% del totale dell'attivo del Fondo; il termine "prevalente" investimenti compresi tra il 50% e il 70%; il termine "significativo" investimenti compresi tra il 30% ed il 50%; il termine "contenuto" tra il 10% ed il 30%; il termine "residuale" inferiore al 10%. I suddetti termini di rilevanza sono da intendersi come indicativi delle strategie gestionali del Fondo, posti i limiti definiti nel relativo regolamento.

TER (Total Expense Ratio): è il rapporto percentuale tra gli oneri posti a carico del Fondo ed il patrimonio medio dello stesso.

Total Return: è una misura della performance che tiene conto dell'effetto del reinvestimento dei dividendi.

Turnover di portafoglio: è il rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio su base giornaliera del Fondo. Esso è un indicatore del grado di movimentazione del portafoglio e, quindi, anche della maggiore o minore incidenza, sul medesimo, dei costi di transazione.

Value At Risk (VAR, Valore a rischio): è una misura di rischio che quantifica il massimo livello di perdita potenziale, su un determinato orizzonte temporale e all'interno di un dato livello di probabilità (cd intervallo di confidenza).

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.

Avvertenza: le informazioni sulla politica gestionale concretamente posta in essere sono contenute nella relazione degli amministratori all'interno del rendiconto annuale.

6. PARAMETRO DI RIFERIMENTO (C.D. BENCHMARK)

L'investimento in un Fondo può essere valutato attraverso il confronto con i cosiddetti benchmark, ossia dei parametri di riferimento elaborati da terzi che sintetizzano l'andamento dei mercati in cui è investito il Fondo.

I benchmark prescelti per valutare il rischio di ciascun Fondo sono i seguenti:

Fondi	Benchmark (*)
Bipiemme Americhe	10% MTS BOT Lordo 90% MSCI Usa (in Euro)
Bipiemme Emerging Markets Equity	10% MTS BOT Lordo 90% MSCI Emerging Markets (in Euro)
Bipiemme Europa	10% MTS BOT Lordo 90% MSCI Developed Markets Europe (in Euro)
Bipiemme Globale	10% MTS BOT Lordo 90% MSCI Developed Markets World (in Euro)
Bipiemme Iniziativa Europa	10% MTS BOT Lordo 90% MSCI Developed Markets Europe Small Caps (in Euro)
Bipiemme Italia	10% MTS BOT Lordo 90% MSCI Italy
Bipiemme Pacifico	10% MTS BOT Lordo 90% MSCI All Countries Asia Pacific (in Euro)
Bipiemme Valore	10% MTS BOT Lordo 90% MSCI Developed Markets World (in Euro)
Bipiemme Flessibile	Nessun benchmark: la flessibilità di gestione del Fondo, connessa alla possibilità di investire senza vincoli prefissati in titoli azionari e in titoli obbligazionari e di variare frequentemente la composizione di portafoglio, non consente di individuare un benchmark di mercato idoneo a rappresentare il profilo di rischio del Fondo.
Bipiemme Internazionale	5% MTS BOT Lordo 35% JP Morgan Global (in Euro) 10% Merrill Lynch EMU Corporate Large Cap 50% MSCI Developed Markets World (in Euro)
Bipiemme Visconteo	15% MTS BOT Lordo 20% JP Morgan EMU 20% JP Morgan Global (in Euro) 15% Merrill Lynch EMU Corporate Large Cap 30% MSCI EMU

Bipiemme Corporate Bond	20% MTS BOT Lordo 80% Merrill Lynch EMU Corporate Large Cap
Bipiemme Emerging Markets Bond	10% MTS BOT Lordo 90% JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified Composite (in valuta locale)
Bipiemme Europe Bond	15% MTS BOT Lordo 75% JP Morgan EMU 10% Merrill Lynch EMU Corporate Large Cap
Bipiemme Monetario	90% MTS BOT Lordo 10% Merrill Lynch EMU Corporate 1-3 anni
Bipiemme Pianeta	10% MTS BOT Lordo 80% JP Morgan Global (in Euro) 10% Merrill Lynch EMU Corporate Large Cap
Bipiemme Risparmio	Nessun benchmark: la flessibilità di gestione del Fondo non consente di individuare un benchmark di mercato idoneo a rappresentare il profilo di rischio del Fondo.
Bipiemme Sforzesco	25% MTS BOT Lordo 20% JP Morgan EMU 30% JP Morgan Global (in Euro) 15% Merrill Lynch EMU Corporate Large Cap 10% MSCI EMU

(*) Per un corretto raffronto tra il rendimento del Fondo e il benchmark, quest'ultimo viene calcolato al netto degli oneri fiscali gravanti sul Fondo.

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

Tutti gli indici utilizzati sono "total return", ossia comprendono il reinvestimento delle cedole lorde dei titoli obbligazionari e dei dividendi, netti della tassazione alla fonte, ad eccezione del benchmark del Fondo Bipiemme Italia, dei titoli azionari.

Descrizione sintetica degli indici

MTS BOT Lordo: indice rappresentativo del mercato italiano dei BOT, redatto da M.T.S. per conto di Banca d'Italia;

JP Morgan EMU: indice rappresentativo dei titoli di Stato maggiormente trattati nell'Unione Monetaria Europea;

JP Morgan Global (in Euro): indice rappresentativo dei principali mercati obbligazionari governativi internazionali;

JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified Composite (in valuta locale): indice rappresentativo degli strumenti di debito denominati in dollari americani emessi da emittenti sovrani e quasi sovrani dei mercati emergenti;

Merrill Lynch EMU Corporate 1-3 anni: indice rappresentativo dei principali titoli obbligazionari denominati in Euro emessi da emittenti privati, con scadenza compresa tra 1 e 3 anni;

Merrill Lynch EMU Corporate Large Cap: indice rappresentativo dei principali titoli obbligazionari denominati in Euro emessi da emittenti privati;

MSCI Italy: indice rappresentativo del mercato azionario italiano;

MSCI EMU: indice rappresentativo dei mercati azionari dell'Area Euro;

MSCI Developed Markets Europe (in Euro): indice rappresentativo dei principali mercati azionari europei;

MSCI Developed Markets Europe Small Caps (in Euro): indice rappresentativo dei principali titoli a bassa e media capitalizzazione quotati nei mercati azionari europei;

MSCI USA (in Euro): indice rappresentativo del mercato azionario statunitense;

MSCI All Countries Asia Pacific (in Euro): indice rappresentativo dei principali mercati azionari dell'area asiatica e del Pacifico;

MSCI Emerging Markets (in Euro): indice rappresentativo dei mercati azionari dei Paesi Emergenti internazionali;

MSCI Developed Markets World (in Euro): indice rappresentativo dei principali mercati azionari mondiali.

Per i Fondi Bipiemme Flessibile e Bipiemme Risparmio, in relazione allo stile di gestione adottato (stile flessibile), non è possibile indicare un benchmark rappresentativo della politica di gestione e viene invece individuata la seguente misura di rischio:

Fondo Bipiemme Flessibile: value at risk (VAR): 4,1% calcolato su un orizzonte temporale di un mese con un intervallo di confidenza del 99%.

Fondo Bipiemme Risparmio: value at risk (VAR): 0,5% calcolato su un orizzonte temporale di un mese con un intervallo di confidenza del 99%.

C) INFORMAZIONI ECONOMICHE (COSTI, AGEVOLAZIONI, REGIME FISCALE)

7. ONERI A CARICO DEL SOTTOSCRITTORE E 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 al Fondo.

7.1 ONERI A CARICO DEL SOTTOSCRITTORE

La sottoscrizione dei Fondi oggetto della presente offerta è esente da commissioni di ingresso e di uscita. La SGR preleva:

Diritti fissi	Importo in Euro	Quota parte percepita in media dai collocatori
per ogni versamento	12,00	0%
per ogni operazione di passaggio tra Fondi	12,00	0%
per il versamento iniziale effettuato all'apertura di un PAC	12,00	0%
per l'emissione di ogni certificato richiesto	10,00	0%

La SGR trattiene inoltre:

Spese	Importo in Euro	Quota parte percepita in media dai collocatori
per ogni versamento effettuato mediante autorizzazione permanente di addebito in conto (RID)	importi effettivamente sostenuti	0%
per imposte, tasse e spese di spedizione relative alla sottoscrizione, ai successivi versamenti e alla conferma dell'avvenuto investimento e disinvestimento	importi effettivamente sostenuti	0%
per la spedizione dei certificati, qualora il Sottoscrittore ne richieda l'invio al proprio domicilio	importi effettivamente sostenuti	0%
per le spese di frazionamento dei certificati	importi effettivamente sostenuti	0%
per il rimborso delle spese di spedizione e assicurazione per l'invio dei mezzi di pagamento	importi effettivamente sostenuti	0%

Inoltre la Banca Depositaria ha facoltà di trattenere le eventuali spese inerenti il trasferimento del corrispettivo in caso di rimborso.

Agevolazione commissionale	
Fondo Bipiemme Risparmio	Esente da spese in caso di reinvestimento dei ricavi distribuiti annualmente in quote del Fondo

7.2 ONERI A CARICO DEI SINGOLI FONDI

7.2.1 Oneri di gestione

La commissione di gestione rappresenta il compenso per la SGR che gestisce i Fondi. È corrisposta mensilmente alla Società di Gestione da tutti i Fondi nella misura di seguito indicata:

Fondi	Commissione di gestione aliquota percentuale annua	Quota parte percepita in media dai collocatori
Bipiemme Monetario	0,70%	84,80%
Bipiemme Risparmio	1,00%	84,80%
Bipiemme Europe Bond	1,00%	84,80%
Bipiemme Corporate Bond	1,10%	84,80%
Bipiemme Sforzesco	1,15%	84,80%
Bipiemme Pianeta	1,20%	84,80%
Bipiemme Emerging Markets Bond	1,20%	84,80%
Bipiemme Visconteo	1,35%	84,80%
Bipiemme Internazionale	1,80%	84,80%
Bipiemme Flessibile	1,80%	84,80%
Bipiemme Italia	1,85%	84,80%
Bipiemme Globale	2,00%	84,80%
Bipiemme Valore	2,00%	84,80%
Bipiemme Americhe	2,00%	84,80%
Bipiemme Europa	2,00%	84,80%
Bipiemme Pacifico	2,00%	84,80%
Bipiemme Iniziativa Europa	2,00%	84,80%
Bipiemme Emerging Markets Equity	2,00%	84,80%

La commissione di gestione è calcolata quotidianamente sulla base del valore complessivo netto di ciascun Fondo e prelevata dalle disponibilità liquide dello stesso, il primo giorno lavorativo del mese successivo a quello di riferimento.

7.2.2 Commissione di incentivo

È una commissione che viene applicata a tutti i Fondi appartenenti al Sistema Gestioni Attive, ad eccezione del Fondo Bipiemme Monetario, secondo le modalità di seguito descritte:

Condizione di applicabilità	Performance del Fondo positiva (al netto dell'imposizione fiscale e dei costi di gestione) e superiore a quella del parametro di riferimento (al netto dell'imposizione fiscale)
Orizzonte Temporale di riferimento	Da inizio anno solare
Frequenza di calcolo	Giornaliera
Periodicità del prelievo	Annuale
Momento del prelievo	Quinto giorno lavorativo dell'anno successivo a quello di riferimento e addebitata con pari valuta
Aliquota di prelievo	Progressiva a scaglioni: - 10% dell'overperformance compresa tra 0% e 1% (1% incluso) - 20% dell'overperformance maggiore ad 1%
Patrimonio di calcolo	Minore tra il valore complessivo netto del Fondo nel giorno di riferimento e il valore complessivo netto medio rilevato da inizio anno solare al giorno di riferimento
Ammontare del prelievo	Aliquota per Patrimonio di calcolo
Limite percentuale massimo di prelievo annuo	1% del Patrimonio di calcolo
Quota parte percepita in media dai collocatori	0%

I parametri di riferimento utilizzati per il calcolo delle commissioni di incentivo sono quelli di ciascun Fondo indicati nella tabella sottostante:

Fondi	Parametro di riferimento
Bipiemme Europe Bond	75% JP Morgan EMU 15% MTS BOT Lordo 10% Merrill Lynch Emu Corporate Large Cap
Bipiemme Corporate Bond	80% Merrill Lynch Emu Corporate Large Cap 20% MTS BOT Lordo
Bipiemme Sforzesco	20% JP Morgan EMU 30% JP Morgan Global (in Euro) 25% MTS BOT Lordo 10% MSCI EMU 15% Merrill Lynch Emu Corporate Large Cap
Bipiemme Pianeta	80% JP Morgan Global (in Euro) 10% MTS BOT Lordo 10% Merrill Lynch Emu Corporate Large Cap
Bipiemme Visconteo	30% MSCI EMU 20% JP Morgan EMU 20% JP Morgan Global (in Euro) 15% MTS BOT Lordo 15% Merrill Lynch Emu Corporate Large Cap
Bipiemme Internazionale	50% MSCI Developed Markets World (in Euro) 35% JP Morgan Global (in Euro) 5% MTS BOT Lordo 10% Merrill Lynch Emu Corporate Large Cap
Bipiemme Globale	90% MSCI Developed Markets World (in Euro) 10% MTS BOT Lordo
Bipiemme Americhe	90% MSCI USA (in Euro) 10% MTS BOT Lordo
Bipiemme Europa	90% MSCI Developed Markets Europe (in Euro) 10% MTS BOT Lordo
Bipiemme Italia	90% MSCI Italy 10% MTS BOT Lordo
Bipiemme Pacifico	90% MSCI All Countries Asia Pacific (in Euro) 10% MTS BOT Lordo
Bipiemme Iniziativa Europa	90% MSCI Developed Markets Europe Small Caps (in Euro) 10% MTS BOT Lordo
Bipiemme Valore	90% MSCI Developed Markets World (in Euro) 10% MTS BOT Lordo
Bipiemme Emerging Markets Equity	90% MSCI Emerging Markets (in Euro) 10% MTS BOT Lordo
Bipiemme Flessibile	34% MTS BOT Lordo 33% JP Morgan Global (in Euro) 33% MSCI Developed Markets World (in Euro)
Bipiemme Emerging Markets Bond	90% JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified Composite (in valuta locale) 10% MTS BOT Lordo
Bipiemme Risparmio	50% MTS BOT Lordo 30% JP Morgan EMU 20% Merrill Lynch Emu Corporate Large Cap

La variazione del parametro di riferimento viene calcolata sulla base degli indici disponibili entro le ore 13.00 del giorno di calcolo. Il raffronto delle variazioni del valore della quota di ogni Fondo con l'andamento del parametro di riferimento sarà riportato nei rendiconti dei Fondi su base annuale. Tutti gli indici azionari utilizzati sono "price index", ovvero vengono calcolati senza ipotizzare il reinvestimento dei dividendi. In tal modo aumentano per la SGR le possibilità di ottenere una differenza di rendimento positiva.

In dettaglio, per l'applicazione delle commissioni di incentivo, si procede nel modo seguente: alla fine di ogni giorno si calcolano le variazioni percentuali della quota del Fondo e del suo parametro di riferimento, quest'ultimo al netto dell'imposizione fiscale, relative al periodo che va dall'inizio dell'anno solare in corso fino al giorno di riferimento.

Se la performance del Fondo è positiva e superiore a quella del suo parametro di riferimento, si calcola la differenza fra le due variazioni, che viene definita overperformance.

La parte di overperformance compresa tra 0% e 1% (1% incluso) viene moltiplicata per una aliquota pari a 10%, mentre la parte di overperformance superiore a 1% viene invece moltiplicata per una aliquota pari a 20%.

L'aliquota risultante come somma delle due componenti sopra calcolate viene applicata al minore tra il valore complessivo netto del Fondo nel giorno di riferimento e il valore complessivo netto medio, rilevato da inizio anno solare al giorno di riferimento.

L'ammontare così ottenuto rappresenta la commissione di incentivo di pertinenza del giorno in esame.

Tale commissione di incentivo viene imputata quel giorno come rateo passivo nella contabilità del Fondo. Il giorno successivo il meccanismo sopra descritto verrà applicato nuovamente, producendo come risultato una nuova eventuale commissione di incentivo. Tale commissione si compenserà con quella del giorno precedente aumentandola, diminuendola o azzerandola, a seconda che la overperformance del Fondo, rispetto al parametro di riferimento, sia maggiore, minore o nulla rispetto a quella calcolata il giorno precedente.

La commissione di incentivo, eventualmente esistente alla fine dell'anno solare in corso, viene prelevata dalle disponibilità liquide del Fondo il quinto giorno lavorativo dell'anno solare successivo e addebitata con pari valuta.

Il prelievo, comunque, verrà effettuato fino a un limite massimo di 1% del minore tra il valore complessivo netto medio del Fondo nell'anno solare e il valore complessivo netto del Fondo dell'ultimo giorno dell'anno solare.

Il limite percentuale massimo annuo (c.d. fee cap) sul valore complessivo netto medio del Fondo nell'anno solare, sarà pari alla somma delle commissioni di gestione di ciascun Fondo e delle eventuali commissioni di incentivo, che comunque non potranno essere superiori all'1% annuo.

Esemplificazione di calcolo delle commissioni di incentivo

Esempio di calcolo delle commissioni di incentivo dal 30/12/2003 al 30/12/2004					
	Rendimento annuo Fondo (%)	Rendimento annuo benchmark netto tassazione (%)	Differenza rendimenti (%)	Patrimonio riferimento	Patrimonio medio
ES n. 1	-0,50	-1,00	0,50	100.000.000	97.000.000
ES n. 2	-0,50	0,50	-1,00	100.000.000	103.000.000
ES n. 3	0,50	0,70	-0,20	100.000.000	97.000.000
ES n. 4	0,50	-0,20	0,70	100.000.000	103.000.000
ES n. 5	1,50	0,50	1,00	100.000.000	97.000.000
ES n. 6	1,70	0,50	1,20	100.000.000	103.000.000
ES n. 7	8,00	1,00	7,00	100.000.000	97.000.000

	Commissione incentivo	Aliquota prelievo (%)	Patrimonio calcolo	Commissione incentivo annuale	Limite massimo prelievo	Ammontare prelevato	Note
ES n. 1	no						rendimento annuo fondo negativo
ES n. 2	no						rendimento annuo fondo negativo
ES n. 3	no						differenza rendimenti negativi
ES n. 4	si	0,07	100.000.000	70.000	1.000.000	70.000	
ES n. 5	si	0,10	97.000.000	97.000	970.000	97.000	
ES n. 6	si	0,14	100.000.000	140.000	1.000.000	140.000	
ES n. 7	si	1,30	97.000.000	1.261.000	970.000	970.000	

Spiegazione relativa all'esempio n. 4

Il rendimento del Fondo è pari allo 0,50%, quello del benchmark è pari a -0,20%, per una differenza di rendimento dello 0,70%. Dato che il rendimento del Fondo e l'overperformance sono entrambi positivi, si procede al calcolo della commissione di incentivo.

Con un'overperformance inferiore all'1,00%, l'aliquota di prelievo risulta essere pari al 10% dell'overperformance stessa, quindi: $0,70\% * 10\% = 0,07\%$

Il patrimonio di calcolo, € 100.000.000, risulta pari al minore tra il patrimonio di riferimento e il patrimonio medio calcolato da inizio anno solare.

Moltiplicando l'aliquota di prelievo per il patrimonio di calcolo si ottiene l'importo della commissione di incentivo, quindi: $\text{€ } 100.000.000 * 0,07\% = \text{€ } 70.000$.

L'ammontare annuo prelevato dal Fondo, € 70.000, risulta uguale al minore tra l'importo della commissione di incentivo, € 70.000, e il limite massimo di prelievo, € 1.000.000, pari all'1% del patrimonio di calcolo.

Spiegazione relativa all'esempio n. 7

Il rendimento del Fondo è pari all'8,00%, quello del benchmark è pari all'1,00%, per una differenza di

rendimento del 7,00%. Dato che il rendimento del Fondo e l'overperformance sono entrambi positivi, si procede al calcolo della commissione di incentivo.

Siccome l'overperformance risulta essere superiore all'1,00%, l'aliquota di prelievo viene determinata come segue:

- la prima componente di aliquota viene calcolata applicando il 10% all'1,00% di overperformance, quindi: $10\% * 1,00\% = 0,10\%$
- la seconda componente di aliquota viene calcolata applicando il 20% alla parte di overperformance che eccede l'1,00%, quindi: $20\% * 6,00\% = 1,20\%$.

L'aliquota di prelievo risulta essere pari alla somma delle due componenti sopra calcolate, quindi: $0,10\% + 1,20\% = 1,30\%$

Il patrimonio di calcolo, € 97.000.000, risulta pari al minore tra il patrimonio di riferimento e il patrimonio medio calcolato da inizio anno solare.

Moltiplicando l'aliquota di prelievo per il patrimonio di calcolo si ottiene l'importo della commissione di incentivo, quindi: $€ 97.000.000 * 1,30\% = € 1.261.000$.

Poiché l'ammontare della commissione di incentivo risulta essere superiore al limite massimo di prelievo (1% del patrimonio di calcolo), l'ammontare annuo prelevato dal Fondo sarà uguale al limite massimo consentito di prelievo, pari a: $€ 97.000.000 * 1,00\% = € 970.000$.

7.2.3 Altri oneri

- a) la misura massima degli oneri dovuti alla Banca Depositaria per l'incarico svolto è pari:
 - allo 0,115% su base annua, calcolati giornalmente sul valore complessivo netto di ciascuno dei seguenti Fondi: Bipiemme Europe Bond, Bipiemme Monetario, Bipiemme Sforzesco, Bipiemme Risparmio;
 - allo 0,120% su base annua, calcolati giornalmente sul valore complessivo netto di ciascuno dei seguenti Fondi: Bipiemme Corporate Bond e Bipiemme Pianeta;
 - allo 0,125% su base annua, calcolati giornalmente sul valore complessivo netto di ciascuno dei seguenti Fondi: Bipiemme Internazionale, Bipiemme Visconteo;
 - allo 0,150% su base annua, calcolati giornalmente sul valore complessivo netto di ciascuno dei seguenti Fondi: Bipiemme Americhe, Bipiemme Emerging Markets Bond, Bipiemme Emerging Markets Equity, Bipiemme Europa, Bipiemme Flessibile, Bipiemme Globale, Bipiemme Iniziativa Europa, Bipiemme Italia, Bipiemme Pacifico, Bipiemme Valore;
- b) gli oneri fiscali di pertinenza dei Fondi previsti dalla normativa vigente;
- c) gli oneri di intermediazione inerenti alla compravendita di titoli e le relative imposte di trasferimento;
- d) le spese di revisione della contabilità e dei rendiconti dei Fondi, ivi compreso quello finale di liquidazione;
- e) le spese di pubblicazione giornaliera sul quotidiano del valore unitario delle quote dei Fondi, degli avvisi inerenti i prospetti periodici di ciascun Fondo e quelle di pubblicazione degli avvisi in caso di modifiche del Regolamento e di liquidazione di ciascun Fondo, richiesti dalla normativa vigente;
- f) le spese di stampa e di invio dei documenti periodici destinati al pubblico e quelle derivanti dagli obblighi di comunicazione alla generalità dei Partecipanti, purché tali oneri non attengano a propaganda e a pubblicità, o comunque al collocamento di quote dei Fondi;
- g) gli oneri finanziari connessi all'eventuale accensione di prestiti nei casi consentiti dalle disposizioni vigenti e le spese connesse;
- h) le spese legali e giudiziarie sostenute nell'interesse esclusivo dei Fondi;
- i) il contributo dovuto alla Consob, nonché alle Autorità estere competenti, per lo svolgimento

dell'attività di controllo e di vigilanza. Tra tali spese non sono in ogni caso comprese quelle relative alle procedure di commercializzazione dei Fondi nei Paesi diversi dall'Italia.

Le spese relative ai punti e) ed f), ad eccezione delle spese di pubblicazione giornaliera sul quotidiano del valore unitario delle quote dei Fondi, sono ripartite tra i singoli Fondi in proporzione al valore complessivo netto dei medesimi alla fine dell'anno solare precedente.

Avvertenza: le spese e i costi annuali effettivi sostenuti dai Fondi nell'ultimo triennio sono indicati nella Parte II del Prospetto Informativo.

8. AGEVOLAZIONI FINANZIARIE

Viene riconosciuta la riduzione del 100% del diritto fisso trattenuto dalla SGR per le sottoscrizioni di quote di Fondi effettuate dai seguenti clienti professionali: intermediari autorizzati, SGR, SICAV, Fondi pensione, compagnie di assicurazione, soggetti esteri che svolgono in forza della normativa in vigore nel proprio Stato di origine le attività svolte dai soggetti di cui sopra.

Per i Sottoscrittori di quote del Fondo Bipiemme Monetario che aderiscono ai Servizi Internet offerti dalla Banca Popolare di Milano, ovvero dai Soggetti incaricati del collocamento che operano "on line", l'importo minimo di sottoscrizione iniziale è ridotto a 500,00 Euro.

Ai Partecipanti che sottoscrivono quote dei Fondi tramite i servizi di Internet banking denominati "We@bank" e "BPM Banking", offerti da Banca Popolare di Milano S.c.r.l., "BL Banking" offerto da Banca di Legnano S.p.A. e "CRA Banking", offerto da Cassa di Risparmio di Alessandria S.p.A., è riconosciuta la riduzione fino al 50% dei diritti fissi.

Ai dipendenti della SGR che sottoscrivono quote dei Fondi presso la sede legale della medesima è riconosciuta la riduzione fino al 100% dei diritti fissi.

9. SERVIZI/PRODOTTI ABBINATI ALLA SOTTOSCRIZIONE DEI FONDI

Non sono previsti servizi e/o prodotti abbinati alla sottoscrizione dei Fondi di cui al presente Prospetto.

10. 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 dettagliata del regime fiscale vigente, si rinvia alla Parte III del Prospetto Informativo.

D) INFORMAZIONI SULLE MODALITÀ DI SOTTOSCRIZIONE/RIMBORSO

11. MODALITÀ DI SOTTOSCRIZIONE DELLE QUOTE

Una volta individuato il Fondo o i Fondi in cui si vuole investire, bisogna prendere contatto con i Soggetti incaricati del collocamento.

L'acquisto delle quote avviene mediante la sottoscrizione di un apposito modulo e il versamento del relativo importo. I mezzi di pagamento utilizzabili e la valuta riconosciuta agli stessi dalla banca depositaria sono indicati nel modulo di sottoscrizione.

La sottoscrizione delle quote può avvenire secondo le seguenti modalità: versando subito per intero il controvalore delle quote che si è deciso di acquistare (versamento in unica soluzione), oppure ripartendo nel tempo l'investimento attraverso la sottoscrizione di un Piano di accumulo (PAC).

Per la puntuale descrizione delle modalità di sottoscrizione delle quote si rinvia al Regolamento di Gestione dei Fondi.

a) Versamento in unica soluzione

Fondi	Versamento minimo iniziale	Versamento minimo successivo
Bipiemme Americhe	non inferiore a 2.000,00 Euro	non inferiore a 1.000,00 Euro
Bipiemme Europa		
Bipiemme Globale		
Bipiemme Italia		
Bipiemme Pacifico		
Bipiemme Iniziativa Europa		
Bipiemme Valore		
Bipiemme Internazionale		
Bipiemme Visconteo		
Bipiemme Emerging Markets Equity		
Bipiemme Flessibile		
Bipiemme Corporate Bond	non inferiore a 1.000,00 Euro	non inferiore a 500,00 Euro
Bipiemme Europe Bond		
Bipiemme Monetario		
Bipiemme Pianeta		
Bipiemme Risparmio		
Bipiemme Sforzesco		
Bipiemme Emerging Markets Bond		

b) Versamento PAC

Periodicità versamento	Importo minimo unitario	Numero versamenti
mensile	uguale o multiplo di 50,00 Euro	da minimo 60 ad un massimo di 180

La sottoscrizione di quote può essere effettuata direttamente dal Sottoscrittore anche mediante tecniche di comunicazione a distanza (Internet), nel rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

La sottoscrizione delle quote può avvenire anche presso la sede legale della SGR utilizzando quale esclusivo mezzo di pagamento il bonifico bancario.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Parte III, paragrafo 7., del Prospetto Informativo.

Il numero delle quote di partecipazione e delle eventuali frazioni millesimali arrotondate per difetto di esse 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 il giorno in cui la SGR ha ricevuto notizia certa della sottoscrizione o, se successivo, il giorno di decorrenza dei giorni di valuta riconosciuti ai mezzi di pagamento indicati nel modulo di sottoscrizione.

Convenzionalmente si considera ricevuta in giornata la domanda di sottoscrizione pervenuta entro le ore 16.00. Se la sottoscrizione viene effettuata fuori dalla sede della SGR ovvero dei Soggetti incaricati del collocamento, si applica una sospensiva 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 sospensiva di sette giorni di cui all'art. 30, comma 6, del D. Lgs. n. 58 del 1998. Entro tale termine l'investitore può comunicare il proprio recesso senza spese nè 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 del collocamento, nonché ai versamenti successivi e alle operazioni di passaggio tra Fondi (cosiddetti 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 sottoscrizione attuata mediante adesione ad un PAC la lettera di conferma viene inviata all'atto del primo versamento e, successivamente, con cadenza almeno semestrale solo nel semestre in cui sono effettuati i versamenti.

Per la descrizione del contenuto della lettera di conferma si rinvia alla Parte III del Prospetto Informativo.

12. MODALITÀ DI RIMBORSO DELLE QUOTE

In qualsiasi giorno lavorativo è possibile richiedere il rimborso parziale o totale delle quote detenute.

Per la descrizione delle modalità di richiesta, dei termini di valorizzazione e di effettuazione del rimborso si rinvia all'art. 4.4. del Regolamento di Gestione dei Fondi.

Il rimborso delle quote può avvenire anche tramite piani programmati di disinvestimento secondo le modalità indicate all'art. 4.5 del Regolamento di Gestione.

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

Per il contenuto della lettera di conferma dell'avvenuto disinvestimento si rinvia alla Parte III del Prospetto Informativo.

13. MODALITÀ DI EFFETTUAZIONE DELLE OPERAZIONI SUCCESSIVE ALLA PRIMA SOTTOSCRIZIONE

Il Partecipante ad uno dei Fondi illustrati nel presente Prospetto e disciplinati nel medesimo Regolamento di Gestione può effettuare versamenti successivi ed operazioni di passaggio tra Fondi di cui al presente prospetto. Tale facoltà vale anche nei confronti di Fondi successivamente inseriti nel Prospetto, purché sia stata inviata al Partecipante adeguata e tempestiva informativa sugli stessi tratta dal Prospetto Informativo aggiornato.

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

Per le modalità ed i termini di esecuzione di tali operazioni si rinvia al Regolamento di Gestione dei Fondi. I relativi oneri sono indicati nel precedente paragrafo 7.1.

E) INFORMAZIONI AGGIUNTIVE

14. 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 sul sito Internet della SGR www.bpmsggr.it.

Per ulteriori informazioni si rinvia all'art. V. Parte C) Modalità di funzionamento del Regolamento di Gestione.

15. INFORMATIVA AI PARTECIPANTI

La SGR invia annualmente ai Partecipanti le informazioni relative ai dati storici di rischio/rendimento dei Fondi, al Total Expense Ratio ed al Turnover di portafoglio riportate nella Parte II del Prospetto Informativo e invia tempestivamente ai Partecipanti informativa inerente le modifiche essenziali intervenute con riguardo ai Fondi, redatta secondo criteri volti ad assicurare una agevole comparazione delle informazioni modificate con quelle preesistenti, nonché le caratteristiche dei nuovi Fondi istituiti ed inseriti successivamente nel presente Prospetto Informativo, precedentemente consegnato.

Con periodicità semestrale (30 giugno - 31 dicembre), su richiesta del Partecipante che non abbia ritirato i certificati, la SGR invia, nei quindici giorni successivi, 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 sottoscrizioni e/o gli eventuali rimborsi effettuati nel medesimo periodo.

16. ULTERIORE INFORMATIVA DISPONIBILE

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

- a) Parte III del Prospetto Informativo - Altre informazioni sull'investimento;
- b) il Regolamento di Gestione dei Fondi;
- c) gli ultimi documenti contabili redatti (Rendiconto e Relazione semestrale, se successiva) di tutti i Fondi offerti con il presente Prospetto Informativo.

La sopra indicata documentazione dovrà essere richiesta per iscritto alla Bipiemme Gestioni SGR S.p.A., Galleria De Cristoforis n. 7, 20122 Milano, che ne curerà l'inoltro a stretto giro di posta e comunque entro 30 giorni all'indirizzo indicato dal richiedente. L'inoltro della richiesta della documentazione può essere effettuato anche per via telefax utilizzando il seguente numero: 02 783447. L'invio ai Partecipanti dei documenti sopra indicati è gratuito.

La documentazione indicata ai paragrafi 15 e 16 potrà essere inviata, ove richiesto dall'investitore, anche in formato elettronico mediante tecniche di comunicazione a distanza.

I documenti dei Fondi sono inoltre disponibili presso la SGR, la Banca Depositaria e le succursali della medesima, nonché sul sito Internet della SGR www.bpmsggr.it.

Le Parti I, II e III del Prospetto Informativo e i documenti summenzionati sub b) e c) sono altresì reperibili sul sito Internet della SGR www.bpmsggr.it.

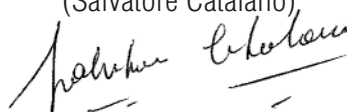
Sono altresì reperibili, sul sito Internet www.bpmsggr.it, informazioni sulla SGR (organi sociali e profilo aziendale), sul Gruppo Bipiemme, sulla tipologia dei prodotti e servizi per i clienti privati, sull'offerta di prodotti personalizzati per i clienti istituzionali e strumenti di analisi forniti ai Soggetti incaricati del collocamento.

DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La SGR si assume la responsabilità della veridicità e completezza dei dati e delle notizie contenuti nel presente Prospetto Informativo semplificato.

BIPIEMME GESTIONI SGR S.p.A.
Il Rappresentante Legale

(Salvatore Catalano)

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Salvatore Catalano", with a horizontal line underneath.



Società di Gestione del Risparmio S.p.A.
Appartenente al Gruppo Bipiemme - Banca Popolare di Milano
Galleria De Cristoforis, 7 - 20122 Milano - Tel. +39 02 77120.1 - Fax +39 02 783447
Servizio Clienti: N. Verde 800 822065 info@bpmsgr.it - Sito Internet: www.bpmsgr.it



Sistema Gestioni Attive

PARTE II DEL PROSPETTO INFORMATIVO

Illustrazione dei dati storici di rischio/rendimento, costi e Turnover di portafoglio dei Fondi appartenenti al Sistema Gestioni Attive

La presente Parte II è valida a decorrere dal 1° marzo 2008.
Data di deposito presso la Consob: 13 febbraio 2008.

Fondi Azionari

- Bipiemme Americhe
- Bipiemme Emerging Markets Equity
- Bipiemme Europa
- Bipiemme Globale
- Bipiemme Iniziativa Europa
- Bipiemme Italia
- Bipiemme Pacifico
- Bipiemme Valore

Fondi Flessibili

- Bipiemme Flessibile

Fondi Bilanciati

- Bipiemme Internazionale
- Bipiemme Visconteo

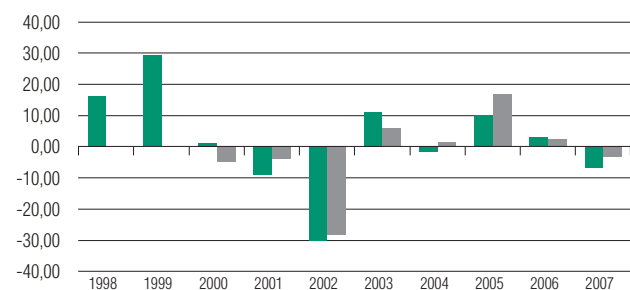
Fondi Obbligazionari

- Bipiemme Corporate Bond
- Bipiemme Emerging Markets Bond
- Bipiemme Europe Bond
- Bipiemme Monetario
- Bipiemme Pianeta
- Bipiemme Risparmio
- Bipiemme Sforzesco

1. DATI STORICI DI RISCHIO/RENDIMENTO DEL FONDO BIPIEMME AMERICHE

Benchmark: 90% MSCI Usa - Euro; 10% MTS BOT Lordo.

Rendimento annuo del Fondo e del benchmark

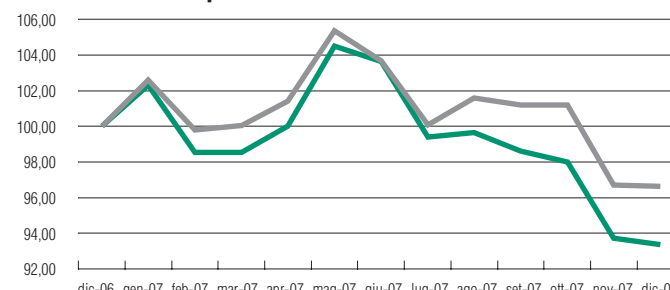


■ B. Americhe ■ Benchmark (*)

(*) Disponibile dal 2000.

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Bipiemme Americhe	16,37%	29,31%	1,24%	-9,25%	-30,10%	11,11%	-1,75%	10,19%	2,98%	-6,62%
Benchmark	-	-	-4,76%	-3,80%	-28,44%	5,90%	1,52%	16,93%	2,34%	-3,36%

Andamento del valore della quota del Fondo e del benchmark per l'anno 2007



— B. Americhe — Benchmark

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

Rendimento medio annuo composto

	3 anni	5 anni
Bipiemme Americhe	1,95%	2,95%
Benchmark	4,96%	4,45%

Inizio collocamento	01.08.1996
Durata del Fondo	31.12.2050
Patrimonio netto al 28.12.2007 (mln Euro)	267,160
Valore quota al 28.12.2007 (Euro)	9,360

La performance del Fondo riflette oneri sullo stesso gravanti e non contabilizzati nell'andamento del benchmark.

La performance del benchmark è al netto degli oneri fiscali.

I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore.

2. TOTAL EXPENSE RATIO (TER): COSTI E SPESE EFFETTIVI DEL FONDO BIPIEMME AMERICHE

Costi e spese a carico del Fondo	2005	2006	2007
Totale Provvigioni			
- Provvigioni di gestione	2,00%	2,00%	2,00%
- Provvigioni di incentivo	0,13%	0,22%	-
Spese dirette di collocamento	-	-	-
TER OICR sottostanti	-	-	-
Compenso e spese banca depositaria	0,15%	0,15%	0,15%
Spese di revisione e certificazione del Patrimonio del Fondo	0,01%	0,01%	-
Spese legali e giudiziarie	-	-	-
Spese di pubblicazione e stampa	-	-	-
Altri oneri gravanti sul Fondo	-	-	-
Contributo Consob	-	-	-
Oneri finanziari (interessi passivi)	-	-	-
Totale	2,29%	2,37%	2,16%

La quantificazione degli oneri fornita non tiene conto dell'entità dei costi di negoziazione che hanno gravato sul patrimonio del Fondo, né degli oneri fiscali sostenuti, né degli oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo.

Il totale del TER può non coincidere con la somma degli elementi che lo compongono per effetto degli arrotondamenti.

Ulteriori informazioni sui costi sostenuti dai Fondi nell'ultimo anno sono reperibili nella Nota Integrativa del rendiconto dei Fondi (Parte C) Sez. IV).

3. TURNOVER DI PORTAFOGLIO DEL FONDO BIPIEMME AMERICHE

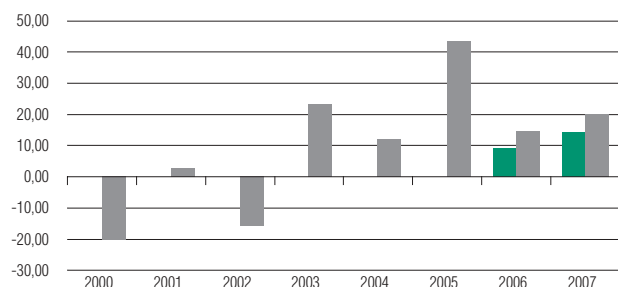
	Tasso di movimentazione del portafoglio	Compravendite di strumenti finanziari effettuate tramite intermediari del Gruppo Bipiemme
2006	459%	6%
2007	156%	5%

Il Turnover di portafoglio è il rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio su base giornaliera del Fondo. Esso è un indicatore del grado di movimentazione del portafoglio e, quindi, anche della maggiore o minore incidenza, sul medesimo, dei costi di transazione.

1. DATI STORICI DI RISCHIO/RENDIMENTO DEL FONDO BIPIEMME EMERGING MARKETS EQUITY

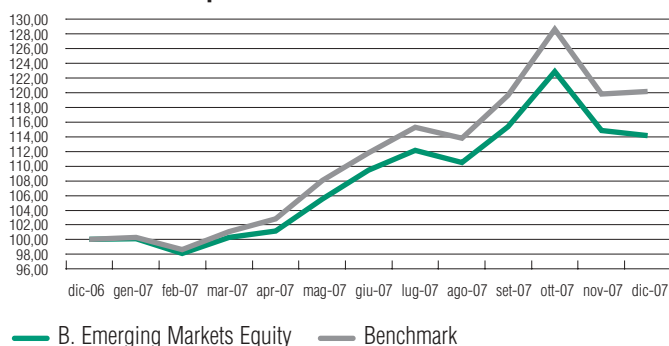
Benchmark: 90% MSCI Emerging Markets - Euro; 10% MTS BOT Lordo.

Rendimento annuo del Fondo e del benchmark



■ B. Emerging Markets Equity ■ Benchmark (*)
(*) Disponibile dal 2000.

Andamento del valore della quota del Fondo e del benchmark per l'anno 2007



	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Bipiemme Emerging Markets Equity	-	-	-	-	-	-	9,20%	14,19%
Benchmark	-20,20%	2,95%	-15,81%	23,50%	12,07%	43,28%	14,66%	20,18%

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

Rendimento medio annuo composto

	3 anni	5 anni
Bipiemme Emerging Markets Equity	n.d.	n.d.
Benchmark	25,45%	22,27%

Inizio collocamento	10.10.2005
Durata del Fondo	31.12.2050
Patrimonio netto al 28.12.2007 (mln Euro)	132,025
Valore quota al 28.12.2007 (Euro)	6,831

La performance del Fondo riflette oneri sullo stesso gravanti e non contabilizzati nell'andamento del benchmark.

La performance del benchmark è al netto degli oneri fiscali.

I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore.

2. TOTAL EXPENSE RATIO (TER): COSTI E SPESE EFFETTIVI DEL FONDO BIPIEMME EMERGING MARKETS EQUITY

Poiché il Fondo è operativo dal 10 ottobre 2005 sono disponibili i dati relativi ai costi e spese effettivi degli ultimi due anni.

Costi e spese a carico del Fondo	2006	2007
Totale Provvigioni		
- Provvigioni di gestione	1,99%	1,99%
- Provvigioni di incentivo	-	-
Spese dirette di collocamento	-	-
TER OICR sottostanti	-	-
Compenso e spese banca depositaria	0,15%	0,15%
Spese di revisione e certificazione del Patrimonio del Fondo	0,01%	0,01%
Spese legali e giudiziarie	-	-
Spese di pubblicazione e stampa	0,01%	-
Altri oneri gravanti sul Fondo	-	-
Contributo Consob	-	-
Oneri finanziari (interessi passivi)	-	-
Totale	2,16%	2,15%

La quantificazione degli oneri fornita non tiene conto dell'entità dei costi di negoziazione che hanno gravato sul patrimonio del Fondo, né degli oneri fiscali sostenuti, né degli oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo.

Il totale del TER può non coincidere con la somma degli elementi che lo compongono per effetto degli arrotondamenti.

Ulteriori informazioni sui costi sostenuti dai Fondi nell'ultimo anno sono reperibili nella Nota Integrativa del rendiconto dei Fondi (Parte C) Sez. IV).

3. TURNOVER DI PORTAFOGLIO DEL FONDO BIPIEMME EMERGING MARKETS EQUITY

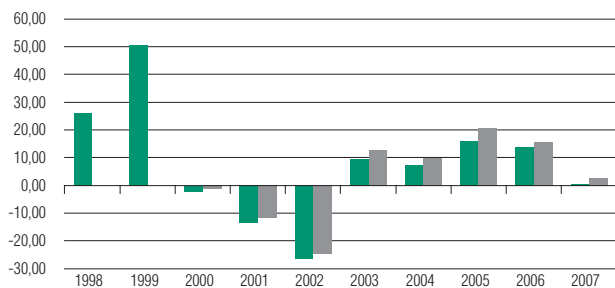
	Tasso di movimentazione del portafoglio	Compravendite di strumenti finanziari effettuate tramite intermediari del Gruppo Bipiemme
2006	142%	0%
2007	-42%	2%

Il Turnover di portafoglio è il rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio su base giornaliera del Fondo. Esso è un indicatore del grado di movimentazione del portafoglio e, quindi, anche della maggiore o minore incidenza, sul medesimo, dei costi di transazione.

1. DATI STORICI DI RISCHIO/RENDIMENTO DEL FONDO BIPIEMME EUROPA

Benchmark: 90% MSCI Developed Markets Europe - Euro; 10% MTS BOT Lordo.

Rendimento annuo del Fondo e del benchmark

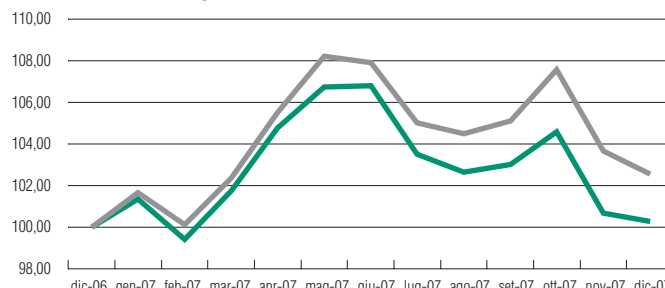


■ B. Europa ■ Benchmark (*)

(*) Disponibile dal 2000.

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Bipiemme Europa	25,96%	50,42%	-2,08%	-13,47%	-26,67%	9,52%	7,22%	16,12%	13,66%	0,27%
Benchmark	-	-	-1,26%	-11,60%	-24,71%	12,83%	9,90%	20,60%	15,66%	2,53%

Andamento del valore della quota del Fondo e del benchmark per l'anno 2007



— B. Europa — Benchmark

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

Rendimento medio annuo composto

	3 anni	5 anni
Bipiemme Europa	9,79%	9,22%
Benchmark	12,67%	12,14%

Inizio collocamento	09.04.1996
Durata del Fondo	31.12.2050
Patrimonio netto al 28.12.2007 (mln Euro)	649,812
Valore quota al 28.12.2007 (Euro)	15,818

La performance del Fondo riflette oneri sullo stesso gravanti e non contabilizzati nell'andamento del benchmark.

La performance del benchmark è al netto degli oneri fiscali.

I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore.

2. TOTAL EXPENSE RATIO (TER): COSTI E SPESE EFFETTIVI DEL FONDO BIPIEMME EUROPA

Costi e spese a carico del Fondo	2005	2006	2007
Totale Provvigioni			
- Provvigioni di gestione	2,00%	2,00%	2,00%
- Provvigioni di incentivo	-	0,04%	-
Spese dirette di collocamento	-	-	-
TER OICR sottostanti	-	-	-
Compenso e spese banca depositaria	0,13%	0,15%	0,15%
Spese di revisione e certificazione del Patrimonio del Fondo	-	-	0,01%
Spese legali e giudiziarie	-	-	-
Spese di pubblicazione e stampa	-	-	-
Altri oneri gravanti sul Fondo	-	-	-
Contributo Consob	-	-	-
Oneri finanziari (interessi passivi)	-	-	-
Totale	2,13%	2,19%	2,16%

La quantificazione degli oneri fornita non tiene conto dell'entità dei costi di negoziazione che hanno gravato sul patrimonio del Fondo, né degli oneri fiscali sostenuti, né degli oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo.

Il totale del TER può non coincidere con la somma degli elementi che lo compongono per effetto degli arrotondamenti.

Ulteriori informazioni sui costi sostenuti dai Fondi nell'ultimo anno sono reperibili nella Nota Integrativa del rendiconto dei Fondi (Parte C) Sez. IV).

3. TURNOVER DI PORTAFOGLIO DEL FONDO BIPIEMME EUROPA

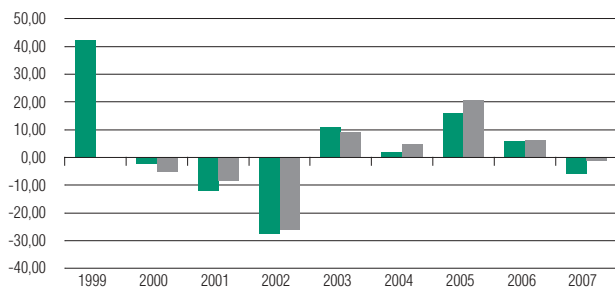
	Tasso di movimentazione del portafoglio	Compravendite di strumenti finanziari effettuate tramite intermediari del Gruppo Bipiemme
2006	221%	8%
2007	307%	8%

Il Turnover di portafoglio è il rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio su base giornaliera del Fondo. Esso è un indicatore del grado di movimentazione del portafoglio e, quindi, anche della maggiore o minore incidenza, sul medesimo, dei costi di transazione.

1. DATI STORICI DI RISCHIO/RENDIMENTO DEL FONDO BIPIEMME GLOBALE

Benchmark: 90% MSCI Developed Markets World - Euro; 10% MTS BOT Lordo.

Rendimento annuo del Fondo e del benchmark

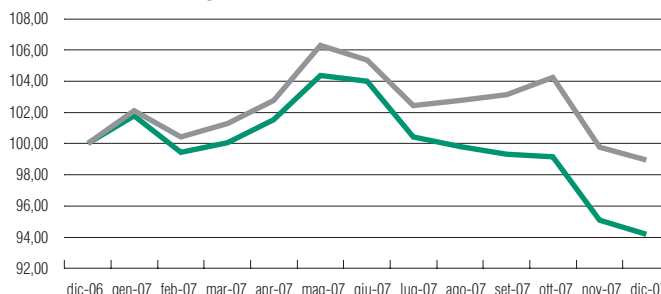


■ B. Globale ■ Benchmark (*)

(*) Disponibile dal 2000.

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Bipiemme Globale	42,38%	-2,34%	-12,24%	-27,83%	10,84%	1,72%	15,92%	5,98%	-5,79%
Benchmark	-	-5,24%	-8,23%	-26,06%	8,99%	4,91%	20,84%	6,11%	-1,06%

Andamento del valore della quota del Fondo e del benchmark per l'anno 2007



— B. Globale — Benchmark

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

Rendimento medio annuo composto

	3 anni	5 anni
Bipiemme Globale	4,99%	5,47%
Benchmark	8,26%	7,73%

Inizio collocamento	03.10.1989
Durata del Fondo	31.12.2050
Patrimonio netto al 28.12.2007 (mln Euro)	147,165
Valore quota al 28.12.2007 (Euro)	22,081

La performance del Fondo riflette oneri sullo stesso gravanti e non contabilizzati nell'andamento del benchmark.

La performance del benchmark è al netto degli oneri fiscali.

I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore.

2. TOTAL EXPENSE RATIO (TER): COSTI E SPESE EFFETTIVI DEL FONDO BIPIEMME GLOBALE

Costi e spese a carico del Fondo	2005	2006	2007
Totale Provvigioni			
- Provvigioni di gestione	2,00%	2,00%	2,00%
- Provvigioni di incentivo	-	0,16%	0,01%*
Spese dirette di collocamento	-	-	-
TER OICR sottostanti	-	-	-
Compenso e spese banca depositaria	0,18%	0,15%	0,15%
Spese di revisione e certificazione del Patrimonio del Fondo	0,01%	0,01%	0,01%
Spese legali e giudiziarie	-	-	-
Spese di pubblicazione e stampa	-	-	-
Altri oneri gravanti sul Fondo	-	-	-
Contributo Consob	-	-	-
Oneri finanziari (interessi passivi)	-	-	-
Totale	2,19%	2,32%	2,17%

La quantificazione degli oneri fornita non tiene conto dell'entità dei costi di negoziazione che hanno gravato sul patrimonio del Fondo, né degli oneri fiscali sostenuti, né degli oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo.

Il totale del TER può non coincidere con la somma degli elementi che lo compongono per effetto degli arrotondamenti.

Ulteriori informazioni sui costi sostenuti dai Fondi nell'ultimo anno sono reperibili nella Nota Integrativa del rendiconto dei Fondi (Parte C) Sez. IV).

* Nell'anno 2007 non si sono verificate le condizioni per l'applicazione delle commissioni di incentivo. L'importo indicato nella tabella è relativo alla commissione maturata nei giorni 29/30/31 dicembre 2006, prelevata dalle disponibilità liquide del Fondo in data 08/01/2007. Si evidenzia che il periodo preso a riferimento per il calcolo della commissione di incentivo è l'anno solare.

3. TURNOVER DI PORTAFOGLIO DEL FONDO BIPIEMME GLOBALE

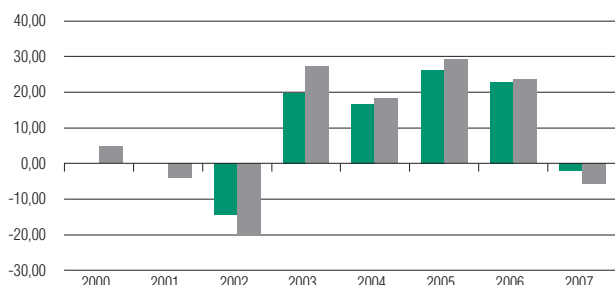
	Tasso di movimentazione del portafoglio	Compravendite di strumenti finanziari effettuate tramite intermediari del Gruppo Bipiemme
2006	311%	6%
2007	186%	8%

Il Turnover di portafoglio è il rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio su base giornaliera del Fondo. Esso è un indicatore del grado di movimentazione del portafoglio e, quindi, anche della maggiore o minore incidenza, sul medesimo, dei costi di transazione.

1. DATI STORICI DI RISCHIO/RENDIMENTO DEL FONDO BIPIEMME INIZIATIVA EUROPA

Benchmark: 90% MSCI Developed Markets Europe Small Caps - Euro; 10% MTS BOT Lordo.

Rendimento annuo del Fondo e del benchmark

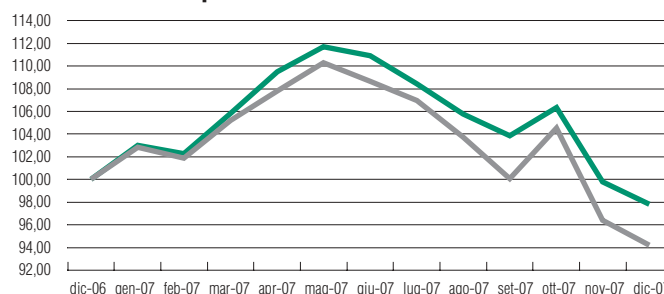


■ B. Iniziativa Europa ■ Benchmark (*)

(*) Disponibile dal 2000.

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Bipiemme Iniziativa Europa	-	-	-14,50%	19,80%	16,74%	26,30%	22,86%	-2,16%
Benchmark	4,74%	-3,92%	-20,30%	27,11%	18,23%	29,11%	23,65%	-5,79%

Andamento del valore della quota del Fondo e del benchmark per l'anno 2007



— B. Iniziativa Europa — Benchmark

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

Rendimento medio annuo composto

	3 anni	5 anni
Bipiemme Iniziativa Europa	14,94%	16,26%
Benchmark	14,57%	17,72%

Inizio collocamento	04.06.2001
Durata del Fondo	31.12.2050
Patrimonio netto al 28.12.2007 (mln Euro)	282,952
Valore quota al 28.12.2007 (Euro)	8,439

La performance del Fondo riflette oneri sullo stesso gravanti e non contabilizzati nell'andamento del benchmark.

La performance del benchmark è al netto degli oneri fiscali.

I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore.

2. TOTAL EXPENSE RATIO (TER): COSTI E SPESE EFFETTIVI DEL FONDO BIPIEMME INIZIATIVA EUROPA

Costi e spese a carico del Fondo	2005	2006	2007
Totale Provvigioni			
- Provvigioni di gestione	2,00%	2,00%	2,00%
- Provvigioni di incentivo	0,43%	0,10%	-
Spese dirette di collocamento	-	-	-
TER OICR sottostanti	-	-	-
Compenso e spese banca depositaria	0,15%	0,15%	0,15%
Spese di revisione e certificazione del Patrimonio del Fondo	-	-	-
Spese legali e giudiziarie	-	-	-
Spese di pubblicazione e stampa	-	-	-
Altri oneri gravanti sul Fondo	-	-	-
Contributo Consob	-	-	-
Oneri finanziari (interessi passivi)	-	-	-
Totale	2,58%	2,25%	2,15%

La quantificazione degli oneri fornita non tiene conto dell'entità dei costi di negoziazione che hanno gravato sul patrimonio del Fondo, né degli oneri fiscali sostenuti, né degli oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo.

Il totale del TER può non coincidere con la somma degli elementi che lo compongono per effetto degli arrotondamenti.

Ulteriori informazioni sui costi sostenuti dai Fondi nell'ultimo anno sono reperibili nella Nota Integrativa del rendiconto dei Fondi (Parte C) Sez. IV).

3. TURNOVER DI PORTAFOGLIO DEL FONDO BIPIEMME INIZIATIVA EUROPA

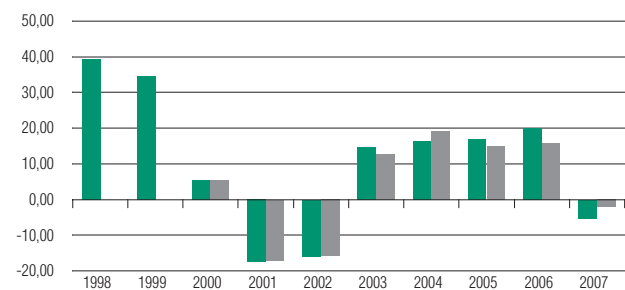
	Tasso di movimentazione del portafoglio	Compravendite di strumenti finanziari effettuate tramite intermediari del Gruppo Bipiemme
2006	-12%	13%
2007	28%	13%

Il Turnover di portafoglio è il rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio su base giornaliera del Fondo. Esso è un indicatore del grado di movimentazione del portafoglio e, quindi, anche della maggiore o minore incidenza, sul medesimo, dei costi di transazione.

1. DATI STORICI DI RISCHIO/RENDIMENTO DEL FONDO BIPIEMME ITALIA

Benchmark: 90% MSCI Italy; 10% MTS BOT Lordo.

Rendimento annuo del Fondo e del benchmark



■ B. Italia ■ Benchmark (*)

(*) Disponibile dal 2000.

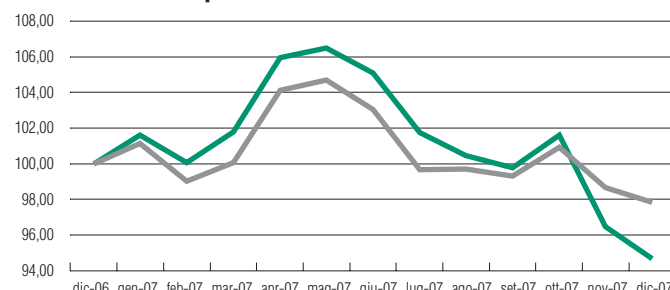
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Bipiemme Italia	39,23%	34,60%	5,39%	-17,52%	-16,09%	14,60%	16,17%	16,78%	19,91%	-5,33%
Benchmark	-	-	5,33%	-17,08%	-15,86%	12,60%	19,20%	14,92%	15,90%	-2,15%

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

Rendimento medio annuo composto

	3 anni	5 anni
Bipiemme Italia	9,85%	12,03%
Benchmark	9,23%	11,84%

Andamento del valore della quota del Fondo e del benchmark per l'anno 2007



— B. Italia — Benchmark

Inizio collocamento	15.06.1995
Durata del Fondo	31.12.2050
Patrimonio netto al 28.12.2007 (mln Euro)	319,167
Valore quota al 28.12.2007 (Euro)	21,953

La performance del Fondo riflette oneri sullo stesso gravanti e non contabilizzati nell'andamento del benchmark.

La performance del benchmark è al netto degli oneri fiscali.

I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore.

2. TOTAL EXPENSE RATIO (TER): COSTI E SPESE EFFETTIVI DEL FONDO BIPIEMME ITALIA

Costi e spese a carico del Fondo	2005	2006	2007
Totale Provvigioni			
- Provvigioni di gestione	1,66%	1,85%	1,85%
- Provvigioni di incentivo	0,36%	1,00%	-
Spese dirette di collocamento	-	-	-
TER OICR sottostanti	-	-	-
Compenso e spese banca depositaria	0,14%	0,15%	0,15%
Spese di revisione e certificazione del Patrimonio del Fondo	-	-	-
Spese legali e giudiziarie	-	-	-
Spese di pubblicazione e stampa	-	-	-
Altri oneri gravanti sul Fondo	-	-	-
Contributo Consob	-	-	-
Oneri finanziari (interessi passivi)	-	-	-
Totale	2,16%	3,00%	2,00%

La quantificazione degli oneri fornita non tiene conto dell'entità dei costi di negoziazione che hanno gravato sul patrimonio del Fondo, né degli oneri fiscali sostenuti, né degli oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo.

Il totale del TER può non coincidere con la somma degli elementi che lo compongono per effetto degli arrotondamenti.

Ulteriori informazioni sui costi sostenuti dai Fondi nell'ultimo anno sono reperibili nella Nota Integrativa del rendiconto dei Fondi (Parte C) Sez. IV).

3. TURNOVER DI PORTAFOGLIO DEL FONDO BIPIEMME ITALIA

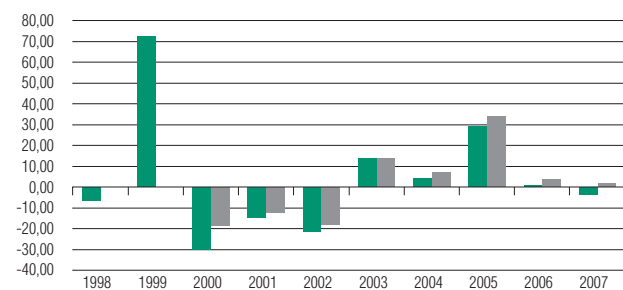
	Tasso di movimentazione del portafoglio	Compravendite di strumenti finanziari effettuate tramite intermediari del Gruppo Bipiemme
2006	22%	26%
2007	55%	21%

Il Turnover di portafoglio è il rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio su base giornaliera del Fondo. Esso è un indicatore del grado di movimentazione del portafoglio e, quindi, anche della maggiore o minore incidenza, sul medesimo, dei costi di transazione.

1. DATI STORICI DI RISCHIO/RENDIMENTO DEL FONDO BIPIEMME PACIFICO

Benchmark: 90% MSCI All Countries Asia Pacific - Euro; 10% MTS BOT Lordo.

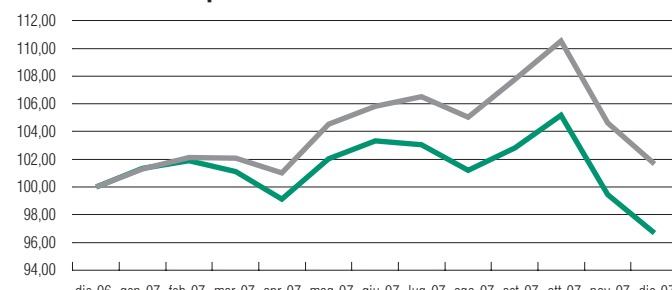
Rendimento annuo del Fondo e del benchmark



■ B. Pacifico ■ Benchmark (*)

(*) Disponibile dal 2000.

Andamento del valore della quota del Fondo e del benchmark per l'anno 2007



— B. Pacifico — Benchmark

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Bipiemme Pacifico	-6,32%	72,54%	-29,80%	-14,51%	-21,26%	13,86%	4,42%	29,38%	0,17%	-3,32%
Benchmark	-	-	-18,50%	-12,27%	-17,72%	13,74%	6,71%	33,90%	3,67%	1,65%

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

Rendimento medio annuo composto

	3 anni	5 anni
Bipiemme Pacifico	7,81%	8,30%
Benchmark	12,16%	11,36%

Inizio collocamento	15.06.1995
Durata del Fondo	31.12.2050
Patrimonio netto al 28.12.2007 (mln Euro)	233,617
Valore quota al 28.12.2007 (Euro)	5,126

La performance del Fondo riflette oneri sullo stesso gravanti e non contabilizzati nell'andamento del benchmark.

La performance del benchmark è al netto degli oneri fiscali.

I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore.

2. TOTAL EXPENSE RATIO (TER): COSTI E SPESE EFFETTIVI DEL FONDO BIPIEMME PACIFICO

Costi e spese a carico del Fondo	2005	2006	2007
Totale Provvigioni			
- Provvigioni di gestione	2,00%	2,00%	2,00%
- Provvigioni di incentivo	-	-	-
Spese dirette di collocamento	-	-	-
TER OICR sottostanti	-	-	-
Compenso e spese banca depositaria	0,16%	0,16%	0,15%
Spese di revisione e certificazione del Patrimonio del Fondo	-	0,01%	0,01%
Spese legali e giudiziarie	-	-	-
Spese di pubblicazione e stampa	-	-	-
Altri oneri gravanti sul Fondo	-	-	-
Contributo Consob	-	-	-
Oneri finanziari (interessi passivi)	-	-	-
Totale	2,16%	2,16%	2,16%

La quantificazione degli oneri fornita non tiene conto dell'entità dei costi di negoziazione che hanno gravato sul patrimonio del Fondo, né degli oneri fiscali sostenuti, né degli oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo.

Il totale del TER può non coincidere con la somma degli elementi che lo compongono per effetto degli arrotondamenti.

Ulteriori informazioni sui costi sostenuti dai Fondi nell'ultimo anno sono reperibili nella Nota Integrativa del rendiconto dei Fondi (Parte C) Sez. IV).

3. TURNOVER DI PORTAFOGLIO DEL FONDO BIPIEMME PACIFICO

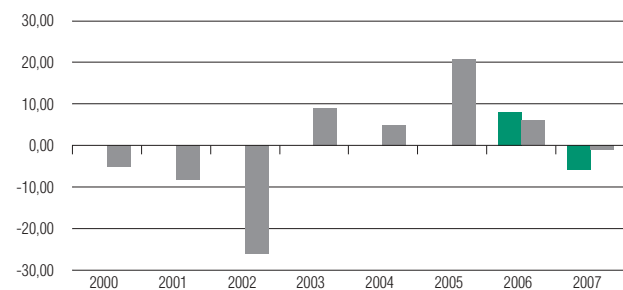
	Tasso di movimentazione del portafoglio	Compravendite di strumenti finanziari effettuate tramite intermediari del Gruppo Bipiemme
2006	-21%	0%
2007	11%	0%

Il Turnover di portafoglio è il rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio su base giornaliera del Fondo. Esso è un indicatore del grado di movimentazione del portafoglio e, quindi, anche della maggiore o minore incidenza, sul medesimo, dei costi di transazione.

1. DATI STORICI DI RISCHIO/RENDIMENTO DEL FONDO BIPIEMME VALORE

Benchmark: 90% MSCI Developed Markets World - Euro; 10% MTS BOT Lordo.

Rendimento annuo del Fondo e del benchmark

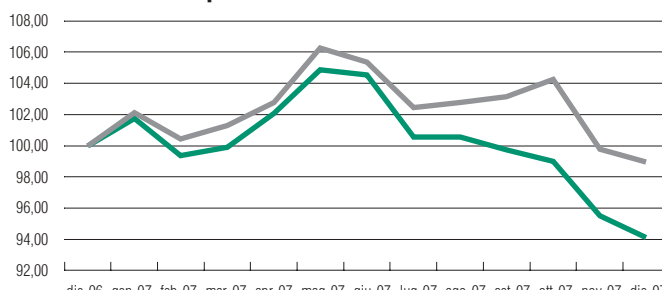


■ B. Valore ■ Benchmark (*)

(*) Disponibile dal 2000.

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Bipiemme Valore	-	-	-	-	-	-	8,07%	-5,89%
Benchmark	-5,24%	-8,23%	-26,06%	8,99%	4,91%	20,84%	6,11%	-1,06%

Andamento del valore della quota del Fondo e del benchmark per l'anno 2007



— B. Valore — Benchmark

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

Rendimento medio annuo composto

	3 anni	5 anni
Bipiemme Valore	n.d.	n.d.
Benchmark	8,26%	7,73%

Inizio collocamento	04.06.2001
Durata del Fondo	31.12.2050
Patrimonio netto al 28.12.2007 (mln Euro)	170,636
Valore quota al 28.12.2007 (Euro)	5,341

La performance del Fondo riflette oneri sullo stesso gravanti e non contabilizzati nell'andamento del benchmark.

La performance del benchmark è al netto degli oneri fiscali.

I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore.

Il Fondo ha cambiato politica di investimento dal 07.10.2005 e, precedentemente, apparteneva alla Categoria Assogestioni "Bilanciati Azionari".

2. TOTAL EXPENSE RATIO (TER): COSTI E SPESE EFFETTIVI DEL FONDO BIPIEMME VALORE

Costi e spese a carico del Fondo	2005	2006	2007
Totale Provvigioni			
- Provvigioni di gestione	1,94%	2,00%	1,99%
- Provvigioni di incentivo	0,15%	0,60%	-0,02%*
Spese dirette di collocamento	-	-	-
TER OICR sottostanti	-	-	-
Compenso e spese banca depositaria	0,17%	0,15%	0,15%
Spese di revisione e certificazione del Patrimonio del Fondo	0,02%	0,01%	0,01%
Spese legali e giudiziarie	-	-	-
Spese di pubblicazione e stampa	-	-	-
Altri oneri gravanti sul Fondo	-	-	-
Contributo Consob	0,01%	-	-
Oneri finanziari (interessi passivi)	-	-	-
Totale	2,29%	2,75%	2,13%

La quantificazione degli oneri fornita non tiene conto dell'entità dei costi di negoziazione che hanno gravato sul patrimonio del Fondo, né degli oneri fiscali sostenuti, né degli oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo.

Il totale del TER può non coincidere con la somma degli elementi che lo compongono per effetto degli arrotondamenti.

Ulteriori informazioni sui costi sostenuti dai Fondi nell'ultimo anno sono reperibili nella Nota Integrativa del rendiconto dei Fondi (Parte C) Sez. IV).

* Nell'anno 2007 non si sono verificate le condizioni per l'applicazione delle commissioni di incentivo. L'importo indicato nella tabella è relativo alla minore commissione maturata nei giorni 29/30/31 dicembre 2006. Si evidenzia che il periodo preso a riferimento per il calcolo della commissione di incentivo è l'anno solare.

3. TURNOVER DI PORTAFOGLIO DEL FONDO BIPIEMME VALORE

	Tasso di movimentazione del portafoglio	Compravendite di strumenti finanziari effettuate tramite intermediari del Gruppo Bipiemme
2006	373%	5%
2007	424%	5%

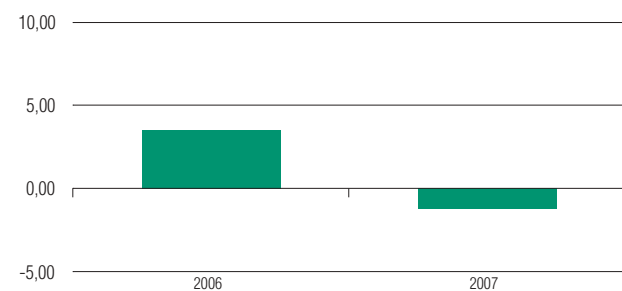
Il Turnover di portafoglio è il rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio su base giornaliera del Fondo. Esso è un indicatore del grado di movimentazione del portafoglio e, quindi, anche della maggiore o minore incidenza, sul medesimo, dei costi di transazione.

1. DATI STORICI DI RISCHIO/RENDIMENTO DEL FONDO BIPIEMME FLESSIBILE

Nessun benchmark: la flessibilità di gestione del Fondo non consente di individuare un benchmark di mercato idoneo a rappresentare il profilo di rischio del Fondo. In luogo del benchmark, è stata individuata la seguente misura di rischio: value at risk (VAR) calcolato su un orizzonte temporale di un mese e con un intervallo di confidenza del 99%:

Misura di rischio ex ante	3,22%
Misura di rischio ex post	3,75%

Rendimento annuo del Fondo



■ B. Flessibile

	2006	2007
Bipiemme Flessibile	3,53%	-1,21%
Benchmark	-	-

Rendimento medio annuo composto

	3 anni	5 anni
Bipiemme Flessibile	n.d.	n.d.
Benchmark	-	-

Andamento del valore della quota del Fondo per l'anno 2007



— B. Flessibile

Inizio collocamento	16.10.2000
Durata del Fondo	31.12.2050
Patrimonio netto al 28.12.2007 (mln Euro)	52,781
Valore quota al 28.12.2007 (Euro)	3,096

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

La performance del Fondo riflette oneri sullo stesso gravanti. I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore.

N.B. : Già Fondo Bipiemme Trend trasferito dal Sistema Gestioni Dinamiche al Sistema Gestioni Attive a decorrere dal 07.10.2005. Data la politica di investimento peculiare per la categoria di appartenenza, non si ritiene opportuno evidenziare un benchmark.

2. TOTAL EXPENSE RATIO (TER): COSTI E SPESE EFFETTIVI DEL FONDO BIPIEMME FLESSIBILE

Costi e spese a carico del Fondo	2005	2006	2007
Totale Provvigioni			
- Provvigioni di gestione	1,79%	1,79%	1,79%
- Provvigioni di incentivo	-	0,41%	0,01%*
Spese dirette di collocamento	-	-	-
TER OICR sottostanti	-	-	-
Compenso e spese banca depositaria	0,30%	0,15%	0,15%
Spese di revisione e certificazione del Patrimonio del Fondo	0,04%	0,02%	0,01%
Spese legali e giudiziarie	-	-	-
Spese di pubblicazione e stampa	0,01%	0,01%	-
Altri oneri gravanti sul Fondo	-	-	-
Contributo Consob	0,01%	0,01%	-
Oneri finanziari (interessi passivi)	-	-	-
Totale	2,15%	2,38%	1,96%

La quantificazione degli oneri fornita non tiene conto dell'entità dei costi di negoziazione che hanno gravato sul patrimonio del Fondo, né degli oneri fiscali sostenuti, né degli oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo.

Il totale del TER può non coincidere con la somma degli elementi che lo compongono per effetto degli arrotondamenti.

Ulteriori informazioni sui costi sostenuti dai Fondi nell'ultimo anno sono reperibili nella Nota Integrativa del rendiconto dei Fondi (Parte C) Sez. IV).

* Nell'anno 2007 non si sono verificate le condizioni per l'applicazione delle commissioni di incentivo. L'importo indicato nella tabella è relativo alla commissione maturata nei giorni 29/30/31 dicembre 2006, prelevata dalle disponibilità liquide del Fondo in data 08/01/2007. Si evidenzia che il periodo preso a riferimento per il calcolo della commissione di incentivo è l'anno solare.

3. TURNOVER DI PORTAFOGLIO DEL FONDO BIPIEMME FLESSIBILE

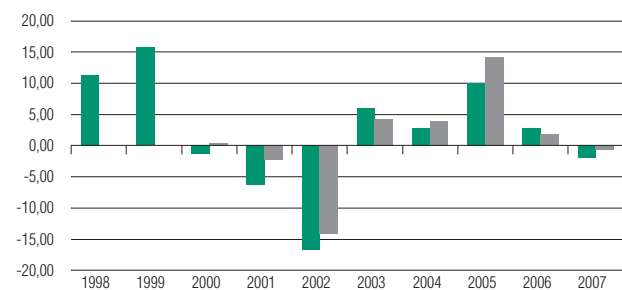
	Tasso di movimentazione del portafoglio	Compravendite di strumenti finanziari effettuate tramite intermediari del Gruppo Bipiemme
2006	26%	14%
2007	225%	8%

Il Turnover di portafoglio è il rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio su base giornaliera del Fondo. Esso è un indicatore del grado di movimentazione del portafoglio e, quindi, anche della maggiore o minore incidenza, sul medesimo, dei costi di transazione.

1. DATI STORICI DI RISCHIO/RENDIMENTO DEL FONDO BIPIEMME INTERNAZIONALE

Benchmark: 50% MSCI Developed Markets World - Euro; 35% JP Morgan Global - Euro; 10% Merrill Lynch EMU Corporate Large Cap; 5% MTS BOT Lordo.

Rendimento annuo del Fondo e del benchmark

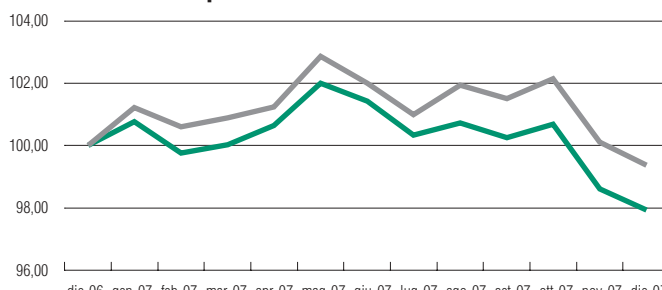


■ B. Internazionale ■ Benchmark (*)

(*) Disponibile dal 2000.

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Bipiemme Internazionale	11,35%	15,71%	-1,41%	-6,20%	-16,71%	5,94%	2,81%	10,03%	2,78%	-2,06%
Benchmark	-	-	0,45%	-2,37%	-14,27%	4,24%	3,91%	14,25%	1,77%	-0,63%

Andamento del valore della quota del Fondo e del benchmark per l'anno 2007



— B. Internazionale — Benchmark

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

Rendimento medio annuo composto

	3 anni	5 anni
Bipiemme Internazionale	3,47%	3,82%
Benchmark	4,93%	4,59%

Inizio collocamento	03.06.1991
Durata del Fondo	31.12.2050
Patrimonio netto al 28.12.2007 (mln Euro)	160,868
Valore quota al 28.12.2007 (Euro)	12,656

La performance del Fondo riflette oneri sullo stesso gravanti e non contabilizzati nell'andamento del benchmark.

La performance del benchmark è al netto degli oneri fiscali.

I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore.

2. TOTAL EXPENSE RATIO (TER): COSTI E SPESE EFFETTIVI DEL FONDO BIPIEMME INTERNAZIONALE

Costi e spese a carico del Fondo	2005	2006	2007
Totale Provvigioni			
- Provvigioni di gestione	1,80%	1,80%	1,80%
- Provvigioni di incentivo	0,05%	0,23%	0,02% *
Spese dirette di collocamento	-	-	-
TER OICR sottostanti	-	-	-
Compenso e spese banca depositaria	0,17%	0,12%	0,12%
Spese di revisione e certificazione del Patrimonio del Fondo	0,01%	0,01%	0,01%
Spese legali e giudiziarie	-	-	-
Spese di pubblicazione e stampa	-	-	-
Altri oneri gravanti sul Fondo	-	-	-
Contributo Consob	-	-	-
Oneri finanziari (interessi passivi)	-	-	-
Totale	2,03%	2,16%	1,95%

La quantificazione degli oneri fornita non tiene conto dell'entità dei costi di negoziazione che hanno gravato sul patrimonio del Fondo, né degli oneri fiscali sostenuti, né degli oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo.

Il totale del TER può non coincidere con la somma degli elementi che lo compongono per effetto degli arrotondamenti.

Ulteriori informazioni sui costi sostenuti dai Fondi nell'ultimo anno sono reperibili nella Nota Integrativa del rendiconto dei Fondi (Parte C) Sez. IV).

* Nell'anno 2007 non si sono verificate le condizioni per l'applicazione delle commissioni di incentivo. L'importo indicato nella tabella è relativo alla commissione maturata nei giorni 29/30/31 dicembre 2006, prelevata dalle disponibilità liquide del Fondo in data 08/01/2007. Si evidenzia che il periodo preso a riferimento per il calcolo della commissione di incentivo è l'anno solare.

3. TURNOVER DI PORTAFOGLIO DEL FONDO BIPIEMME INTERNAZIONALE

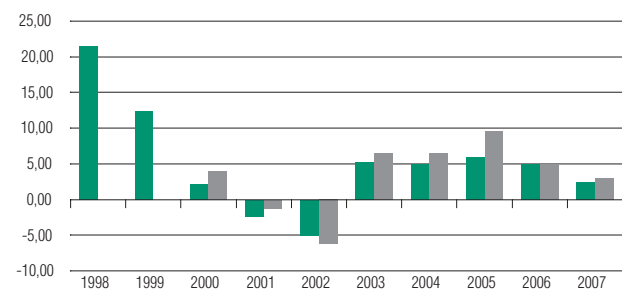
	Tasso di movimentazione del portafoglio	Compravendite di strumenti finanziari effettuate tramite intermediari del Gruppo Bipiemme
2006	217%	5%
2007	106%	8%

Il Turnover di portafoglio è il rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio su base giornaliera del Fondo. Esso è un indicatore del grado di movimentazione del portafoglio e, quindi, anche della maggiore o minore incidenza, sul medesimo, dei costi di transazione.

1. DATI STORICI DI RISCHIO/RENDIMENTO DEL FONDO BIPIEMME VISCONTEO

Benchmark: 30% MSCI EMU; 20% JP Morgan EMU; 20% JP Morgan Global - Euro; 15% MTS BOT Lordo; 15% Merrill Lynch EMU Corporate Large Cap.

Rendimento annuo del Fondo e del benchmark

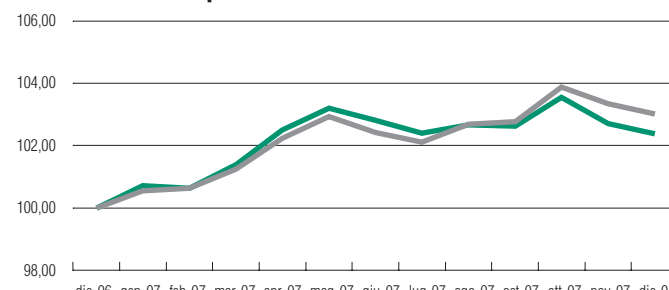


■ B. Visconteo ■ Benchmark (*)

(*) Disponibile dal 2000.

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Bipiemme Visconteo	21,52%	12,42%	2,11%	-2,37%	-5,10%	5,25%	4,87%	6,01%	4,93%	2,37%
Benchmark	-	-	3,92%	-1,32%	-6,28%	6,45%	6,40%	9,60%	4,98%	3,02%

Andamento del valore della quota del Fondo e del benchmark per l'anno 2007



— B. Visconteo — Benchmark

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

Rendimento medio annuo composto

	3 anni	5 anni
Bipiemme Visconteo	4,43%	4,68%
Benchmark	5,83%	6,07%

Inizio collocamento	20.05.1985
Durata del Fondo	31.12.2050
Patrimonio netto al 28.12.2007 (mln Euro)	1.277,740
Valore quota al 28.12.2007 (Euro)	33,379

La performance del Fondo riflette oneri sullo stesso gravanti e non contabilizzati nell'andamento del benchmark.

La performance del benchmark è al netto degli oneri fiscali.

I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore.

2. TOTAL EXPENSE RATIO (TER): COSTI E SPESE EFFETTIVI DEL FONDO BIPIEMME VISCONTEO

Costi e spese a carico del Fondo	2005	2006	2007
Totale Provvigioni			
- Provvigioni di gestione	1,24%	1,35%	1,35%
- Provvigioni di incentivo	-	0,06%	-
Spese dirette di collocamento	-	-	-
TER OICR sottostanti	-	-	-
Compenso e spese banca depositaria	0,13%	0,13%	0,12%
Spese di revisione e certificazione del Patrimonio del Fondo	-	-	-
Spese legali e giudiziarie	-	-	-
Spese di pubblicazione e stampa	-	-	-
Altri oneri gravanti sul Fondo	-	-	-
Contributo Consob	-	-	-
Oneri finanziari (interessi passivi)	-	-	-
Totale	1,37%	1,54%	1,47%

La quantificazione degli oneri fornita non tiene conto dell'entità dei costi di negoziazione che hanno gravato sul patrimonio del Fondo, né degli oneri fiscali sostenuti, né degli oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo.

Il totale del TER può non coincidere con la somma degli elementi che lo compongono per effetto degli arrotondamenti.

Ulteriori informazioni sui costi sostenuti dai Fondi nell'ultimo anno sono reperibili nella Nota Integrativa del rendiconto dei Fondi (Parte C) Sez. IV).

3. TURNOVER DI PORTAFOGLIO DEL FONDO BIPIEMME VISCONTEO

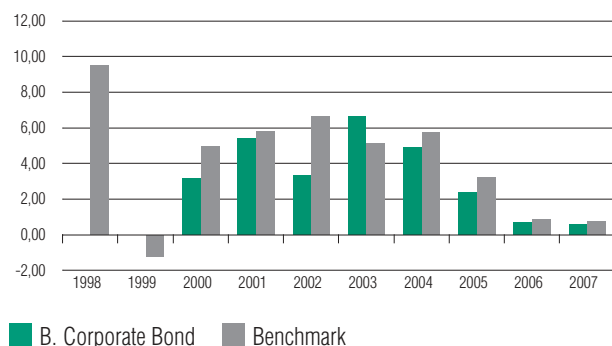
	Tasso di movimentazione del portafoglio	Compravendite di strumenti finanziari effettuate tramite intermediari del Gruppo Bipiemme
2006	95%	2%
2007	38%	7%

Il Turnover di portafoglio è il rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio su base giornaliera del Fondo. Esso è un indicatore del grado di movimentazione del portafoglio e, quindi, anche della maggiore o minore incidenza, sul medesimo, dei costi di transazione.

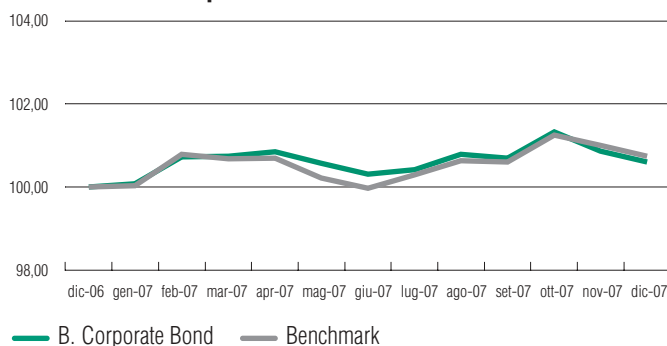
1. DATI STORICI DI RISCHIO/RENDIMENTO DEL FONDO BIPIEMME CORPORATE BOND

Benchmark: 80% Merrill Lynch EMU Corporate Large Cap; 20% MTS BOT Lordo.

Rendimento annuo del Fondo e del benchmark



Andamento del valore della quota del Fondo e del benchmark per l'anno 2007



	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Bipiemme Corporate Bond	-	-	3,17%	5,41%	3,31%	6,64%	4,91%	2,40%	0,70%	0,60%
Benchmark	9,48%	-1,20%	4,94%	5,78%	6,62%	5,12%	5,75%	3,21%	0,86%	0,74%

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

Rendimento medio annuo composto

	3 anni	5 anni
Bipiemme Corporate Bond	1,23%	3,02%
Benchmark	1,60%	3,12%

Inizio collocamento	20.05.1999
Durata del Fondo	31.12.2050
Patrimonio netto al 28.12.2007 (mln Euro)	268,340
Valore quota al 28.12.2007 (Euro)	6,656

La performance del Fondo riflette oneri sullo stesso gravanti e non contabilizzati nell'andamento del benchmark.

La performance del benchmark è al netto degli oneri fiscali.

I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore.

2. TOTAL EXPENSE RATIO (TER): COSTI E SPESE EFFETTIVI DEL FONDO BIPIEMME CORPORATE BOND

Costi e spese a carico del Fondo	2005	2006	2007
Totale Provvigioni			
- Provvigioni di gestione	1,18%	1,10%	1,10%
- Provvigioni di incentivo	-	-	-
Spese dirette di collocamento	-	-	-
TER OICR sottostanti	-	-	-
Compenso e spese banca depositaria	0,12%	0,12%	0,12%
Spese di revisione e certificazione del Patrimonio del Fondo	-	-	-
Spese legali e giudiziarie	-	-	-
Spese di pubblicazione e stampa	-	-	-
Altri oneri gravanti sul Fondo	-	-	-
Contributo Consob	-	-	-
Oneri finanziari (interessi passivi)	-	-	-
Totale	1,30%	1,22%	1,22%

La quantificazione degli oneri fornita non tiene conto dell'entità dei costi di negoziazione che hanno gravato sul patrimonio del Fondo, né degli oneri fiscali sostenuti, né degli oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo.

Il totale del TER può non coincidere con la somma degli elementi che lo compongono per effetto degli arrotondamenti.

Ulteriori informazioni sui costi sostenuti dai Fondi nell'ultimo anno sono reperibili nella Nota Integrativa del rendiconto dei Fondi (Parte C) Sez. IV).

3. TURNOVER DI PORTAFOGLIO DEL FONDO BIPIEMME CORPORATE BOND

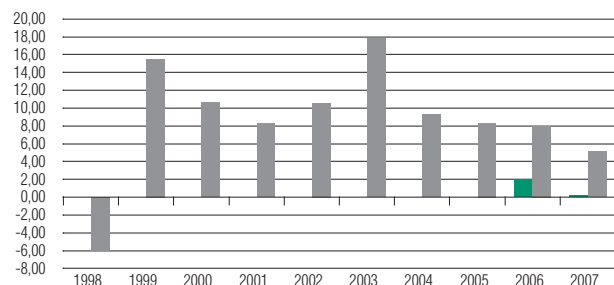
	Tasso di movimentazione del portafoglio	Compravendite di strumenti finanziari effettuate tramite intermediari del Gruppo Bipiemme
2006	23%	0%
2007	31%	0%

Il Turnover di portafoglio è il rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio su base giornaliera del Fondo. Esso è un indicatore del grado di movimentazione del portafoglio e, quindi, anche della maggiore o minore incidenza, sul medesimo, dei costi di transazione.

1. DATI STORICI DI RISCHIO/RENDIMENTO DEL FONDO BIPIEMME EMERGING MARKETS BOND

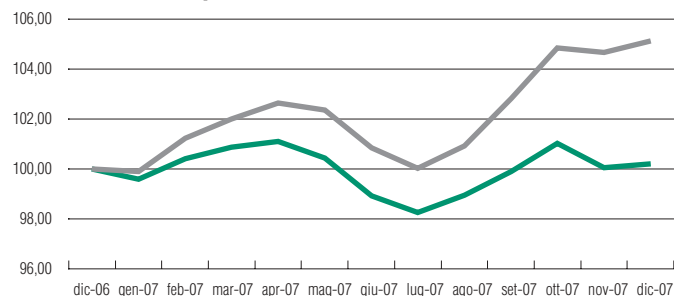
Benchmark: 90% JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified Composite - in valuta locale; 10% MTS BOT Lordo.

Rendimento annuo del Fondo e del benchmark



■ B. Emerging Markets Bond ■ Benchmark

Andamento del valore della quota del Fondo e del benchmark per l'anno 2007



— B. Emerging Markets Bond — Benchmark

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Bipiemme Emerging Markets Bond	-	-	-	-	-	-	-	-	2,05%	0,21%
Benchmark	-6,03%	15,53%	10,62%	8,28%	10,56%	17,80%	9,28%	8,35%	8,00%	5,13%

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

Rendimento medio annuo composto

	3 anni	5 anni
Bipiemme Emerging Markets Bond	n.d.	n.d.
Benchmark	7,15%	9,63%

Inizio collocamento	10.10.2005
Durata del Fondo	31.12.2050
Patrimonio netto al 28.12.2007 (mln Euro)	27,651
Valore quota al 28.12.2007 (Euro)	5,235

La performance del Fondo riflette oneri sullo stesso gravanti e non contabilizzati nell'andamento del benchmark.

La performance del benchmark è al netto degli oneri fiscali.

I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore.

2. TOTAL EXPENSE RATIO (TER): COSTI E SPESE EFFETTIVI DEL FONDO BIPIEMME EMERGING MARKETS BOND

Poiché il Fondo è operativo dal 10 ottobre 2005 sono disponibili i dati relativi ai costi e spese effettivi degli ultimi due anni.

Costi e spese a carico del Fondo	2006	2007
Totale Provvigioni		
- Provvigioni di gestione	1,20%	1,20%
- Provvigioni di incentivo	-	-
Spese dirette di collocamento	-	-
TER OICR sottostanti	-	-
Compenso e spese banca depositaria	0,15%	0,15%
Spese di revisione e certificazione del Patrimonio del Fondo	0,02%	0,03%
Spese legali e giudiziarie	-	-
Spese di pubblicazione e stampa	0,01%	-
Altri oneri gravanti sul Fondo	-	-
Contributo Consob	-	0,01%
Oneri finanziari (interessi passivi)	-	-
Totale	1,38%	1,39%

La quantificazione degli oneri fornita non tiene conto dell'entità dei costi di negoziazione che hanno gravato sul patrimonio del Fondo, né degli oneri fiscali sostenuti, né degli oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo.

Il totale del TER può non coincidere con la somma degli elementi che lo compongono per effetto degli arrotondamenti.

Ulteriori informazioni sui costi sostenuti dai Fondi nell'ultimo anno sono reperibili nella Nota Integrativa del rendiconto dei Fondi (Parte C) Sez. IV).

3. TURNOVER DI PORTAFOGLIO DEL FONDO BIPIEMME EMERGING MARKETS BOND

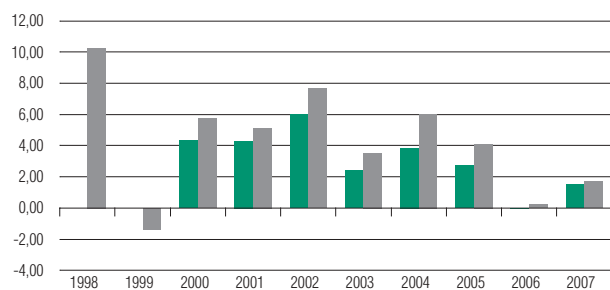
	Tasso di movimentazione del portafoglio	Compravendite di strumenti finanziari effettuate tramite intermediari del Gruppo Bipiemme
2006	21%	0%
2007	45%	0%

Il Turnover di portafoglio è il rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio su base giornaliera del Fondo. Esso è un indicatore del grado di movimentazione del portafoglio e, quindi, anche della maggiore o minore incidenza, sul medesimo, dei costi di transazione.

1. DATI STORICI DI RISCHIO/RENDIMENTO DEL FONDO BIPIEMME EUROPE BOND

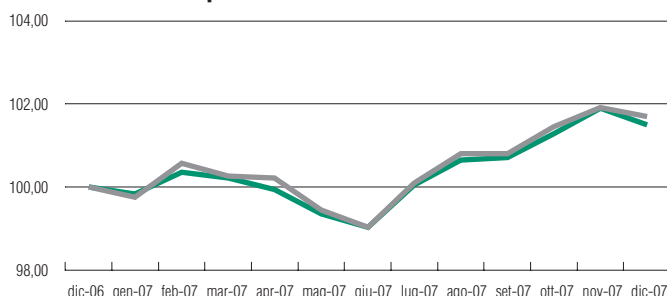
Benchmark: 75% JP Morgan EMU; 15% MTS BOT Lordo; 10% Merrill Lynch EMU Corporate Large Cap.

Rendimento annuo del Fondo e del benchmark



■ B. Europe Bond ■ Benchmark

Andamento del valore della quota del Fondo e del benchmark per l'anno 2007



— B. Europe Bond — Benchmark

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Bipiemme Europe Bond	-	-	4,36%	4,32%	5,97%	2,43%	3,85%	2,69%	-0,05%	1,50%
Benchmark	10,25%	-1,35%	5,76%	5,12%	7,66%	3,53%	6,03%	4,10%	0,25%	1,70%

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

Rendimento medio annuo composto

	3 anni	5 anni
Bipiemme Europe Bond	1,37%	2,08%
Benchmark	2,00%	3,10%

Inizio collocamento	20.05.1999
Durata del Fondo	31.12.2050
Patrimonio netto al 28.12.2007 (mln Euro)	641,005
Valore quota al 28.12.2007 (Euro)	6,515

La performance del Fondo riflette oneri sullo stesso gravanti e non contabilizzati nell'andamento del benchmark.

La performance del benchmark è al netto degli oneri fiscali.

I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore.

2. TOTAL EXPENSE RATIO (TER): COSTI E SPESE EFFETTIVI DEL FONDO BIPIEMME EUROPE BOND

Costi e spese a carico del Fondo	2005	2006	2007
Totale Provvigioni			
- Provvigioni di gestione	1,08%	1,00%	1,00%
- Provvigioni di incentivo	-	-	-
Spese dirette di collocamento	-	-	-
TER OICR sottostanti	-	-	-
Compenso e spese banca depositaria	0,12%	0,12%	0,11%
Spese di revisione e certificazione del Patrimonio del Fondo	-	-	-
Spese legali e giudiziarie	-	-	-
Spese di pubblicazione e stampa	-	-	-
Altri oneri gravanti sul Fondo	-	-	-
Contributo Consob	-	-	-
Oneri finanziari (interessi passivi)	-	-	-
Totale	1,20%	1,12%	1,11%

La quantificazione degli oneri fornita non tiene conto dell'entità dei costi di negoziazione che hanno gravato sul patrimonio del Fondo, né degli oneri fiscali sostenuti, né degli oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo.

Il totale del TER può non coincidere con la somma degli elementi che lo compongono per effetto degli arrotondamenti.

Ulteriori informazioni sui costi sostenuti dai Fondi nell'ultimo anno sono reperibili nella Nota Integrativa del rendiconto dei Fondi (Parte C) Sez. IV).

3. TURNOVER DI PORTAFOGLIO DEL FONDO BIPIEMME EUROPE BOND

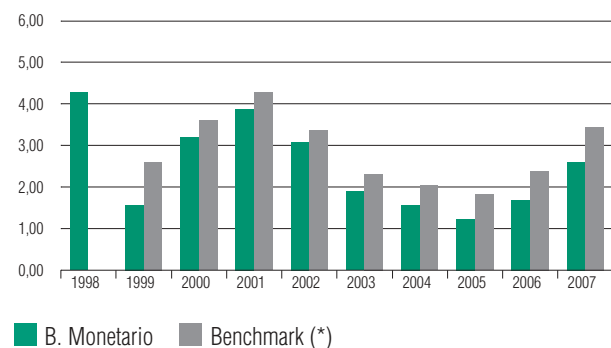
	Tasso di movimentazione del portafoglio	Compravendite di strumenti finanziari effettuate tramite intermediari del Gruppo Bipiemme
2006	-64%	0%
2007	-70%	0%

Il Turnover di portafoglio è il rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio su base giornaliera del Fondo. Esso è un indicatore del grado di movimentazione del portafoglio e, quindi, anche della maggiore o minore incidenza, sul medesimo, dei costi di transazione.

1. DATI STORICI DI RISCHIO/RENDIMENTO DEL FONDO BIPIEMME MONETARIO

Benchmark: 90% MTS BOT Lordo; 10% Merrill Lynch EMU Corporate 1-3 anni.

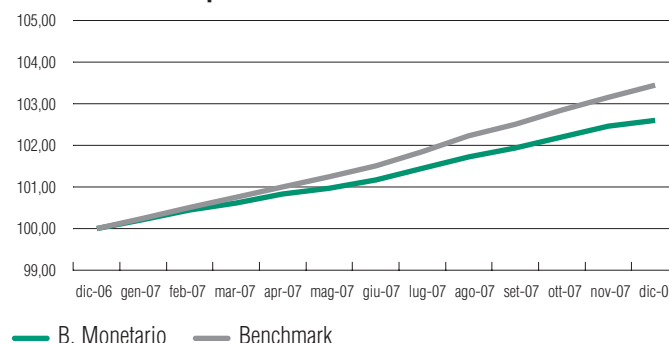
Rendimento annuo del Fondo e del benchmark



(*) Disponibile dal 1999.

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Bipiemme Monetario	4,29%	1,57%	3,21%	3,88%	3,08%	1,90%	1,58%	1,23%	1,70%	2,61%
Benchmark	-	2,61%	3,61%	4,28%	3,36%	2,31%	2,04%	1,82%	2,39%	3,45%

Andamento del valore della quota del Fondo e del benchmark per l'anno 2007



I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

Rendimento medio annuo composto

	3 anni	5 anni
Bipiemme Monetario	1,84%	1,80%
Benchmark	2,55%	2,40%

Inizio collocamento	03.06.1991
Durata del Fondo	31.12.2050
Patrimonio netto al 28.12.2007 (mln Euro)	2.814,059
Valore quota al 28.12.2007 (Euro)	11,367

La performance del Fondo riflette oneri sullo stesso gravanti e non contabilizzati nell'andamento del benchmark.

La performance del benchmark è al netto degli oneri fiscali.

I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore.

2. TOTAL EXPENSE RATIO (TER): COSTI E SPESE EFFETTIVI DEL FONDO BIPIEMME MONETARIO

Costi e spese a carico del Fondo	2005	2006	2007
Totale Provvigioni			
- Provvigioni di gestione	0,70%	0,70%	0,70%
- Provvigioni di incentivo	-	-	-
Spese dirette di collocamento	-	-	-
TER OICR sottostanti	-	-	-
Compenso e spese banca depositaria	0,11%	0,12%	0,11%
Spese di revisione e certificazione del Patrimonio del Fondo	-	-	-
Spese legali e giudiziarie	-	-	-
Spese di pubblicazione e stampa	-	-	-
Altri oneri gravanti sul Fondo	-	-	-
Contributo Consob	-	-	-
Oneri finanziari (interessi passivi)	-	-	-
Totale	0,81%	0,82%	0,81%

La quantificazione degli oneri fornita non tiene conto dell'entità dei costi di negoziazione che hanno gravato sul patrimonio del Fondo, né degli oneri fiscali sostenuti, né degli oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo.

Il totale del TER può non coincidere con la somma degli elementi che lo compongono per effetto degli arrotondamenti.

Ulteriori informazioni sui costi sostenuti dai Fondi nell'ultimo anno sono reperibili nella Nota Integrativa del rendiconto dei Fondi (Parte C) Sez. IV).

3. TURNOVER DI PORTAFOGLIO DEL FONDO BIPIEMME MONETARIO

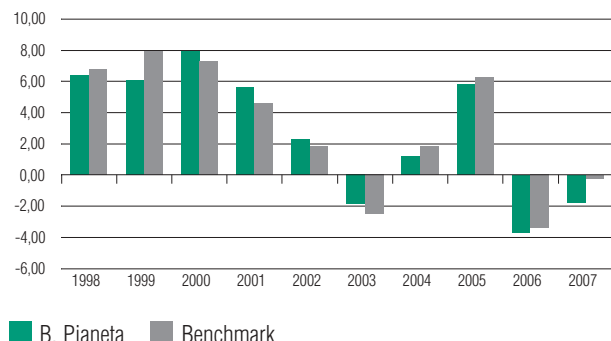
	Tasso di movimentazione del portafoglio	Compravendite di strumenti finanziari effettuate tramite intermediari del Gruppo Bipiemme
2006	4%	2%
2007	-32%	0%

Il Turnover di portafoglio è il rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio su base giornaliera del Fondo. Esso è un indicatore del grado di movimentazione del portafoglio e, quindi, anche della maggiore o minore incidenza, sul medesimo, dei costi di transazione.

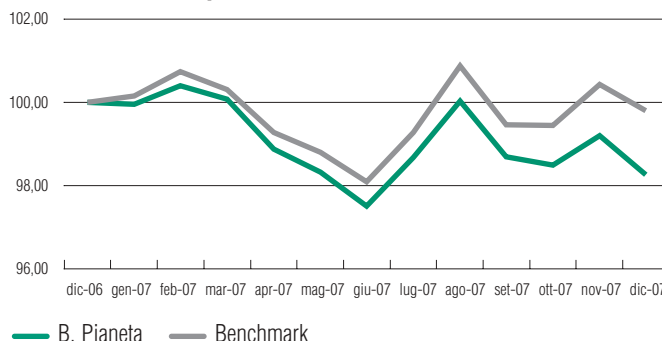
1. DATI STORICI DI RISCHIO/RENDIMENTO DEL FONDO BIPIEMME PIANETA

Benchmark: 80% JP Morgan Global - Euro; 10% Merrill Lynch EMU Corporate Large Cap; 10% MTS BOT Lordo.

Rendimento annuo del Fondo e del benchmark



Andamento del valore della quota del Fondo e del benchmark per l'anno 2007



	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Bipiemme Pianeta	6,38%	6,05%	7,96%	5,62%	2,28%	-1,85%	1,19%	5,83%	-3,67%	-1,75%
Benchmark	6,80%	7,93%	7,33%	4,58%	1,88%	-2,50%	1,84%	6,24%	-3,40%	-0,21%

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

Rendimento medio annuo composto

	3 anni	5 anni
Bipiemme Pianeta	0,05%	-0,10%
Benchmark	0,80%	0,33%

Inizio collocamento	12.10.1993
Durata del Fondo	31.12.2050
Patrimonio netto al 28.12.2007 (mln Euro)	180,185
Valore quota al 28.12.2007 (Euro)	7,897

La performance del Fondo riflette oneri sullo stesso gravanti e non contabilizzati nell'andamento del benchmark.

La performance del benchmark è al netto degli oneri fiscali.

I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore.

2. TOTAL EXPENSE RATIO (TER): COSTI E SPESE EFFETTIVI DEL FONDO BIPIEMME PIANETA

Costi e spese a carico del Fondo	2005	2006	2007
Totale Provvigioni			
- Provvigioni di gestione	1,20%	1,20%	1,20%
- Provvigioni di incentivo	0,03%	-	-
Spese dirette di collocamento	-	-	-
TER OICR sottostanti	-	-	-
Compenso e spese banca depositaria	0,14%	0,12%	0,12%
Spese di revisione e certificazione del Patrimonio del Fondo	0,01%	0,01%	0,01%
Spese legali e giudiziarie	-	-	-
Spese di pubblicazione e stampa	-	-	-
Altri oneri gravanti sul Fondo	-	-	-
Contributo Consob	-	-	-
Oneri finanziari (interessi passivi)	-	-	-
Totale	1,38%	1,33%	1,33%

La quantificazione degli oneri fornita non tiene conto dell'entità dei costi di negoziazione che hanno gravato sul patrimonio del Fondo, né degli oneri fiscali sostenuti, né degli oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo.

Il totale del TER può non coincidere con la somma degli elementi che lo compongono per effetto degli arrotondamenti.

Ulteriori informazioni sui costi sostenuti dai Fondi nell'ultimo anno sono reperibili nella Nota Integrativa del rendiconto dei Fondi (Parte C) Sez. IV).

3. TURNOVER DI PORTAFOGLIO DEL FONDO BIPIEMME PIANETA

	Tasso di movimentazione del portafoglio	Compravendite di strumenti finanziari effettuate tramite intermediari del Gruppo Bipiemme
2006	14%	0%
2007	6%	0%

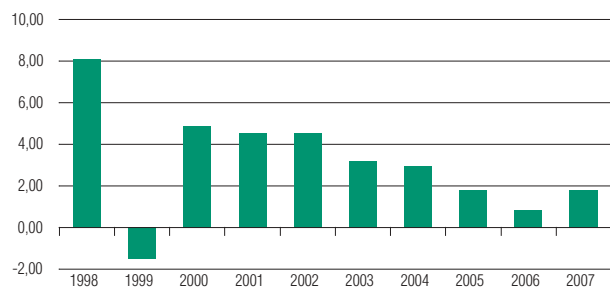
Il Turnover di portafoglio è il rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio su base giornaliera del Fondo. Esso è un indicatore del grado di movimentazione del portafoglio e, quindi, anche della maggiore o minore incidenza, sul medesimo, dei costi di transazione.

1. DATI STORICI DI RISCHIO/RENDIMENTO DEL FONDO BIPIEMME RISPARMIO

Nessun benchmark: la flessibilità di gestione del Fondo non consente di individuare un benchmark di mercato idoneo a rappresentare il profilo di rischio del Fondo. In luogo del benchmark, è stata individuata la seguente misura di rischio: value at risk (VAR) calcolato su un orizzonte temporale di un mese e con un intervallo di confidenza del 99%:

Misura di rischio ex ante	0,91%
Misura di rischio ex post	0,29%

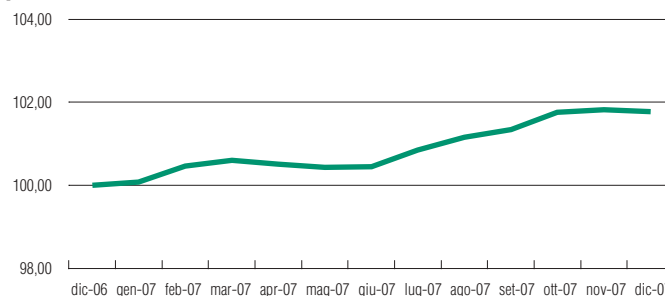
Rendimento annuo del Fondo



■ B. Risparmio

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Bipiemme Risparmio	8,09%	-1,53%	4,86%	4,52%	4,53%	3,20%	2,94%	1,79%	0,81%	1,78%
Benchmark	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Andamento del valore della quota del Fondo per l'anno 2007



— B. Risparmio

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

Rendimento medio annuo composto

	3 anni	5 anni
Bipiemme Risparmio	1,46%	2,10%
Benchmark	-	-

Inizio collocamento	09.04.1996
Durata del Fondo	31.12.2050
Patrimonio netto al 28.12.2007 (mln Euro)	805,519
Valore quota al 28.12.2007 (Euro)	7,706

La performance del Fondo riflette oneri sullo stesso gravanti.

I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore.

2. TOTAL EXPENSE RATIO (TER): COSTI E SPESE EFFETTIVI DEL FONDO BIPIEMME RISPARMIO

Costi e spese a carico del Fondo	2005	2006	2007
Totale Provvigioni			
- Provvigioni di gestione	1,00%	1,00%	1,00%
- Provvigioni di incentivo	-	-	-
Spese dirette di collocamento	-	-	-
TER OICR sottostanti	-	-	-
Compenso e spese banca depositaria	0,11%	0,11%	0,11%
Spese di revisione e certificazione del Patrimonio del Fondo	-	-	-
Spese legali e giudiziarie	-	-	-
Spese di pubblicazione e stampa	-	-	-
Altri oneri gravanti sul Fondo	-	-	-
Contributo Consob	-	-	-
Oneri finanziari (interessi passivi)	-	-	-
Totale	1,11%	1,12%	1,11%

La quantificazione degli oneri fornita non tiene conto dell'entità dei costi di negoziazione che hanno gravato sul patrimonio del Fondo, né degli oneri fiscali sostenuti, né degli oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo.

Il totale del TER può non coincidere con la somma degli elementi che lo compongono per effetto degli arrotondamenti.

Ulteriori informazioni sui costi sostenuti dai Fondi nell'ultimo anno sono reperibili nella Nota Integrativa del rendiconto dei Fondi (Parte C) Sez. IV).

3. TURNOVER DI PORTAFOGLIO DEL FONDO BIPIEMME RISPARMIO

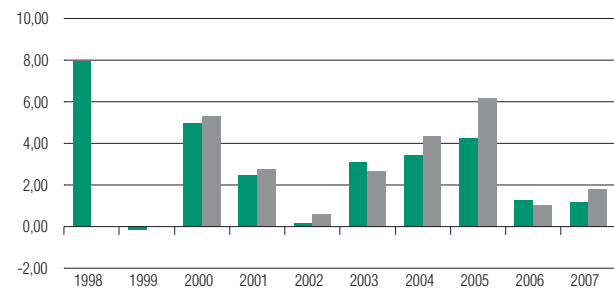
	Tasso di movimentazione del portafoglio	Compravendite di strumenti finanziari effettuate tramite intermediari del Gruppo Bipiemme
2006	26%	0%
2007	-36%	0%

Il Turnover di portafoglio è il rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio su base giornaliera del Fondo. Esso è un indicatore del grado di movimentazione del portafoglio e, quindi, anche della maggiore o minore incidenza, sul medesimo, dei costi di transazione.

1. DATI STORICI DI RISCHIO/RENDIMENTO DEL FONDO BIPIEMME SFORZESCO

Benchmark: 30% JP Morgan Global - Euro; 25% MTS BOT Lordo; 20% JP Morgan EMU; 15% Merrill Lynch EMU Corporate Large Cap; 10% MSCI EMU.

Rendimento annuo del Fondo e del benchmark

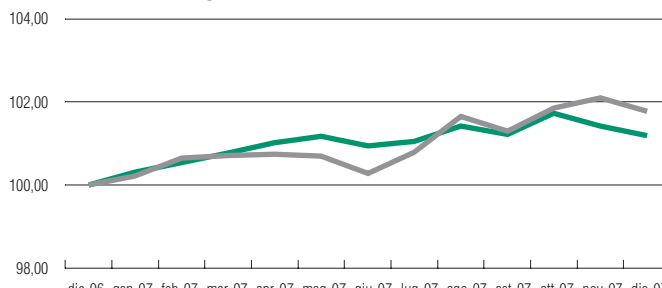


■ B. Sforzesco ■ Benchmark (*)

(*) Disponibile dal 2000.

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Bipiemme Sforzesco	7,98%	-0,16%	4,99%	2,48%	0,19%	3,08%	3,47%	4,29%	1,26%	1,19%
Benchmark	-	-	5,32%	2,77%	0,61%	2,66%	4,37%	6,18%	1,05%	1,78%

Andamento del valore della quota del Fondo e del benchmark per l'anno 2007



— B. Sforzesco — Benchmark

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

Rendimento medio annuo composto

	3 anni	5 anni
Bipiemme Sforzesco	2,23%	2,65%
Benchmark	2,98%	3,19%

Inizio collocamento	20.05.1985
Durata del Fondo	31.12.2050
Patrimonio netto al 28.12.2007 (mln Euro)	1.388,753
Valore quota al 28.12.2007 (Euro)	9,041

La performance del Fondo riflette oneri sullo stesso gravanti e non contabilizzati nell'andamento del benchmark.

La performance del benchmark è al netto degli oneri fiscali.

I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore.

2. TOTAL EXPENSE RATIO (TER): COSTI E SPESE EFFETTIVI DEL FONDO BIPIEMME SFORZESCO

Costi e spese a carico del Fondo	2005	2006	2007
Totale Provvigioni			
- Provvigioni di gestione	1,04%	1,15%	1,15%
- Provvigioni di incentivo	-	0,04%	-
Spese dirette di collocamento	-	-	-
TER OICR sottostanti	-	-	-
Compenso e spese banca depositaria	0,11%	0,11%	0,11%
Spese di revisione e certificazione del Patrimonio del Fondo	-	-	-
Spese legali e giudiziarie	-	-	-
Spese di pubblicazione e stampa	-	-	-
Altri oneri gravanti sul Fondo	-	-	-
Contributo Consob	-	-	-
Oneri finanziari (interessi passivi)	-	-	-
Totale	1,15%	1,30%	1,26%

La quantificazione degli oneri fornita non tiene conto dell'entità dei costi di negoziazione che hanno gravato sul patrimonio del Fondo, né degli oneri fiscali sostenuti, né degli oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo.

Il totale del TER può non coincidere con la somma degli elementi che lo compongono per effetto degli arrotondamenti.

Ulteriori informazioni sui costi sostenuti dai Fondi nell'ultimo anno sono reperibili nella Nota Integrativa del rendiconto dei Fondi (Parte C) Sez. IV).

3. TURNOVER DI PORTAFOGLIO DEL FONDO BIPIEMME SFORZESCO

	Tasso di movimentazione del portafoglio	Compravendite di strumenti finanziari effettuate tramite intermediari del Gruppo Bipiemme
2006	44%	1%
2007	8%	4%

Il Turnover di portafoglio è il rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio su base giornaliera del Fondo. Esso è un indicatore del grado di movimentazione del portafoglio e, quindi, anche della maggiore o minore incidenza, sul medesimo, dei costi di transazione.



Società di Gestione del Risparmio S.p.A.
Appartenente al Gruppo Bipiemme - Banca Popolare di Milano
Galleria De Cristoforis, 7 - 20122 Milano - Tel. +39 02 77120.1 - Fax +39 02 783447
Servizio Clienti: N. Verde 800 822065 info@bpmsgr.it - Sito Internet: www.bpmsgr.it



Sistema Gestioni Attive



SUPPLEMENTO

al Regolamento di gestione semplificato dei Fondi comuni di investimento mobiliare appartenenti al Sistema Gestioni Attive

Si comunica che il Consiglio di Amministrazione di Bipiemme Gestioni SGR S.p.A., riunitosi in data 26 settembre 2007, ha deliberato la variazione della sede sociale da Milano, Galleria De Cristoforis n. 1 a Milano, Galleria De Cristoforis n. 7. Pertanto, il Regolamento risulta modificato come segue:

PARTE A) SCHEDA IDENTIFICATIVA

O m i s s i s

Società di gestione del risparmio (SGR)

Bipiemme Gestioni SGR S.p.A. (di seguito: SGR), con sede legale e Direzione Generale in Milano Galleria De Cristoforis n. 7, iscritta al n. 20 dell'Albo delle Società di Gestione del Risparmio tenuto dalla Banca d'Italia ai sensi dell'art. 35 del D. Lgs. 58/98. Bipiemme Gestioni SGR appartiene al Gruppo Bipiemme - Banca Popolare di Milano iscritto all'Albo dei Gruppi bancari. La SGR è soggetta all'attività di direzione e coordinamento della Banca Popolare di Milano S.c.r.l..

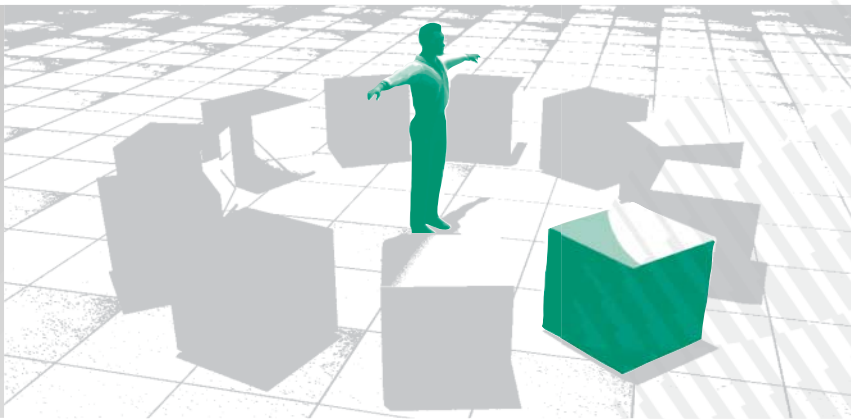
Il sito internet della SGR è www.bpmsgr.it.

O m i s s i s

Il presente supplemento è valido a decorrere dal 1° ottobre 2007.

BIPIEMME GESTIONI SGR S.p.A.
Il Rappresentante Legale

(Marco Vitale)



Sistema Gestioni Attive

REGOLAMENTO DI GESTIONE

Regolamento di gestione semplificato dei Fondi comuni di investimento mobiliare appartenenti al Sistema Gestioni Attive

Fondi Azionari

- Bipiemme Americhe
- Bipiemme Emerging Markets Equity
- Bipiemme Europa
- Bipiemme Globale
- Bipiemme Iniziativa Europa
- Bipiemme Italia
- Bipiemme Pacifico
- Bipiemme Valore

Fondi Flessibili

- Bipiemme Flessibile

Fondi Bilanciati

- Bipiemme Internazionale
- Bipiemme Visconteo

Fondi Obbligazionari

- Bipiemme Corporate Bond
- Bipiemme Emerging Markets Bond
- Bipiemme Europe Bond
- Bipiemme Monetario
- Bipiemme Pianeta
- Bipiemme Risparmio
- Bipiemme Sforzesco

A) SCHEDA IDENTIFICATIVA

Il presente Regolamento di gestione (di seguito “Regolamento”) si compone di tre parti:

- a) Scheda Identificativa;
- b) Caratteristiche del Prodotto;
- c) Modalità di funzionamento.

Denominazione tipologia e durata dei Fondi

Il presente Regolamento descrive le caratteristiche dei Fondi comuni di investimento aperti armonizzati denominati in euro istituiti da Bipiemme Gestioni SGR S.p.A., aventi la seguente denominazione:

- Bipiemme Americhe
- Bipiemme Emerging Markets Equity
- Bipiemme Europa
- Bipiemme Globale
- Bipiemme Iniziativa Europa
- Bipiemme Italia
- Bipiemme Pacifico
- Bipiemme Valore
- Bipiemme Flessibile
- Bipiemme Internazionale
- Bipiemme Visconteo
- Bipiemme Corporate Bond
- Bipiemme Emerging Markets Bond
- Bipiemme Europe Bond
- Bipiemme Monetario
- Bipiemme Pianeta
- Bipiemme Risparmio
- Bipiemme Sforzesco

La durata di ciascun Fondo è fissata al 31 dicembre 2050, e potrà essere prorogata con deliberazione del Consiglio di Amministrazione da assumersi almeno due anni prima della scadenza.

Società di gestione del risparmio (SGR)

Bipiemme Gestioni SGR S.p.A. (di seguito: SGR), con sede legale e Direzione Generale in Milano Galleria De Cristoforis n. 1, iscritta al n. 20 dell'Albo delle Società di Gestione del Risparmio tenuto dalla Banca d'Italia ai sensi dell'art. 35 del D. Lgs. 58/98.

Bipiemme Gestioni SGR appartiene al Gruppo Bipiemme - Banca Popolare di Milano iscritto all'Albo dei Gruppi bancari.

La SGR è soggetta all'attività di direzione e coordinamento della Banca Popolare di Milano S.c.r.l..

Il sito internet della SGR è www.bpmsgsr.it.

Banca Depositaria

Banca Popolare di Milano, S.c.r.l. (di seguito: Banca Depositaria) iscritta all'Albo dei gruppi bancari al n. 5584.8, con sede in Milano - Piazza Filippo Meda n. 4.

Le funzioni di emissione e di rimborso dei certificati di partecipazione ai Fondi vengono espletate presso gli uffici siti in Milano, via Massaua n. 6.

Presso la predetta sede centrale e le filiali ed agenzie della medesima sono disponibili i prospetti contabili dei Fondi.

Il sito Internet della Banca Depositaria è www.bpm.it.

Periodicità di calcolo del valore della quota e fonti di riferimento per la pubblicazione del suo valore nonché delle eventuali modifiche regolamentari

Il valore unitario di ciascuna quota, espresso in millesimi di Euro, è determinato giornalmente dalla SGR, tranne nei giorni di chiusura della Borsa Valori nazionale, nonché in quelli di festività nazionali italiane, ed è pubblicato con la medesima cadenza sul quotidiano Il Sole 24 ORE e sul sito Internet della SGR www.bpmsggr.it. Sulle medesime fonti è pubblicato mediante avviso il contenuto di ogni modifica regolamentare.

B) CARATTERISTICHE DEL PRODOTTO

Il presente Regolamento si compone di tre parti:

- a) Scheda Identificativa;
- b) Caratteristiche del Prodotto;
- c) Modalità di funzionamento.

1. POLITICA DI INVESTIMENTO DI CIASCUN FONDO

1.1 PARTE SPECIFICA RELATIVA A CIASCUN FONDO

Bipiemme Americhe

Il Fondo, istituito il 25.10.1994 è un fondo azionario, che mira a realizzare un incremento significativo del valore del capitale investito, con un orizzonte temporale di lungo periodo (6-8 anni) ed un livello di rischio alto.

Il Fondo investe principalmente in strumenti finanziari di natura azionaria di emittenti a vario grado di capitalizzazione, con ampia diversificazione degli investimenti nei vari settori economici.

Gli investimenti sono effettuati nei mercati regolamentati del continente americano e principalmente nei mercati regolamentati degli Stati Uniti d'America.

Il controvalore degli strumenti finanziari denominati in valuta estera può raggiungere il 100% del totale delle attività del Fondo.

Gli strumenti finanziari sono selezionati effettuando analisi macroeconomiche e industriali per la determinazione dei pesi dei singoli Paesi e settori ed analisi economico/finanziarie per la selezione principalmente di aziende che presentano un profilo di investimento interessante in relazione a parametri di valutazione ritenuti significativi.

Bipiemme Emerging Markets Equity

Il Fondo, istituito il 13.12.2004, è un fondo azionario, che mira a realizzare un incremento significativo del valore del capitale investito, con un orizzonte temporale di lungo periodo (6-8 anni) ed un livello di rischio molto alto.

Il Fondo investe principalmente in strumenti finanziari di natura azionaria di emittenti dei Paesi Emergenti e in via di sviluppo a vario grado di capitalizzazione e livello di liquidità, con ampia diversificazione degli investimenti nei vari settori economici. Gli investimenti sono effettuati principalmente nei mercati regolamentati dei Paesi Emergenti e in via di sviluppo.

Il controvalore degli strumenti finanziari denominati in valuta estera può raggiungere il 100% del totale delle attività del Fondo.

Gli strumenti finanziari sono selezionati effettuando analisi macroeconomiche e industriali per la determinazione dei pesi dei singoli Paesi e settori ed analisi economico/finanziarie per la selezione principalmente di aziende che presentano un profilo di investimento interessante in relazione a parametri di valutazione ritenuti significativi.

Bipiemme Europa

Il Fondo, istituito il 25.10.1994, è un fondo azionario, che mira a realizzare un incremento significativo del valore del capitale investito, con un orizzonte temporale di lungo periodo (6-8 anni) ed un livello di rischio alto.

Il Fondo investe principalmente in strumenti finanziari di natura azionaria di emittenti a vario grado di capitalizzazione, con ampia diversificazione degli investimenti nei vari settori economici.

Gli investimenti sono effettuati nei mercati regolamentati del continente europeo e principalmente negli Stati dell'Unione Europea, della Svizzera e della Norvegia.

Il controvalore degli strumenti finanziari denominati in valuta estera detenuti dal Fondo può rappresentare il 100% del totale delle attività del Fondo.

Gli strumenti finanziari sono selezionati effettuando analisi macroeconomiche e industriali per la determinazione dei pesi dei singoli Paesi e settori ed analisi economico/finanziarie per la selezione principalmente di aziende che presentano un profilo di investimento interessante in relazione a parametri di valutazione ritenuti significativi.

Bipiemme Globale

Il Fondo, istituito il 28.03.1989, è un fondo azionario, che mira a realizzare un incremento significativo del valore del capitale investito, con un orizzonte temporale di lungo periodo (6-8 anni) ed un livello di rischio alto.

Il Fondo investe principalmente in strumenti finanziari di natura azionaria di emittenti a vario grado di capitalizzazione, con ampia diversificazione degli investimenti nei vari settori economici.

Gli investimenti sono effettuati con ampia diversificazione geografica e principalmente nei mercati regolamentati degli Stati dell'Unione Europea, della Svizzera e della Norvegia, del Nord America, e dell'Area del Pacifico (Asia e Oceania).

Il controvalore degli strumenti finanziari denominati in valuta estera può raggiungere il 100% del totale delle attività del Fondo.

Gli strumenti finanziari sono selezionati effettuando analisi macroeconomiche e industriali per la determinazione dei pesi dei singoli Paesi e settori ed analisi economico/finanziarie per la selezione principalmente di aziende che presentano un profilo di investimento interessante in relazione a parametri di valutazione ritenuti significativi.

Bipiemme Iniziativa Europa

Il Fondo, istituito il 24.10.2000, è un fondo azionario, che mira a realizzare un incremento significativo del valore del capitale investito, con un orizzonte temporale di lungo periodo (6-8 anni) ed un livello di rischio molto alto.

Il Fondo investe principalmente in strumenti finanziari di natura azionaria di emittenti a capitalizzazione medio bassa, a vario grado di liquidità, con ampia diversificazione degli investimenti nei vari settori economici.

Gli investimenti sono effettuati nei mercati regolamentati del continente europeo e principalmente dei Paesi aderenti all'Unione Europea, della Svizzera e della Norvegia.

Il controvalore degli strumenti finanziari denominati in valuta estera può raggiungere il 100% del totale delle attività del Fondo.

Gli strumenti finanziari sono selezionati effettuando analisi macroeconomiche e industriali per la determinazione dei pesi dei singoli Paesi e settori e analisi economico/finanziarie per la selezione principalmente di aziende che presentano un profilo di investimento interessante in relazione a parametri di valutazione ritenuti significativi.

Bipiemme Italia

Il Fondo, istituito il 25.10.1994, è un fondo azionario, che mira a realizzare un incremento significativo del valore del capitale investito, con un orizzonte temporale di lungo periodo (6-8 anni) ed un livello di rischio alto.

Il Fondo investe principalmente in strumenti finanziari di natura azionaria di emittenti a vario grado di capitalizzazione e liquidità, con ampia diversificazione degli investimenti nei vari settori economici.

Gli investimenti sono effettuati principalmente nel mercato regolamentato italiano.

Gli strumenti finanziari sono selezionati effettuando analisi macroeconomiche e industriali per la determinazione dei pesi dei singoli settori e analisi economico finanziarie per la selezione principalmente di aziende che presentano un profilo di investimento interessante in relazione a parametri di valutazione ritenuti significativi.

Bipiemme Pacifico

Il Fondo, istituito il 25.10.1994, è un fondo azionario, che mira a realizzare un incremento significativo del valore del capitale investito, con un orizzonte temporale di lungo periodo (6-8 anni) ed un livello di rischio alto.

Il Fondo investe in strumenti finanziari di natura azionaria di emittenti a vario grado di capitalizzazione e liquidità, con ampia diversificazione degli investimenti nei vari settori economici.

Gli investimenti sono effettuati principalmente nei mercati regolamentati asiatici e dell'Area del Pacifico (Asia e Oceania).

Il controvalore degli strumenti finanziari denominati in valuta estera può raggiungere il 100% del totale delle attività del Fondo.

Gli strumenti finanziari sono selezionati effettuando analisi macroeconomiche e industriali per la determinazione dei pesi dei singoli Paesi e settori ed analisi economico finanziarie per la selezione principalmente di aziende che presentano un profilo di investimento interessante in relazione a parametri di valutazione ritenuti significativi.

Bipiemme Valore

Il Fondo, istituito il 24.10.2000, è un fondo azionario, che mira a realizzare un incremento significativo del valore del capitale investito, con un orizzonte temporale di lungo periodo (6-8 anni) ed un livello di rischio alto.

Il Fondo investe principalmente in strumenti finanziari di natura azionaria di emittenti a vario grado di capitalizzazione con ampia diversificazione degli investimenti nei vari settori economici.

Gli investimenti sono effettuati nei mercati regolamentati con ampia diversificazione in tutte le aree geografiche.

Il controvalore degli strumenti finanziari denominati in valuta estera può raggiungere il 100% del totale delle attività del Fondo.

Il Fondo si concentra sulla selezione di un numero ristretto di titoli azionari, puntando ad identificare storie aziendali di successo e/o con un profilo di investimento interessante in relazione a parametri ritenuti significativi.

Bipiemme Flessibile

Il Fondo, istituito il 14.12.1999, è un fondo flessibile, che mira a realizzare un incremento moderato del valore del capitale investito, con un orizzonte temporale di lungo periodo (6-8 anni) ed un livello di rischio medio/alto.

Il Fondo investe in strumenti finanziari di natura monetaria, obbligazionaria e azionaria. Per gli strumenti di natura monetaria e obbligazionaria il Fondo investe in emittenti sovrani, organismi internazionali e di tipo societario. La durata finanziaria della componente obbligazionaria (duration) del portafoglio varia da 0 a 10 anni. Per gli strumenti di natura azionaria, il Fondo investe in emittenti a vario grado di capitalizzazione e liquidità, con ampia diversificazione degli investimenti nei vari settori economici.

Gli investimenti sono effettuati nei mercati regolamentati con ampia diversificazione in tutte le aree geografiche.

Il Fondo può investire anche il 100% del proprio patrimonio in una sola valuta ed in una sola delle tipologie di titoli sopra indicate.

Il controvalore degli strumenti finanziari denominati in valuta estera può raggiungere il 100% del totale delle attività del Fondo.

Gli strumenti finanziari sono selezionati, per la parte monetaria e obbligazionaria, sulla base di una analisi macroeconomica delle principali variabili delle maggiori economie mondiali, con particolare attenzione alle politiche monetarie messe in atto dalle Banche Centrali, nonché sulla base di un'analisi di bilancio e di credito delle principali società emittenti sui mercati obbligazionari (ad. es.: ratios patrimoniali, livelli di indebitamento, differenziali di rendimento rispetto ad attività prive di rischio); per la parte azionaria, gli

investimenti sono effettuati sulla base di analisi macroeconomiche, industriali e di bilancio per la selezione principalmente di aziende che presentano un profilo di investimento interessante in relazione a parametri di valutazione ritenuti significativi. Lo stile gestionale può comportare frequenti ribilanciamenti con riferimento ad aree geografiche, categorie di emittenti, settori di investimento, componente azionaria e componente obbligazionaria.

Per tale motivo la SGR si impegna a rendere note agli investitori, tramite il rendiconto annuale e la relazione semestrale, le scelte generali di investimento effettuate e le motivazioni a queste sottostanti.

Bipiemme Internazionale

Il Fondo, istituito il 24.07.1990, è un fondo bilanciato che mira a realizzare un incremento moderato del valore del capitale investito, con un orizzonte temporale di medio-lungo periodo (5-6 anni) ed un livello di rischio medio/alto.

Il Fondo investe in strumenti finanziari di natura monetaria, obbligazionaria e azionaria.

Per gli strumenti di natura azionaria, il Fondo investe in emittenti a vario grado di capitalizzazione, con ampia diversificazione degli investimenti nei vari settori economici.

Per gli strumenti di natura monetaria e obbligazionaria, il Fondo investe in emittenti sovrani, organismi internazionali ed emittenti di tipo societario. La durata finanziaria della componente obbligazionaria (duration) del portafoglio varia da 2 a 8 anni.

Gli investimenti sono effettuati con ampia diversificazione geografica e principalmente nei mercati regolamentati degli Stati dell'Unione Europea, della Svizzera e della Norvegia, del Nord America, e dell'Area del Pacifico (Asia e Oceania).

Gli investimenti in strumenti finanziari di natura azionaria possono essere effettuati per un controvalore non superiore al 70% del totale delle attività del Fondo.

Il controvalore degli strumenti finanziari denominati in valuta estera può raggiungere il 100% del totale delle attività del Fondo.

Gli strumenti finanziari sono selezionati, per la parte monetaria e obbligazionaria, sulla base di un'analisi macroeconomica delle principali variabili delle maggiori economie mondiali, con particolare attenzione alle politiche monetarie messe in atto dalle Banche Centrali, nonché sulla base di un'analisi di bilancio e di credito delle principali società emittenti sui mercati obbligazionari (ad es.: ratios patrimoniali, livelli di indebitamento, differenziali di rendimento rispetto ad attività prive di rischio). Per la parte azionaria, gli investimenti sono effettuati sulla base di analisi macroeconomiche e industriali per la determinazione dei pesi dei singoli Paesi e settori, analisi economico/finanziarie per la selezione principalmente di aziende che presentano un profilo di investimento interessante in relazione a parametri di valutazione ritenuti significativi.

Bipiemme Visconteo

Il Fondo, istituito il 15.01.1985 è un fondo bilanciato, che mira a realizzare un incremento moderato del valore del capitale investito, con un orizzonte temporale di medio/lungo periodo (5-6 anni) ed un livello di rischio medio.

Il Fondo investe in strumenti finanziari di natura monetaria, obbligazionaria e azionaria.

Per gli strumenti di natura monetaria e obbligazionaria, il Fondo investe in emittenti sovrani, organismi internazionali ed emittenti di tipo societario, principalmente nei mercati regolamentati dell'Area Euro e degli altri Paesi sviluppati (Unione Europea, Svizzera e Norvegia, Nord America, Pacifico). La durata finanziaria della componente obbligazionaria (duration) del portafoglio varia da 2 a 8 anni.

Per gli strumenti di natura azionaria, il Fondo investe in emittenti a vario grado di capitalizzazione con ampia diversificazione degli investimenti nei vari settori economici, nei mercati regolamentati dell'Area Euro.

Gli investimenti in strumenti finanziari di natura azionaria possono essere effettuati per un controvalore non superiore al 40% del totale delle attività del Fondo.

Il controvalore degli strumenti finanziari denominati in valuta estera detenuti dal Fondo non potrà eccedere il 50% del totale delle attività del Fondo. In ogni caso gli strumenti finanziari espressi in valuta estera non dovranno essere esposti ai rischi connessi alle oscillazioni dei tassi di cambio in misura superiore al 30% del totale delle attività del Fondo.

Gli strumenti finanziari sono selezionati, per la parte monetaria e obbligazionaria, sulla base di una analisi macroeconomica delle principali variabili delle maggiori economie mondiali, con particolare attenzione alle politiche monetarie messe in atto dalle Banche Centrali, nonché sulla base di un'analisi di bilancio e di credito delle principali società emittenti sui mercati obbligazionari (ad es.: ratios patrimoniali, livelli di indebitamento, differenziali di rendimento rispetto ad attività prive di rischio). Per la parte azionaria gli investimenti sono effettuati sulla base di analisi macroeconomiche e industriali per la determinazione dei pesi dei singoli Paesi e settori, analisi economico/finanziarie per la selezione principalmente di aziende che presentano un profilo di investimento interessante in relazione a parametri di valutazione ritenuti significativi.

Bipiemme Corporate Bond

Il Fondo, istituito il 21.04.1998, è un fondo obbligazionario, che mira a realizzare un graduale incremento del valore del capitale investito, con un orizzonte temporale di medio periodo (3-5 anni) ed un livello di rischio medio/basso.

Il Fondo investe principalmente in strumenti finanziari di natura monetaria e obbligazionaria di emittenti di tipo societario, incluse le obbligazioni convertibili e cum warrant. Le azioni rivenienti da conversione di obbligazioni o da utilizzo di warrant saranno alienate in un ragionevole lasso di tempo nell'interesse dei sottoscrittori. La durata finanziaria (duration) del portafoglio varia da 2 a 8 anni.

Gli investimenti sono effettuati principalmente nei mercati regolamentati dei Paesi sviluppati (Unione Europea, Svizzera, Norvegia, Nord America, Pacifico).

Il controvalore degli strumenti finanziari denominati in valuta estera può raggiungere il 100% del totale delle attività del Fondo.

Gli strumenti finanziari espressi in valuta estera non dovranno essere esposti ai rischi connessi alle oscillazioni dei tassi di cambio in misura superiore al 15% del totale delle attività del Fondo.

Gli strumenti finanziari sono selezionati sulla base di una analisi macro economica delle principali variabili delle maggiori economie mondiali, con particolare attenzione alle politiche monetarie messe in atto dalle Banche Centrali, nonché sulla base di un'analisi di bilancio e di credito delle principali società emittenti sui mercati obbligazionari (ad es.: ratios patrimoniali, livelli di indebitamento, differenziali di rendimento rispetto ad attività prive di rischio). Infine, vengono effettuate analisi di selezione dei titoli in base alla loro convenienza relativa alla divisa di denominazione, al fine di cogliere le opportunità determinate da eventuali disallineamenti degli spread di rendimento.

Bipiemme Emerging Markets Bond

Il Fondo, istituito il 13.12.2004, è un fondo obbligazionario, che mira a realizzare un graduale incremento del valore del capitale investito, con un orizzonte temporale di lungo periodo (6-8 anni) ed un livello di rischio medio/alto.

Il Fondo investe principalmente in strumenti finanziari di natura monetaria e obbligazionaria di emittenti sovrani ed organismi internazionali, incluse le obbligazioni convertibili e cum warrant.

La durata finanziaria (duration) del portafoglio varia da 2 a 8 anni.

Gli investimenti sono effettuati principalmente nei mercati regolamentati, degli Stati aderenti all'OCSE e dei Paesi Emergenti e in via di sviluppo.

Il controvalore degli strumenti finanziari denominati in valuta estera può raggiungere il 100% del totale delle attività del Fondo.

Gli strumenti finanziari sono selezionati sulla base di analisi delle politiche economiche e della sostenibilità

del debito dei Paesi oggetto di investimento ed analisi economico/finanziarie di valutazione del merito di credito per la selezione dei singoli emittenti societari.

Bipiemme Europe Bond

Il Fondo, istituito il 21.04.1998 è un fondo obbligazionario, che mira a realizzare un graduale incremento del valore del capitale investito, con un orizzonte temporale di breve periodo (1 anno e mezzo - 3 anni) ed un livello di rischio medio/basso.

Il Fondo investe principalmente in strumenti finanziari di natura monetaria e obbligazionaria di emittenti sovrani e Organismi internazionali. Peso da residuale a contenuto in emittenti di tipo societario. Sono incluse le obbligazioni convertibili e cum warrant.

Le azioni rivenienti da conversione di obbligazioni o da utilizzo di warrant saranno alienate in un ragionevole lasso di tempo nell'interesse dei sottoscrittori. La durata finanziaria (duration) del portafoglio varia da 2 a 8 anni.

Gli investimenti sono effettuati principalmente nei mercati regolamentati dei Paesi aderenti all'Area Euro.

Il controvalore degli strumenti finanziari di emittenti di Paesi non aderenti all'UME, non può eccedere il 30% del totale delle attività del Fondo.

Il controvalore degli strumenti finanziari denominati in valuta estera detenuti dal Fondo non può eccedere il 30% del totale delle attività del Fondo. In ogni caso gli strumenti finanziari espressi in valuta estera non dovranno essere esposti ai rischi connessi alle oscillazioni dei tassi di cambio in misura superiore al 15% del totale delle attività del Fondo.

Gli strumenti finanziari sono selezionati sulla base di una analisi macroeconomica delle principali variabili delle maggiori economie mondiali, con particolare attenzione alle politiche monetarie messe in atto dalle Banche Centrali, nonché sulla base di un'analisi di bilancio e di credito delle principali società emittenti sui mercati obbligazionari (ad es.: ratios patrimoniali, livelli di indebitamento, differenziali di rendimento rispetto ad attività prive di rischio).

Bipiemme Monetario

Il Fondo, istituito il 24.07.1990, è un fondo obbligazionario, che mira a realizzare un incremento contenuto del valore del capitale investito, con un orizzonte temporale di brevissimo periodo (fino a 1 anno e mezzo) ed un livello di rischio basso.

Il Fondo investe in strumenti finanziari di natura monetaria ed obbligazionaria con una durata finanziaria (duration) del portafoglio che varia da 0 a 2 anni, di Emittenti sovrani o Organismi internazionali. Peso da residuale a contenuto in emittenti di tipo societario.

Sono esclusi i titoli azionari o recanti opzioni su azioni.

Gli investimenti sono effettuati principalmente nei mercati regolamentati degli Stati appartenenti all'Area Euro.

Il controvalore degli strumenti finanziari denominati in valuta estera detenuti dal Fondo non potrà eccedere il 30% del totale delle attività del Fondo. In ogni caso gli strumenti finanziari espressi in valuta estera non dovranno essere esposti ai rischi connessi alle oscillazioni dei tassi di cambio.

Gli strumenti finanziari sono selezionati sulla base di una analisi macroeconomica delle principali variabili delle maggiori economie mondiali, con particolare attenzione alle politiche monetarie messe in atto dalla Banca Centrale Europea, nonché sulla base di un'analisi di bilancio e di credito delle principali società emittenti sui mercati obbligazionari (ad es.: ratios patrimoniali, livelli di indebitamento, differenziali di rendimento rispetto ad attività prive di rischio). Considerazione delle opportunità di posizionamento, anche tramite arbitraggi, sulla parte breve delle curve dei tassi dei diversi Paesi considerati.

Bipiemme Pianeta

Il Fondo, istituito il 26.01.1993 è un fondo obbligazionario, che mira a realizzare un graduale incremento del

valore del capitale investito, con un orizzonte temporale di medio periodo (3-5 anni) ed un livello di rischio medio.

Il Fondo investe principalmente in strumenti finanziari di natura monetaria e obbligazionaria di emittenti sovrani e organismi internazionali. Peso da residuale a contenuto di emittenti di tipo societario. Sono incluse le obbligazioni convertibili e cum warrant. Le azioni rivenienti da conversione di obbligazioni o da utilizzo di warrant saranno alienate in un ragionevole lasso di tempo nell'interesse dei sottoscrittori.

La durata finanziaria (duration) del portafoglio varia da 2 a 8 anni.

Gli investimenti sono effettuati principalmente nei mercati regolamentati dei Paesi sviluppati (Unione Europea, Svizzera, Norvegia, Nord America, Pacifico).

Il controvalore degli strumenti finanziari denominati in valuta estera detenuti dal Fondo potrà raggiungere il 100% del totale delle attività del Fondo.

Gli strumenti finanziari sono selezionati sulla base di un'analisi macroeconomica delle principali variabili delle maggiori economie mondiali, con particolare attenzione alle politiche monetarie messe in atto dalle Banche Centrali, nonché sulla base di un'analisi di bilancio e di credito delle principali società emittenti sui mercati obbligazionari (ad es.: ratios patrimoniali, livelli di indebitamento, differenziali di rendimento rispetto ad attività prive di rischio).

Bipiemme Risparmio

Il Fondo, istituito il 25.10.1994 è un fondo obbligazionario flessibile a distribuzione dei ricavi conseguiti dagli investimenti effettuati con opzione del reinvestimento in quote, che mira a realizzare un graduale incremento del valore del capitale investito, con un orizzonte temporale di breve periodo (1 anno e mezzo -3 anni) ed un livello di rischio basso.

Il Fondo investe principalmente in strumenti finanziari di natura monetaria e obbligazionaria di emittenti sovrani, Organismi internazionali e di tipo societario.

La durata finanziaria (duration) del portafoglio varia da 1 a 6 anni.

Sono esclusi i titoli azionari o recanti opzioni su azioni.

Gli investimenti sono effettuati principalmente nei mercati regolamentati dell'Area Euro.

Il controvalore degli strumenti finanziari denominati in valuta estera detenuti dal Fondo non potrà eccedere il 30% del totale delle attività del Fondo. In ogni caso gli strumenti finanziari espressi in valuta estera non dovranno essere esposti ai rischi connessi alle oscillazioni dei tassi di cambio.

Gli strumenti finanziari sono selezionati sulla base di una analisi macroeconomica delle principali variabili delle maggiori economie mondiali, con particolare attenzione alle politiche monetarie messe in atto dalle Banche Centrali, nonché sulla base di un'analisi di bilancio e di credito delle principali società emittenti sui mercati obbligazionari (ad es.: ratios patrimoniali, livelli di indebitamento, differenziali di rendimento rispetto ad attività prive di rischio). Considerazione delle opportunità di posizionamento, anche tramite arbitraggi, sulle curve dei tassi dei diversi paesi considerati.

Bipiemme Sforzesco

Il Fondo, istituito il 15.01.1985 è un fondo obbligazionario, che mira a realizzare un graduale incremento del valore del capitale investito, con un orizzonte temporale di medio periodo (3-5 anni) ed un livello di rischio medio/basso.

Il Fondo investe principalmente in strumenti finanziari di natura monetaria e obbligazionaria, di emittenti sovrani, organismi internazionali ed emittenti di tipo societario.

La durata finanziaria della componente obbligazionaria (duration) del portafoglio varia da 1 a 7 anni.

Gli investimenti in strumenti finanziari di natura azionaria, di emittenti a vario grado di capitalizzazione con ampia diversificazione nei vari settori economici, possono essere effettuati per un controvalore non superiore al 20% del portafoglio complessivo del Fondo.

Per la componente azionaria, il Fondo investe nei mercati regolamentati dell'Area Euro; per la componente obbligazionaria, il Fondo investe principalmente nei mercati regolamentati dell'Area Euro e degli altri Paesi sviluppati (Unione Europea, Svizzera e Norvegia, Nord America, Pacifico).

Il controvalore degli strumenti finanziari denominati in valuta estera detenuti dal Fondo non può eccedere il 50% del totale delle attività del Fondo. In ogni caso gli strumenti finanziari espressi in valuta estera non dovranno essere esposti ai rischi connessi alle oscillazioni dei tassi di cambio in misura superiore al 25% del totale delle attività del Fondo.

Gli strumenti finanziari sono selezionati, per la parte obbligazionaria, sulla base di una analisi macroeconomica delle principali variabili delle maggiori economie mondiali, con particolare attenzione alle politiche monetarie messe in atto dalle Banche Centrali, nonché sulla base di un'analisi di bilancio e di credito delle principali società emittenti sui mercati obbligazionari (ad es.: ratios patrimoniali, livelli di indebitamento, differenziali di rendimento rispetto ad attività prive di rischio). Per la parte azionaria gli investimenti sono effettuati sulla base di analisi macroeconomiche e industriali per la determinazione dei pesi dei singoli Paesi e settori, analisi economico finanziarie per la selezione principalmente di aziende che presentano un profilo di investimento interessante in relazione a parametri di valutazione ritenuti significativi.

1.2 PARTE RELATIVA A TUTTI I FONDI

1. La partecipazione ad un Fondo comune di investimento comporta rischi riconducibili ad una possibile variazione del valore della quota, che a sua volta è influenzata dalle oscillazioni delle quotazioni degli strumenti finanziari che compongono il portafoglio del Fondo. Particolarmente sensibili possono essere le oscillazioni di valore dei titoli rappresentativi di capitale di rischio, mentre di norma, sono più contenute quelle dei titoli del mercato monetario e di debito in genere. In ogni caso per questi ultimi ed in particolare per quelli a tasso fisso, oscillazioni maggiori si presentano per i titoli con maggiore durata residua.
2. Il patrimonio di ciascun Fondo, nel rispetto del proprio specifico indirizzo degli investimenti, può inoltre essere investito in:
 - a) azioni e altri titoli rappresentativi di capitale di rischio negoziabili sul mercato dei capitali; obbligazioni, titoli di Stato e altri titoli di debito negoziabili sul mercato dei capitali; strumenti finanziari negoziabili sul mercato dei capitali, previsti dal codice civile; titoli normalmente negoziati sul mercato monetario; qualsiasi altro titolo normalmente negoziato che permetta di acquisire gli strumenti precedentemente indicati ed i relativi indici;
 - b) strumenti finanziari del mercato monetario non quotati facilmente liquidabili con vita residua non superiore a sei mesi;
 - c) strumenti finanziari derivati quotati che abbiano ad oggetto attività in cui l'O.I.C.R. può investire, indici finanziari, tassi d'interesse, tassi di cambio o valute;
 - d) strumenti finanziari derivati non quotati ("strumenti derivati OTC");
 - e) strumenti finanziari di cui alla precedente lettera a), non quotati;
 - f) parti di O.I.C.R. armonizzati;
 - g) parti di O.I.C.R. non armonizzati aperti;
 - h) depositi bancari.
3. Gli investimenti, coerentemente con lo specifico indirizzo di ciascun Fondo, sono disposti nel rispetto dei divieti e dei limiti indicati per i Fondi aperti armonizzati dalla vigente normativa. Gli investimenti in parti di O.I.C.R. non potranno essere superiori al 10% del valore complessivo netto del Fondo, ad eccezione dei Fondi Bipiemme Flessibile e Bipiemme Emerging Markets Equity, per i quali gli investimenti in parti di O.I.C.R. non potranno essere superiori al 30% del valore complessivo netto dei Fondi stessi.
4. Il patrimonio del Fondo può essere investito in strumenti finanziari di uno stesso emittente in misura

superiore al 35% delle sue attività quando gli strumenti finanziari sono emessi dai Paesi di seguito indicati a condizione che il Fondo detenga almeno sei emissioni differenti e che il valore di ciascuna emissione non superi il 30% delle attività del Fondo:

Fondi	Emittenti
Bipiemme Europe Bond Bipiemme Italia	Paesi aderenti all'Unione Monetaria Europea
Bipiemme Corporate Bond Bipiemme Emerging Markets Bond Bipiemme Emerging Markets Equity Bipiemme Flessibile Bipiemme Globale Bipiemme Internazionale Bipiemme Monetario Bipiemme Pianeta Bipiemme Risparmio Bipiemme Sforzesco Bipiemme Valore Bipiemme Visconteo	Paesi aderenti all'OCSE
Bipiemme Pacifico	Paesi aderenti all'Unione Monetaria Europea e Giappone
Bipiemme Europa	Paesi aderenti all'Unione Europea e Svizzera
Bipiemme Iniziativa Europa	Paesi aderenti all'Unione Monetaria Europea e Svizzera
Bipiemme Americhe	Paesi aderenti all'Unione Monetaria Europea, Canada e Stati Uniti d'America

5. Nella selezione degli investimenti denominati in valuta estera viene tenuto conto del criterio di ripartizione degli stessi in funzione dell'elemento valutario e della conseguente componente aggiuntiva di rischio di cambio. La SGR ha facoltà di utilizzare strumenti di copertura del rischio di cambio nei limiti espressamente indicati nella politica di investimento di ciascun Fondo.
6. Per la tutela degli interessi dei Partecipanti è prevista la facoltà da parte del gestore di assumere specifiche decisioni d'investimento in relazione al particolare andamento dei mercati finanziari o ad altre specifiche situazioni congiunturali. Resta peraltro ferma la facoltà di detenere una parte del patrimonio di ciascun Fondo in disponibilità liquide, che per i Fondi che investono in strumenti finanziari esteri potranno essere anche in valuta.
7. La SGR ha facoltà di utilizzare strumenti finanziari derivati con finalità di:
 - copertura dei rischi di portafoglio;
 - una più efficiente gestione del portafoglio;
 - investimento.

In ogni caso l'investimento in strumenti finanziari derivati non può alterare il profilo di rischio definito dalla politica di investimento di ciascun Fondo.

L'esposizione complessiva in strumenti finanziari derivati non potrà superare il 100% del valore complessivo netto del Fondo.

L'utilizzo di strumenti finanziari derivati con finalità di investimento non potrà superare il 20% del valore complessivo netto di ciascun Fondo.

Pertanto, l'effetto sul valore della quota di variazione dei prezzi degli strumenti finanziari in cui il Fondo è investito non può risultare maggiorato più del 20%.
8. Ai sensi del presente Regolamento per mercati regolamentati si intendono, oltre a quelli iscritti nell'elenco previsto dall'art. 63, comma 2 o nell'apposita sezione prevista dall'art. 67, comma 1 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, quelli indicati nella lista approvata dal Consiglio Direttivo di Assogestioni e pubblicata nel sito Internet dell'Associazione stessa (www.assogestioni.it).

Salvo diversa indicazione espressamente riportata nella politica di investimento di ciascun Fondo, gli investimenti sono effettuati in strumenti finanziari denominati in Euro e/o in valuta estera, quotati in mercati ufficiali o regolamentati, riconosciuti, regolarmente funzionanti e aperti al pubblico degli Stati appartenenti al Fondo Monetario Internazionale nonché Taiwan.

9. Le poste denominate in valute diverse da quella di denominazione dei Fondi sono convertite in quest'ultima valuta utilizzando il tasso di cambio accertato attraverso le rilevazioni dei principali contributori, calcolati e pubblicati da WM Company, sulla base dei dati resi disponibili sui circuiti informativi di Reuters. Nel caso in cui i citati tassi di cambio non fossero disponibili, verranno utilizzati i tassi di cambio correnti, alla data di riferimento della valutazione, accertati quotidianamente dalla Banca Centrale Europea (BCE).
10. Il gestore si riserva altresì la facoltà di utilizzare lo strumento del prestito titoli per una efficiente gestione di portafoglio, entro le condizioni ed i limiti delineati dall'attuale normativa di riferimento.
11. La SGR adotta uno stile gestionale attivo, con possibili significativi scostamenti della composizione del Fondo rispetto al relativo parametro di riferimento indicato all'art. 3.2 della Parte b), ad eccezione del Fondo Bipiemme Monetario il cui benchmark, indicato nel Prospetto Informativo, è un parametro oggettivo di riferimento rappresentativo dell'andamento del mercato monetario italiano.

1.3 LIMITI ALLE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

La gestione dei Fondi è effettuata nel rispetto della normativa vigente in materia di conflitti di interessi.

I Fondi inoltre possono:

- acquistare, anche tramite la partecipazione ad O.I.C.R. (organismi di investimento collettivo del risparmio), strumenti finanziari di società finanziate da società del Gruppo di appartenenza della SGR;
- negoziare strumenti finanziari con altri fondi gestiti dalla SGR. La negoziazione deve essere compatibile con gli obiettivi di investimento del Fondo ed effettuata nel rispetto del principio della "best-execution". È consentita soltanto in caso di necessità di fronteggiare un imprevisto ed ingente flusso di disinvestimento o di procedere ad un ribilanciamento del portafoglio;
- investire in parti di O.I.C.R. promossi o gestiti dalla SGR o da altre SGR del Gruppo (di seguito "O.I.C.R. collegati"), o da società alle stesse legate tramite controllo comune o con una considerevole partecipazione diretta o indiretta, la cui composizione del portafoglio sia compatibile con la politica di investimento del Fondo. Sul Fondo acquirente non vengono comunque fatti gravare spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso degli O.I.C.R. collegati.

Il Consiglio di Amministrazione della SGR può adottare una delibera nella quale sono individuati i limiti all'acquisto, per conto dei patrimoni gestiti, di strumenti finanziari emessi o collocati da società del Gruppo.

2. PROVENTI E RISULTATI DELLA GESTIONE E MODALITÀ DI RIPARTIZIONE

1. Ad eccezione del Fondo Bipiemme Risparmio, che si caratterizza come Fondo a distribuzione dei ricavi conseguiti dagli investimenti effettuati, con opzione del reinvestimento in quote, tutti i Fondi sono del tipo ad accumulazione ossia i proventi realizzati non vengono distribuiti ai Partecipanti, ma restano compresi nel patrimonio di ciascun Fondo.

2.1 DETERMINAZIONE E DISTRIBUZIONE DEI RICAVI

Il Fondo Bipiemme Risparmio è un Fondo a distribuzione dei ricavi conseguiti dagli investimenti effettuati, con opzione del reinvestimento in quote.

I ricavi sono distribuiti ai Partecipanti secondo le modalità di seguito indicate.

1. Sulla base della relazione di accompagnamento al rendiconto annuale di gestione, al 31 dicembre di ogni anno, il Consiglio di Amministrazione della SGR distribuisce annualmente a favore dei Partecipanti almeno il 75% dei ricavi conseguiti dal Fondo Bipiemme Risparmio nell'esercizio.
2. I proventi da porre in distribuzione sono costituiti dalla somma algebrica delle componenti positive e negative del reddito di esercizio. Le componenti positive sono costituite dai proventi da investimenti maturati nel periodo di riferimento sugli strumenti finanziari e su qualsiasi altra attività finanziaria. Le componenti negative sono invece rappresentate dagli oneri finanziari, dagli oneri di gestione e dall'imposta sostitutiva a debito dell'esercizio.

Più precisamente, i proventi sono dati dalla somma algebrica delle seguenti voci della sezione reddituale del Rendiconto Annuale del Fondo:

- A 1.1 Interessi e altri proventi su titoli di debito quotati;
- B 1.1 Interessi ed altri proventi su titoli di debito non quotati;
- F 1 Proventi delle operazioni di pronti contro termine e assimilati;
- G 2 Altri oneri finanziari (interessi passivi sulle operazioni di pronti contro termine);
- H Oneri di gestione;
- L 1 Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio.

In tale ipotesi, l'eventuale distribuzione non costituisce il risultato effettivo di gestione del Fondo nel periodo di riferimento, in quanto non vengono presi in considerazione gli utili/perdite da realizzo né le minusvalenze/plusvalenze.

3. È inoltre facoltà del Consiglio di Amministrazione deliberare la distribuzione di almeno il 75% degli utili netti da realizzo su strumenti finanziari, rilevati nel citato Rendiconto annuale.

Più precisamente, per utili netti da realizzo su strumenti finanziari si intende la somma algebrica delle seguenti voci, se positive, della sezione reddituale del Rendiconto Annuale del Fondo:

- A 2. 1 Utile da realizzo su titoli di debito quotati;
- A 4 Risultati realizzati sulle operazioni di copertura di strumenti finanziari quotati;
- B 2.1 Utili da realizzo su titoli di debito non quotati;
- B 4 Risultati realizzati sulle operazioni di copertura di strumenti finanziari non quotati;
- C 1 Risultati realizzati sulle operazioni non di copertura su strumenti finanziari derivati.

Anche in tale ipotesi, l'eventuale distribuzione non costituisce il risultato effettivo di gestione del Fondo nel periodo di riferimento, in quanto non vengono prese in considerazione né le perdite da realizzo, né le minusvalenze e le plusvalenze. Pertanto la distribuzione potrebbe anche essere superiore al risultato medesimo, rappresentando in tale caso, un rimborso parziale del valore delle quote.

4. Pertanto la distribuzione di cui ai punti 2 e 3 potrebbe anche essere superiore al risultato medesimo, rappresentando in tale caso, un rimborso parziale del valore delle quote.

La distribuzione di cui ai commi precedenti di detti ricavi non comporterà in alcun caso un rimborso automatico di un determinato numero di quote o di frazione di esse, ma avverrà sempre come diminuzione del valore unitario delle stesse.

5. Il ricavo spettante a ciascuna quota, che potrebbe anche essere superiore all'incremento registrato dal valore unitario della quota stessa nel periodo cui si riferisce il rendiconto di gestione, sarà determinato dividendo l'ammontare posto in distribuzione per il numero delle quote in circolazione alla data determinata dal Consiglio di Amministrazione della SGR in occasione dell'approvazione del rendiconto: la quota calcolata in tale data sarà, pertanto, ex-cedola. Si considerano aventi diritto alla distribuzione dei ricavi i Partecipanti esistenti nel giorno precedente alla quotazione ex-cedola.

6. Il Consiglio di Amministrazione della società di gestione approva il rendiconto annuale e determina la data ex-cedola nonché la data di pagamento dei proventi distribuiti - che non potrà essere successiva al trentesimo giorno dalla data di approvazione del rendiconto stesso - a partire dalla quale i ricavi da distribuire saranno pagati, mentre il reinvestimento delle quote avverrà sulla base del primo valore

quota ex-cedola.

7. Nella relazione di accompagnamento al rendiconto annuale di gestione, redatta dagli amministratori, vengono indicati l'importo complessivo dei ricavi distribuibili, l'ammontare spettante ad ogni quota, l'eventuale parte distribuita che, eccedendo il risultato effettivo del Fondo, rappresenta un rimborso parziale del valore delle quote, nonché la data di distribuzione. La SGR informerà i Partecipanti dei dati sopraindicati mediante appositi avvisi da pubblicarsi sul quotidiano di cui alla Scheda Identificativa del presente Regolamento.
8. I ricavi distribuibili saranno riconosciuti direttamente dalla Banca Depositaria agli aventi diritto. La distribuzione dei ricavi avviene a mezzo della Banca Depositaria in proporzione al numero di quote possedute da ciascun Partecipante nel giorno precedente alla quotazione ex-cedola.
9. Qualora il Sottoscrittore abbia richiesto l'emissione del certificato di partecipazione, il pagamento dei ricavi è subordinato alla presentazione presso la Banca Depositaria delle cedole ed in caso di certificato nominativo, dell'intero certificato munito delle relative cedole. Nel caso in cui si tratti di quote immesse nel certificato cumulativo rappresentativo di una pluralità di quote appartenenti a più Partecipanti, la distribuzione dei ricavi avverrà secondo le diverse modalità di pagamento indicate dal Partecipante.
10. I ricavi, arrotondati per difetto al centesimo di Euro, sono corrisposti in contanti presso la Banca Depositaria, o con bonifico bancario sul c/c indicato dal Sottoscrittore, o con assegno di traenza. Qualora i Partecipanti richiedano la corresponsione dei ricavi con invio a domicilio del mezzo di pagamento, ciò avverrà a rischio e spese degli stessi. Le eventuali frazioni di ricavi non corrisposte vengono ricomprese nel patrimonio del Fondo.
11. I Partecipanti hanno facoltà di richiedere la variazione delle modalità di pagamento dei ricavi. Tale richiesta sarà ritenuta valida anche per le successive distribuzioni dei ricavi, salvo disposizione scritta contraria.
12. I Partecipanti che non abbiano richiesto l'emissione del certificato hanno la facoltà di richiedere, in sede di sottoscrizione o successivamente, il reinvestimento dei ricavi nel Fondo, in esenzione di commissioni e spese. Anche in questo caso il reinvestimento delle quote avverrà sulla base del primo valore quota ex-cedola. La SGR provvederà ad inviare al Sottoscrittore una lettera di conferma dell'avvenuto investimento.
13. I diritti relativi alle cedole non riscosse si prescrivono nei termini di legge a favore del Fondo, a decorrere dalla data del pagamento come sopra stabilita. Qualora il termine di prescrizione scada successivamente alla redazione del rendiconto finale di liquidazione del Fondo, tali ricavi si prescrivono a favore della SGR.

3. SPESE ED ONERI A CARICO DEI PARTECIPANTI E DI CIASCUN FONDO

3.1 ONERI A CARICO DEI PARTECIPANTI

1. La partecipazione ai Fondi è esente da commissioni di sottoscrizione e di rimborso.
2. La SGR ha diritto di prelevare dall'importo versato dal Partecipante i seguenti diritti fissi:
 - a) Euro 12,00 per ogni versamento, anche derivante da operazioni di passaggio tra Fondi;
 - b) Euro 12,00 per il versamento iniziale effettuato all'apertura di un Piano di accumulo;
 - c) Euro 10,00 per l'emissione di ogni certificato richiesto.

La SGR potrà inoltre trattenere, nel limite della copertura degli oneri effettivamente sostenuti che saranno di volta in volta indicati al Partecipante, le spese sostenute per:

- ogni versamento effettuato mediante autorizzazione permanente di addebito in conto (RID);
- imposte, tasse e spese di spedizione relative alla sottoscrizione, ai successivi versamenti, e alla conferma dell'avvenuto investimento e disinvestimento;
- la spedizione dei certificati qualora il Partecipante ne richieda l'invio al proprio domicilio;

- le spese di frazionamento dei certificati;
- il rimborso delle spese di spedizione e di assicurazione per l'invio dei mezzi di pagamento.

Inoltre la Banca Depositaria ha facoltà di trattenere le eventuali spese inerenti il trasferimento del corrispettivo in caso di rimborso.

3. I Soggetti incaricati del collocamento non possono porre a carico dei clienti oneri aggiuntivi rispetto a quelli indicati nel presente Regolamento.

3.2 ONERI A CARICO DEI FONDI

1. Sono imputate ai Fondi le sole spese di stretta pertinenza o strettamente funzionali all'attività ordinaria degli stessi, nonché le spese previste da disposizioni legislative o regolamentari.

Conseguentemente le spese a carico di ciascun Fondo sono rappresentate da:

- a) una commissione di gestione, da corrispondere mensilmente alla SGR, calcolata quotidianamente sul valore complessivo netto di ciascun Fondo e prelevata dalle disponibilità dello stesso il primo giorno lavorativo del mese successivo, pari a:

Fondi	Commissione di gestione annua
Bipiemme Monetario	0,70%
Bipiemme Europe Bond	1,00%
Bipiemme Risparmio	1,00%
Bipiemme Corporate Bond	1,10%
Bipiemme Sforzesco	1,15%
Bipiemme Emerging Markets Bond	1,20%
Bipiemme Pianeta	1,20%
Bipiemme Visconteo	1,35%
Bipiemme Flessibile	1,80%
Bipiemme Internazionale	1,80%
Bipiemme Italia	1,85%
Bipiemme Americhe	2,00%
Bipiemme Emerging Markets Equity	2,00%
Bipiemme Europa	2,00%
Bipiemme Globale	2,00%
Bipiemme Iniziativa Europa	2,00%
Bipiemme Pacifico	2,00%
Bipiemme Valore	2,00%

- b) Una commissione di incentivo, le cui condizioni di applicabilità, il meccanismo di calcolo e le aliquote di prelievo sono di seguito illustrati:

- La commissione di incentivo viene applicata:
 - 1) se la performance del Fondo è positiva nell'orizzonte temporale di riferimento;
 - 2) se la performance del Fondo, positiva, è anche superiore a quella del parametro di riferimento indicato (overperformance positiva), sempre nell'orizzonte temporale di riferimento.
- Orizzonte temporale di riferimento: da inizio anno solare.
- Frequenza di calcolo: giornaliera.
- Periodicità del prelievo: annuale.
- L'aliquota di prelievo, sul minore tra il valore complessivo netto del Fondo nel giorno di riferimento e il valore complessivo netto medio rilevato da inizio anno solare al giorno di riferimento, è progressiva a scaglioni ed è pari a:

10% dell'overperformance compresa tra 0% e 1% (1% incluso);
20% dell'overperformance maggiore ad 1%.

- L'ammontare del prelievo è pari al valore calcolato sulla base delle aliquote indicate al punto precedente.
- Momento del prelievo: la commissione di incentivo viene prelevata dalle disponibilità liquide del Fondo il quinto giorno lavorativo dell'anno solare successivo a quello di riferimento e viene addebitata con pari valuta.
- Qualunque sia la commissione di incentivo calcolata in un qualunque giorno, essa verrà conteggiata per un ammontare massimo pari a 1% del minore tra il valore complessivo netto del Fondo nel giorno di riferimento e il valore complessivo netto medio rilevato da inizio anno solare al giorno di riferimento.
- La performance di ciascun Fondo è calcolata come variazione percentuale del valore unitario della sua quota, quindi al netto dell'imposizione fiscale e di tutti gli altri costi di gestione, mentre quella del parametro di riferimento è calcolata al netto della sola imposizione fiscale. Ciò significa che la eventuale commissione di incentivo viene calcolata e applicata solo a partire dal momento in cui il maggior rendimento del Fondo rispetto al parametro di riferimento è tale da aver fatto "recuperare" al Sottoscrittore tutti gli oneri della gestione, imposizione fiscale esclusa.
- La commissione di incentivo, descritta nei punti precedenti, si applica a tutti i Fondi appartenenti al Sistema Gestioni Attive, ad eccezione del Fondo Bipiemme Monetario.
- I parametri di riferimento di ciascun Fondo, utilizzati per il calcolo delle commissioni di incentivo, sono i seguenti:

Fondi	Parametro di riferimento
Bipiemme Europe Bond	75% JP Morgan EMU 15% MTS BOT Lordo 10% Merrill Lynch Emu Corporate Large Cap
Bipiemme Corporate Bond	80% Merrill Lynch Emu Corporate Large Cap 20% MTS BOT Lordo
Bipiemme Sforzesco	20% JP Morgan EMU 30% JP Morgan Global (in Euro) 25% MTS BOT Lordo 10% MSCI EMU 15% Merrill Lynch Emu Corporate Large Cap
Bipiemme Pianeta	80% JP Morgan Global (in Euro) 10% MTS BOT Lordo 10% Merrill Lynch Emu Corporate Large Cap
Bipiemme Visconteo	30% MSCI EMU 20% JP Morgan EMU 20% JP Morgan Global (in Euro) 15% MTS BOT Lordo 15% Merrill Lynch Emu Corporate Large Cap
Bipiemme Internazionale	50% MSCI Developed Markets World (in Euro) 35% JP Morgan Global (in Euro) 5% MTS BOT Lordo 10% Merrill Lynch Emu Corporate Large Cap
Bipiemme Globale	90% MSCI Developed Markets Word (in Euro) 10% MTS BOT Lordo
Bipiemme Americhe	90% MSCI USA (in Euro) 10% MTS BOT Lordo

Bipiemme Europa	90% MSCI Developed Markets Europe (in Euro) 10% MTS BOT Lordo
Bipiemme Italia	90% MSCI Italy 10% MTS BOT Lordo
Bipiemme Pacifico	90% MSCI All Countries Asia Pacific (in Euro) 10% MTS BOT Lordo
Bipiemme Iniziativa Europa	90% MSCI Europe Small Caps (in Euro) 10% MTS BOT Lordo
Bipiemme Valore	90% MSCI Developed Markets World (in Euro) 10% MTS BOT Lordo
Bipiemme Emerging Markets Equity	90% MSCI Emerging Markets (in Euro) 10% MTS BOT Lordo
Bipiemme Flessibile	34% MTS BOT Lordo 33% JP Morgan Global (in Euro) 33% MSCI Developed Markets World (in Euro)
Bipiemme Emerging Markets Bond	90% JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified Composite (in valuta locale) 10% MTS BOT Lordo
Bipiemme Risparmio	50% MTS BOT Lordo 30% JP Morgan EMU 20% Merrill Lynch Emu Corporate Large Cap

La variazione del parametro di riferimento viene calcolata sulla base degli indici disponibili entro le ore 13.00 del giorno di calcolo. Il raffronto delle variazioni del valore della quota di ogni Fondo con l'andamento del parametro di riferimento sarà riportato nei rendiconti dei Fondi su base annuale. Tutti gli indici azionari utilizzati sono "price index".

In dettaglio, per l'applicazione delle commissioni di incentivo, si procede nel modo seguente: alla fine di ogni giorno si calcolano le variazioni percentuali della quota del Fondo e del suo parametro di riferimento, quest'ultimo al netto dell'imposizione fiscale, relative al periodo che va dall'inizio dell'anno solare in corso fino al giorno di riferimento.

Se la performance del Fondo è positiva e superiore a quella del suo parametro di riferimento, si calcola la differenza fra le due variazioni, che viene definita overperformance.

La parte di overperformance compresa tra 0% e 1% (1% incluso) viene moltiplicata per una aliquota pari a 10%, mentre la parte di overperformance superiore a 1% viene invece moltiplicata per una aliquota pari a 20%.

L'aliquota risultante come somma delle due componenti sopra calcolate viene applicata al minore tra il valore complessivo netto del Fondo nel giorno di riferimento e il valore complessivo netto medio, rilevato da inizio anno solare al giorno di riferimento.

L'ammontare così ottenuto rappresenta la commissione di incentivo di pertinenza del giorno in esame.

Tale commissione di incentivo viene imputata quel giorno come rateo passivo nella contabilità del Fondo. Il giorno successivo il meccanismo sopra descritto verrà applicato nuovamente, producendo come risultato una nuova eventuale commissione di incentivo. Tale commissione si compenserà con quella del giorno precedente aumentandola, diminuendola o azzerandola, a seconda che la overperformance del Fondo, rispetto al parametro di riferimento, sia maggiore, minore o nulla rispetto a quella calcolata il giorno precedente.

La commissione di incentivo, eventualmente esistente alla fine dell'anno solare in corso, viene

prelevata dalle disponibilità liquide del Fondo il quinto giorno lavorativo dell'anno solare successivo e addebitata con pari valuta.

Il prelievo, comunque, verrà effettuato fino a un limite massimo di 1% del minore tra il valore complessivo netto medio del Fondo nell'anno solare e il valore complessivo netto del Fondo dell'ultimo giorno dell'anno solare.

Il limite percentuale massimo annuo (c.d. fee cap) sul valore complessivo netto medio del Fondo nell'anno solare, sarà pari alla somma delle commissioni di gestione di ciascun Fondo e delle eventuali commissioni di incentivo, che comunque non potranno essere superiori all'1% annuo.

- c) il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per l'incarico svolto, nella misura massima, è pari:
- allo 0,115% su base annua, calcolato giornalmente sul valore complessivo netto di ciascuno dei seguenti Fondi: Bipiemme Europe Bond, Bipiemme Monetario, Bipiemme Sforzesco, Bipiemme Risparmio;
 - allo 0,120% su base annua, calcolato giornalmente sul valore complessivo netto di ciascuno dei seguenti Fondi: Bipiemme Corporate Bond e Bipiemme Pianeta;
 - allo 0,125% su base annua, calcolato giornalmente sul valore complessivo netto di ciascuno dei seguenti Fondi: Bipiemme Internazionale, Bipiemme Visconteo;
 - allo 0,150% su base annua, calcolato giornalmente sul valore complessivo netto di ciascuno dei seguenti Fondi: Bipiemme Americhe, Bipiemme Emerging Markets Bond, Bipiemme Emerging Markets Equity, Bipiemme Europa, Bipiemme Flessibile, Bipiemme Globale, Bipiemme Iniziativa Europa, Bipiemme Italia, Bipiemme Pacifico, Bipiemme Valore.
- d) gli oneri fiscali di pertinenza dei Fondi previsti dalla normativa vigente;
- e) gli oneri di intermediazione inerenti alla compravendita di titoli e le relative imposte di trasferimento;
- f) le spese di revisione della contabilità e dei rendiconti dei Fondi, ivi compreso quello finale di liquidazione;
- g) le spese di pubblicazione giornaliera sul quotidiano del valore unitario delle quote dei Fondi, degli avvisi inerenti i prospetti periodici di ciascun Fondo e quelle di pubblicazione degli avvisi in caso di modifiche del Regolamento e di liquidazione di ciascun Fondo, richiesti dalla normativa vigente;
- h) le spese di stampa e di invio dei documenti periodici destinati al pubblico e quelle derivanti dagli obblighi di comunicazione alla generalità dei Partecipanti, purché tali oneri non attengano a propaganda e a pubblicità, o comunque al collocamento di quote dei Fondi;
- i) gli oneri finanziari connessi all'eventuale accensione di prestiti nei casi consentiti dalle disposizioni vigenti e le spese connesse;
- j) le spese legali e giudiziarie sostenute nell'esclusivo interesse dei Fondi;
- k) il contributo di vigilanza dovuto alla Consob, nonché alle Autorità estere competenti, per lo svolgimento dell'attività di controllo e di vigilanza. Tra tali spese non sono in ogni caso comprese quelle relative alle procedure di commercializzazione dei Fondi nei Paesi diversi dall'Italia.
2. Le spese relative ai punti g) e h), ad eccezione delle spese di pubblicazione giornaliera sul quotidiano del valore unitario delle quote dei Fondi, sono ripartite tra i singoli Fondi in proporzione al valore complessivo netto dei medesimi alla fine dell'anno solare precedente.
3. Il pagamento delle suddette spese è disposto dalla SGR mediante prelievo dalle disponibilità dei Fondi con valuta del giorno di effettiva erogazione degli importi.
4. Sul Fondo acquirente non vengono fatte gravare spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione ed al rimborso delle parti degli O.I.C.R. collegati acquisiti e, ai fini del computo della commissione di gestione, dal compenso riconosciuto alla SGR è dedotta la remunerazione complessiva che il gestore dei fondi collegati percepisce (provvigioni di gestione e di incentivo).

4. SOTTOSCRIZIONE, RIMBORSO ED OPERAZIONI DI PASSAGGIO TRA FONDI

1. Tutte le disposizioni impartite dalla Clientela si considerano convenzionalmente ricevute in giornata se pervenute presso la SGR entro le ore 16.00.
2. Al fine di impedire la pratica del market timing (nella fattispecie c.d. "time zone arbitrage" che consiste nell'avvantaggiarsi dell'esistenza di una differenza temporale tra il momento della chiusura dei mercati finanziari esteri e il momento della valorizzazione delle quote del Fondo), tutte le disposizioni impartite dalla Clientela aventi ad oggetto i Fondi Bipiemme Pacifico e Bipiemme Emerging Markets Equity si considerano ricevute in giornata se pervenute entro le ore 8.00.

4.1 SOTTOSCRIZIONE DELLE QUOTE

1. Salvo quanto previsto all'art. 1 delle Modalità di funzionamento del presente Regolamento, alla sottoscrizione delle quote dei Fondi si applica la seguente disciplina.
2. La sottoscrizione delle quote dei Fondi avviene mediante:
 - a) versamento in Unica Soluzione

Denominazione Fondo	Importo minimo iniziale	Versamenti successivi
Bipiemme Americhe	non inferiore a Euro 2.000,00	non inferiori ad Euro 1.000,00
Bipiemme Emerging Markets Equity		
Bipiemme Europa		
Bipiemme Flessibile		
Bipiemme Globale		
Bipiemme Iniziativa Europa		
Bipiemme Internazionale		
Bipiemme Italia		
Bipiemme Pacifico		
Bipiemme Valore		
Bipiemme Visconteo		
Bipiemme Corporate Bond	non inferiore ad Euro 1.000,00	non inferiori ad Euro 500,00
Bipiemme Emerging Markets Bond		
Bipiemme Europe Bond		
Bipiemme Monetario		
Bipiemme Pianeta		
Bipiemme Risparmio		
Bipiemme Sforzesco		

- b) adesione a Piani di accumulo di cui al successivo art. 4.2;
- c) adesione ad operazioni di passaggio tra Fondi di cui al successivo art. 4.3.
Per gli Investitori Istituzionali è prevista la possibilità di effettuare versamenti di importo anche inferiore a quello minimo sopra indicato.

Agevolazioni

Per i Sottoscrittori di quote del Fondo Bipiemme Monetario, che abbiano aderito al Servizio di Phone Internet banking offerto dai Soggetti collocatori ovvero che contestualmente all'adesione al Fondo intendano aderire a tale Servizio, l'importo minimo iniziale è ridotto a 500,00 Euro.

3. La sottoscrizione di quote si realizza tramite:
 - A) compilazione e sottoscrizione dell'apposito modulo di sottoscrizione indirizzato alla SGR ed inoltrato alla stessa direttamente o per il tramite dei Soggetti collocatori in cui devono essere indicate, tra l'altro, le generalità del Partecipante e degli eventuali cointestatari, l'importo del versamento al lordo delle

eventuali spese di sottoscrizione da destinare a ciascun Fondo, i mezzi di pagamento utilizzati per i versamenti e la valuta riconosciuta agli stessi dalla Banca Depositaria;

- B) versamento del corrispettivo in Euro utilizzando i seguenti mezzi di pagamento:
- a) per le sottoscrizioni effettuate presso gli sportelli delle Banche collocatrici, con disposizione di bonifico bancario a favore della Bipiemme Gestioni SGR S.p.A. Rubrica "Denominazione del Fondo", alla cui copertura il Partecipante può provvedere anche con versamento in contanti;
 - b) per le sottoscrizioni effettuate tramite altri Soggetti collocatori:
 - con assegno bancario o circolare non trasferibile tratto/emesso all'ordine Bipiemme Gestioni SGR S.p.A. Rubrica "Denominazione del Fondo", o all'ordine proprio e girato con clausola di non trasferibilità a favore di Bipiemme Gestioni SGR S.p.A. Rubrica "Denominazione del Fondo";
 - con disposizione di bonifico bancario a favore della Bipiemme Gestioni SGR S.p.A. Rubrica "Denominazione del Fondo", alla cui copertura il Partecipante può provvedere anche con versamento in contanti;
 - c) per i versamenti successivi al primo nell'ambito dei Piani di accumulo di cui al successivo art. 4.2, anche mediante autorizzazione permanente di addebito su un conto corrente indicato dal Partecipante a favore della Bipiemme Gestioni SGR S.p.A. Rubrica "Denominazione del Fondo";
 - d) rimborsi programmati di quote di cui all'art. 4.5, per i soli versamenti unitari successivi al primo.
- C) La sottoscrizione può avvenire anche presso la sede legale della SGR utilizzando quale esclusivo mezzo di pagamento il bonifico bancario.
4. A fronte della medesima sottoscrizione e richiamandone gli estremi, i Partecipanti hanno la facoltà di effettuare ulteriori versamenti, sempreché siano state tempestivamente portate a conoscenza dei singoli Partecipanti le modifiche al Regolamento che comportino un aggravio delle modalità, condizioni, spese di sottoscrizione, ovvero che incidano sulla caratterizzazione dei Fondi.
5. La domanda di partecipazione può essere redatta in forma libera, se raccolta nell'ambito dell'offerta agli investitori professionali di cui all'art. 30, comma 2, del D. Lgs. 58/98.
6. L'emissione delle quote può avvenire in uno dei giorni stabiliti nella Scheda Identificativa per il calcolo del valore della quota.
7. La SGR si impegna a trasmettere alla Banca Depositaria gli assegni ricevuti entro il primo giorno lavorativo successivo a quello di ricezione. Da tale data decorrono i giorni di valuta.
8. La sottoscrizione delle quote potrà avvenire anche mediante l'utilizzo di tecniche di comunicazione a distanza, nel rispetto di quanto previsto dalla vigente normativa, purché le quote siano immesse nel certificato cumulativo depositato presso la Banca Depositaria; in tal caso deve essere utilizzata quale modalità di versamento esclusivamente il bonifico bancario.

4.2 SOTTOSCRIZIONE DELLE QUOTE MEDIANTE PIANI DI ACCUMULO

1. La sottoscrizione delle quote può avvenire anche mediante adesione ai "Piani di accumulo", che consentono al Partecipante di ripartire nel tempo l'investimento nel Fondo.
2. L'apertura di un piano deve essere richiesta esplicitamente nella domanda di sottoscrizione, contestualmente al versamento iniziale.
3. I Piani di accumulo prevedono versamenti unitari da effettuarsi con cadenze mensili per un importo uguale o multiplo di Euro 50,00, al lordo degli oneri a carico dei Partecipanti, per un totale di 60, 120 ovvero 180 versamenti.
4. Il Partecipante dovrà indicare l'importo del versamento unitario prescelto e quello globale dei versamenti programmati.
5. Ai Piani di accumulo si applicano le stesse modalità di sottoscrizione e Regolamento previste al precedente art. 4, comma 3, in quanto compatibili.
6. Il Partecipante che abbia in qualsiasi tempo completato il piano di accumulazione prescelto mediante

l'effettuazione dei versamenti mensili previsti, ha facoltà di effettuarne altri anche di importo mensile uguale ai precedenti.

7. Per i versamenti previsti dai Piani di accumulo il Partecipante può avvalersi dei mezzi di pagamento previsti al precedente art. 4, comma 3, sub B.
8. È facoltà del Partecipante sospendere o interrompere i versamenti del Piano di accumulo senza che ciò comporti alcun onere aggiuntivo a suo carico.
9. La lettera di conferma dell'avvenuto investimento è inviata in occasione del primo versamento e, successivamente, con cadenza almeno semestrale se nel semestre si verificano versamenti.

4.3 OPERAZIONI DI PASSAGGIO TRA FONDI

1. A fronte del rimborso di quote di un Fondo il Partecipante ha facoltà di sottoscrivere contestualmente quote di altri Fondi istituiti dalla SGR, nel rispetto degli importi minimi di versamento ed alle condizioni economiche previste dai rispettivi Regolamenti.

È inoltre consentito il passaggio tra Fondi anche per importi inferiori all'importo minimo di versamento unicamente se il passaggio viene richiesto per tutte le quote sottoscritte dal Partecipante.

2. Nel caso in cui il disinvestimento e il contestuale reinvestimento riguardi altri Fondi non disciplinati dal presente Regolamento, ma istituiti dalla SGR a cui il Partecipante non abbia ancora aderito mediante sottoscrizione iniziale, l'operazione di conversione dà luogo alla conclusione di un nuovo contratto. Ove ricorrano le condizioni previste dalle disposizioni vigenti, l'efficacia delle operazioni di reinvestimento degli importi rivenienti dal contestuale rimborso di quote di altro Fondo è subordinata al decorso del termine di cui all'art. 30, comma 6, del D. Lgs. 58/98.
3. L'operazione di passaggio tra Fondi può essere effettuata direttamente, ovvero per il tramite dei Soggetti incaricati del collocamento, che provvedono a trasmettere le richieste entro il giorno successivo a quello di ricezione.
4. Le operazioni di passaggio tra Fondi possono avvenire mediante richiesta scritta o anche attraverso l'utilizzo di tecniche di comunicazione a distanza, secondo le modalità descritte all'art. 4.1, comma 8.
5. Nel caso in cui il disinvestimento e il contestuale reinvestimento riguardi Fondi non conosciuti al momento della sottoscrizione iniziale ma successivamente inseriti nel Regolamento e le cui caratteristiche essenziali siano state tempestivamente portate a conoscenza del Partecipante, l'operazione di conversione non dà luogo alla conclusione di un nuovo contratto e pertanto non si applica il diritto di recesso di cui all'art. 30, comma 6, del TUF.
6. La SGR, verificata la disponibilità delle quote, dà esecuzione all'operazione con le seguenti modalità:
 - il giorno di regolamento del rimborso è il giorno successivo a quello di ricezione della richiesta di trasferimento.
 - il giorno di regolamento della sottoscrizione del Fondo prescelto dal Partecipante coincide con la data di regolamento del rimborso.
7. La SGR ha predisposto opportuni presidi, al fine di tutelare i Partecipanti in presenza di particolari operazioni tali da generare, per la loro dimensione e frequenza, difficoltà gestionali e quindi - indirettamente - un danno agli altri Partecipanti.

Le suddette operazioni sono quelle di importo particolarmente rilevante rispetto al valore complessivo del Fondo, intendendosi tali quelle pari o superiori al 3% dello stesso, ovvero quelle ravvicinate (pratica del market timing), intendendosi tali le richieste di rimborso pervenute alla SGR nei 10 giorni lavorativi successivi alla data di sottoscrizione, il cui importo sia almeno pari all'1% del valore del Fondo, secondo l'ultimo valore della quota pubblicato sul quotidiano indicato nella Scheda Identificativa. È escluso il Fondo Bipiemme Monetario.

Per contrastare le predette pratiche, la SGR ha la facoltà di determinare il valore del rimborso e della successiva sottoscrizione secondo modalità diverse da quelle ordinarie.

In particolare, il giorno di regolamento del rimborso è il quinto giorno lavorativo successivo a quello di ricezione della richiesta di passaggio ad altro Fondo e il giorno di regolamento della sottoscrizione del Fondo prescelto coincide con quello di regolamento del rimborso.

La presente procedura si applica anche qualora il Partecipante abbia inoltrato richieste singolarmente inferiori ai limiti sopraindicati ma cumulativamente superiori a detti limiti.

In particolare, nel caso di più richieste di rimborso di importo rilevante, sarà rispettato l'ordine di ricezione delle stesse.

4.4 RIMBORSO DELLE QUOTE

1. Salvo quanto previsto all'art. 6 delle Modalità di funzionamento del presente Regolamento al rimborso delle quote si applica la seguente disciplina.
2. La richiesta di rimborso può avvenire per iscritto anche mediante l'utilizzo di tecniche di comunicazione a distanza secondo le modalità descritte all'art. 4.1, comma 8.
3. Il rimborso può avvenire:
 - tramite ritiro di assegno non trasferibile all'ordine del Partecipante richiedente presso la Banca Depositaria;
 - tramite invio di assegno non trasferibile all'ordine del Partecipante richiedente;
 - tramite bonifico bancario sul conto corrente intestato al Partecipante richiedente;
 - a mezzo accredito a favore del Partecipante richiedente sul conto utilizzato per il servizio di gestione individuale prestato dalla SGR al richiedente medesimo.
4. Entro il settimo giorno lavorativo successivo a quello dell'avvenuto rimborso la SGR provvede ad inviare al Partecipante una nota di conferma dell'operazione.
5. Il rimborso delle quote può avvenire in uno dei giorni stabiliti nella Scheda Identificativa per il calcolo del valore della quota.
6. Per scoraggiare le operazioni di importo rilevante e/o ravvicinate (market timing), la SGR - verificatesi le condizioni descritte al precedente articolo 4.3, comma 7 - ha la facoltà di determinare il valore del rimborso secondo le diverse modalità descritte dal medesimo articolo.

4.5 RIMBORSI PROGRAMMATI

1. Il Partecipante può impartire istruzioni alla SGR per ottenere un rimborso programmato di quote, indicando:
 - la denominazione del Fondo;
 - la data da cui dovrà decorrere il piano di rimborso;
 - le cadenze periodiche, almeno mensili, delle operazioni di rimborso;
 - l'ammontare da disinvestire pari ad importi prestabiliti o corrispondenti ad un numero determinato di quote. Tali importi non potranno essere comunque inferiori a Euro 100,00 salvo nel caso di abbinamento con prodotti collaterali;
 - la Banca e il relativo conto corrente sul quale accreditare le somme disinvestite.I pagamenti possono essere richiesti ed effettuati solo in euro.
2. Le istruzioni per il rimborso possono essere impartite sia all'atto della sottoscrizione sia successivamente: in quest'ultimo caso le istruzioni dovranno pervenire alla SGR direttamente o per il tramite dei soggetti collocatori, non oltre il 30° giorno antecedente la data indicata per la prima operazione e dovranno indicare le complete generalità del Partecipante e le disposizioni relative alle modalità di pagamento.
3. Il rimborso programmato viene eseguito in base al valore unitario della quota del giorno coincidente (o immediatamente successivo nel caso di Borsa Valori Nazionale chiusa e di festività nazionali italiane) con la data prestabilita dal Partecipante e l'importo viene messo a disposizione del richiedente alla data e secondo le modalità dallo stesso indicate.

-
4. Qualora alla data individuata per la valorizzazione del rimborso il controvalore delle quote non raggiunga l'ammontare dell'importo programmato, la relativa disposizione si intenderà inefficace e non verrà eseguita neppure in parte. In tal caso la SGR avviserà tempestivamente il Partecipante.
 5. Le istruzioni per il rimborso programmato di quote si intendono valide fino a comunicazione di revoca da parte del Partecipante da far pervenire alla SGR entro il 30° giorno antecedente la data prestabilita per il rimborso.
 6. Entro il medesimo termine il Partecipante può chiedere di non procedere al singolo disinvestimento in scadenza, senza che ciò comporti decadenza dal piano di rimborso. Qualora il Partecipante si avvalga di tale facoltà per più di due volte consecutive, ovvero per due volte consecutive non sia possibile dar corso al rimborso programmato in quanto il controvalore delle quote non raggiunge l'ammontare dell'importo programmato, la SGR intenderà revocata la disposizione di rimborso programmato.
 7. In ogni caso, la revoca del rimborso programmato non comporta onere di alcun tipo per il Partecipante al Fondo.
 8. È fatto salvo il diritto del Partecipante di chiedere in qualsiasi momento ulteriori rimborsi in aggiunta a quelli programmati.

4.6 VALORE UNITARIO DELLA QUOTA

1. Nel caso di errore nel calcolo del valore della quota, ove il valore risulti errato per un importo non superiore allo 0,1 per cento del valore corretto ("soglia di irrilevanza dell'errore") la SGR non procederà alle operazioni di reintegro dei Partecipanti e del Fondo e non fornirà l'informativa prevista dal presente Regolamento nella Parte "c) Modalità di funzionamento", art. V, comma 4.

5. CONTRATTI ABBINATI ALLA SOTTOSCRIZIONE DI QUOTE DI FONDI

1. La sottoscrizione di quote dei Fondi, sia mediante versamento in unica soluzione, sia mediante adesione ai Piani di accumulo di cui al precedente articolo 4.2, può essere offerta in abbinamento ad altri prodotti finanziari, previdenziali o assicurativi.
2. La stipula di contratti collaterali in abbinamento alla sottoscrizione di quote dei Fondi costituisce atto separato e distinto rispetto alla sottoscrizione di quote.
3. Tali abbinamenti non comportano oneri o vincoli non previsti dal Regolamento né effetti sulla disciplina dei Fondi che resta integralmente assoggettata al Regolamento, né effetti in termini di investimenti e disinvestimenti delle quote. La SGR impegna contrattualmente in tal senso i Soggetti collocatori delle quote di ciascun Fondo.
4. È facoltà del Partecipante che abbia scelto una sottoscrizione di quote abbinata a contratti collaterali sospendere o interrompere i versamenti destinati a tali contratti abbinati in ogni tempo senza oneri e spese, mantenendo l'adesione ai Fondi.
5. I corrispettivi dei contratti abbinati devono essere versati con mezzo di pagamento distinto da quello utilizzato per il regolamento delle sottoscrizioni dei Fondi.
6. Il Partecipante potrà impartire alla Società di Gestione istruzioni per un rimborso programmato di quote, ai sensi del precedente articolo 4.5, da effettuarsi alla data di scadenza dei corrispettivi periodici dei contratti collaterali e per un controvalore pari ai corrispettivi medesimi.

C) MODALITÀ DI FUNZIONAMENTO

Il presente Regolamento si compone di tre parti:

- a) Scheda Identificativa;
- b) Caratteristiche del Prodotto;
- c) Modalità di funzionamento.

I. PARTECIPAZIONE AL FONDO

1. La partecipazione al Fondo si realizza attraverso la sottoscrizione di quote o il loro successivo acquisto a qualsiasi titolo.
2. La sottoscrizione di quote può avvenire solo a fronte del versamento di un importo corrispondente al valore delle quote di partecipazione.
3. La SGR impegna contrattualmente - anche ai sensi dell'art. 1411 del codice civile - i collocatori ad inoltrare le domande di sottoscrizione, e i relativi mezzi di pagamento alla SGR entro e non oltre il primo giorno lavorativo successivo a quello della relativa ricezione entro l'orario previsto nel successivo punto 5).
4. La SGR provvede a determinare il numero delle quote di partecipazione e frazioni millesimali di esse arrotondate per difetto da attribuire ad ogni Partecipante dividendo l'importo del versamento, al netto degli oneri a carico dei singoli Partecipanti, per il valore unitario della quota relativo al giorno di riferimento. Quando in tale giorno non sia prevista la valorizzazione del Fondo, le quote vengono assegnate sulla base del valore relativo al primo giorno successivo di valorizzazione della quota.
5. Il giorno di riferimento è il giorno in cui la SGR ha ricevuto, entro l'orario indicato nella Parte "b) Caratteristiche del Prodotto" del presente Regolamento, notizia certa della sottoscrizione ovvero, se successivo, è il giorno di decorrenza dei giorni di valuta riconosciuti al mezzo di pagamento indicati nel modulo di sottoscrizione. Nel caso di bonifico, il giorno di valuta è quello riconosciuto dalla banca ordinante.
6. Per i contratti stipulati mediante offerta fuori sede, il giorno di riferimento non potrà essere antecedente a quello di efficacia dei contratti medesimi ai sensi dell'art. 30 del decreto legislativo n. 58/1998.
7. Nel caso di sottoscrizione di quote derivanti dal reinvestimento di utili/ricavi distribuiti dal Fondo la valuta dovrà coincidere con la data di messa in pagamento degli utili/ricavi stessi. Nel caso di richieste di passaggio ad altro Fondo o comparto (switch) il regolamento delle due operazioni deve avvenire secondo le modalità indicate nella Parte "b) Caratteristiche del Prodotto".
8. Qualora il versamento sia effettuato in valuta diversa da quella di denominazione del Fondo il relativo importo viene convertito nella valuta di denominazione del Fondo utilizzando il tasso di cambio rilevato dalla Banca d'Italia, dalla BCE ovvero tassi di cambio correnti accertati su mercati di rilevanza e significatività internazionale nel giorno di riferimento.
9. In caso di mancato buon fine del mezzo di pagamento la SGR procede alla liquidazione delle quote assegnate e si rivale sul ricavato che si intende definitivamente acquisito, salvo ogni maggiore danno.
10. A fronte di ogni sottoscrizione la SGR provvede ad inviare al Sottoscrittore una lettera di conferma dell'avvenuto investimento recante informazioni concernenti la data di ricevimento della domanda di sottoscrizione e del mezzo di pagamento, l'importo lordo versato e quello netto investito, la valuta riconosciuta al mezzo di pagamento, il numero di quote attribuite, il valore unitario al quale le medesime sono state sottoscritte nonché il giorno cui tale valore si riferisce.
11. L'importo netto della sottoscrizione viene attribuito al Fondo il giorno di regolamento delle sottoscrizioni con la stessa valuta riconosciuta dalla Banca Depositaria ai mezzi di pagamento prescelti dal Sottoscrittore.
12. Per giorno di regolamento delle sottoscrizioni si intende il giorno successivo a quello di riferimento.
13. La partecipazione al Fondo non può essere subordinata a condizioni, vincoli o oneri, di qualsiasi natura, diversi da quelli indicati nel Regolamento.

II. QUOTE E CERTIFICATI DI PARTECIPAZIONE

1. I certificati possono essere emessi per un numero intero di quote e/o frazioni di esse, nominativi o al portatore a scelta del Partecipante.
2. La Banca Depositaria, su indicazioni della SGR, mette a disposizione dei Partecipanti i certificati nei luoghi indicati nella Scheda Identificativa, a partire dal primo giorno lavorativo successivo al giorno di regolamento delle sottoscrizioni.
3. Qualora le quote non siano destinate alla dematerializzazione, il Partecipante può sempre chiedere - sia all'atto della sottoscrizione sia successivamente - l'emissione del certificato rappresentativo di tutte o parte delle proprie quote ovvero l'immissione delle stesse in un certificato cumulativo, al portatore, tenuto in deposito gratuito presso la Banca Depositaria con rubriche distinte per singoli Partecipanti. È facoltà della Banca procedere - senza oneri per il Fondo o per i Partecipanti - al frazionamento del certificato cumulativo, anche al fine di separare i diritti dei singoli Partecipanti. Il Partecipante può chiedere che le quote di pertinenza immesse nel certificato cumulativo trovino evidenza in un conto di deposito titoli a lui intestato. La tenuta di tale conto, peraltro, comporterà la corresponsione dei costi previsti nel relativo contratto che il Partecipante dovrà sottoscrivere separatamente e dei relativi oneri fiscali previsti dalle norme vigenti.
4. A richiesta degli aventi diritto, è ammessa la conversione dei certificati da nominativi al portatore e viceversa, nonché il loro frazionamento o il raggruppamento.
5. In occasione di sottoscrizioni la consegna materiale del certificato all'avente diritto può essere prorogata per il tempo necessario per la verifica del buon esito del titolo di pagamento e comunque non oltre trenta giorni dal giorno di riferimento.

III. ORGANI COMPETENTI AD EFFETTUARE LA SCELTA DEGLI INVESTIMENTI

1. L'organo amministrativo è responsabile della gestione aziendale e determina l'ambito e l'articolazione dei poteri delegati. Ne verifica periodicamente l'adeguatezza.
2. Nell'ambito delle deleghe a soggetti esterni sono stabilite le modalità di esercizio della funzione di controllo da parte del delegante e della Banca Depositaria.
3. La sostituzione della SGR può avvenire per impossibilità sopravvenuta della SGR a svolgere la sua attività ovvero per decisione assunta dalla stessa SGR di dismettere le proprie funzioni. La sostituzione può essere effettuata solo previa modifica del Regolamento approvata dalla Banca d'Italia e avviene con modalità tali da evitare soluzioni di continuità nell'operatività del Fondo.

IV. SPESE A CARICO DELLA SGR

1. Sono a carico della SGR tutte le spese che non siano specificamente indicate a carico del Fondo o dei Partecipanti.

V. VALORE UNITARIO DELLA QUOTA E SUA PUBBLICAZIONE

1. Il valore unitario della quota viene calcolato secondo i criteri stabiliti dalla Banca d'Italia, con la periodicità indicata nella Scheda Identificativa, dividendo il valore complessivo netto del Fondo per il numero di quote in circolazione, entrambi relativi al giorno di riferimento. La SGR invia gratuitamente copia di tali criteri ai Partecipanti che ne facciano richiesta.
2. La SGR sospende il calcolo in situazioni di forza maggiore che non ne consentano la regolare determinazione. La SGR sospende la pubblicazione del valore unitario della quota in situazioni di forza maggiore che non ne consentano la regolare pubblicazione.
3. Al cessare di tali situazioni la SGR determinerà il valore unitario della quota e provvederà alla sua divulgazione con le modalità previste per la pubblicazione del valore della quota. Analogamente verranno pubblicati i valori delle

-
- quote di cui sia stata sospesa la sola pubblicazione.
4. Nelle ipotesi in cui il valore pubblicato risulti errato, dopo che sia stato ricalcolato il prezzo delle quote, la SGR:
- a) reintegra i Partecipanti danneggiati e il patrimonio del Fondo. La SGR può non reintegrare il singolo Partecipante che ha ottenuto il rimborso delle proprie quote per un importo inferiore al dovuto, ove l'importo da ristorare sia di ammontare contenuto e correlato ai costi relativi all'emissione e spedizione del mezzo di pagamento. La misura di tale soglia è comunicata nell'ambito delle operazioni di sottoscrizione e resa nota ai Partecipanti in occasione di eventuali adeguamenti;
 - b) pubblica con le medesime modalità previste per la pubblicazione del valore della quota un comunicato stampa contenente un'ideonea informativa dell'accaduto. Il comunicato potrà essere redatto anche in forma sintetica, senza elencare tutti i valori rettificati, fermo restando il diritto degli interessati di ottenere informazioni più dettagliate dalla SGR. Nei casi in cui l'entità dell'errata valorizzazione sia di importo marginale e la durata della stessa sia limitata nel tempo (periodo non superiore a cinque giorni di calcolo), la SGR - ferma restando la descrizione dell'evento nel rendiconto di gestione del Fondo - può astenersi dalla pubblicazione del comunicato stampa.

VI. RIMBORSO DELLE QUOTE

1. I Partecipanti al Fondo possono, in qualsiasi momento, chiedere alla SGR il rimborso totale o parziale delle quote possedute. Il rimborso può essere sospeso nei casi previsti dalla legge, dal presente Regolamento e nel corso delle operazioni di liquidazione del Fondo.
2. La richiesta di rimborso corredata dei certificati rappresentativi delle quote da rimborsare, se emessi, deve avvenire mediante apposita domanda. La domanda deve essere presentata o inviata alla SGR direttamente ovvero per il tramite di un Soggetto incaricato del collocamento.
3. La domanda di rimborso - la quale può essere redatta in forma libera anche se la SGR ha predisposto moduli standard - contiene:
 - la denominazione del Fondo oggetto di disinvestimento;
 - le generalità del richiedente;
 - il numero delle quote ovvero, in alternativa, la somma da liquidare;
 - il mezzo di pagamento prescelto e le istruzioni per la corresponsione dell'importo da rimborsare;
 - in caso di rimborso parziale, le eventuali istruzioni relative al certificato rappresentativo delle quote non oggetto di rimborso;
 - gli eventuali altri dati richiesti dalla normativa vigente.
4. La SGR impegna contrattualmente - anche ai sensi dell'art.1411 del codice civile - i collocatori ad inviarle le domande di rimborso raccolte entro e non oltre il primo giorno lavorativo successivo a quello in cui le stesse sono loro pervenute, entro l'orario previsto nel successivo punto 5.
5. Il valore del rimborso è determinato in base al valore unitario delle quote del giorno di ricezione della domanda da parte della SGR. Si considerano ricevute nel giorno, le domande pervenute alla SGR entro l'orario indicato nella Parte "b) Caratteristiche del Prodotto" del presente Regolamento.
6. Quando nel giorno di ricezione della domanda non è prevista la valorizzazione del Fondo, il valore del rimborso è determinato in base al primo valore del Fondo successivamente determinato. Qualora a tale data il controvalore delle quote non raggiunga l'ammontare dell'importo eventualmente definito dal Partecipante, la relativa disposizione verrà eseguita fino a concorrenza dell'importo disponibile.
7. Al fine di tutelare gli altri Partecipanti, nella Parte "b) Caratteristiche del Prodotto" è indicato quando la richiesta di rimborso o di passaggio ad altro Fondo/Comparto (switch) è considerata di importo rilevante ovvero ravvicinata rispetto alla data di sottoscrizione e, in queste ipotesi, sono definite modalità di calcolo del valore del rimborso delle quote differenti da quelle ordinarie.
8. La SGR provvede, tramite la Banca Depositaria, al pagamento dell'importo nel più breve tempo possibile e non

oltre il termine di quindici giorni dalla data in cui la domanda è pervenuta, salvi i casi di sospensione del diritto di rimborso.

9. 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.
10. L'estinzione dell'obbligazione di rimborso si determina al momento della ricezione del mezzo di pagamento da parte dell'avente diritto.

VII. MODIFICHE DEL REGOLAMENTO

1. Il contenuto di ogni modifica regolamentare è comunicato mediante avviso diffuso secondo le modalità previste per la pubblicazione del valore della quota.
2. L'efficacia di ogni modifica che preveda la sostituzione della SGR ovvero che riguardi le caratteristiche del Fondo o incida negativamente sui diritti patrimoniali dei Partecipanti sarà sospesa per i 90 giorni successivi alla pubblicazione della modifica stessa. Tali modifiche sono tempestivamente comunicate a ciascun Partecipante. Le modifiche regolamentari che comportino un incremento degli oneri a carico dei Partecipanti - diversi da quelli che hanno natura di rimborso spese - non trovano applicazione per gli importi già sottoscritti al momento dell'entrata in vigore delle modifiche nonché per gli importi ancora da versare in relazione a piani di accumulazione già stipulati.
3. Le modifiche regolamentari hanno efficacia immediata quando determinino condizioni economiche più favorevoli per i Partecipanti.
4. Negli altri casi, il termine di efficacia, che decorrerà dalla data di pubblicazione delle modifiche sulle medesime fonti utilizzate per la pubblicazione del valore della quota, sarà stabilito dalla SGR, tenuto conto dell'interesse dei Partecipanti.
5. Copia dei Regolamenti modificati è inviata gratuitamente ai Partecipanti che ne fanno richiesta.

VIII. LIQUIDAZIONE DEL FONDO

1. La liquidazione del Fondo ha luogo alla scadenza del termine indicato nella Scheda Identificativa o di quello eventuale al quale esso è stato prorogato, ovvero, anche prima di tale data:
 - in caso di scioglimento della SGR;
 - in caso di rinuncia motivata dalla sussistenza di una giusta causa, da parte della SGR, all'attività di gestione del Fondo, e in particolare in caso di riduzione del patrimonio del Fondo tale da non consentire un'efficiente prestazione dei servizi gestori ed amministrativi.
2. La liquidazione del Fondo viene deliberata dal Consiglio di Amministrazione della SGR. La SGR informa preventivamente l'Organo di Vigilanza della decisione di procedere alla liquidazione.
3. Dell'avvenuta delibera viene informato l'Organo di Vigilanza. La liquidazione avverrà secondo le seguenti modalità:
 - a) l'annuncio dell'avvenuta delibera di liquidazione del Fondo, deve essere pubblicato sulle medesime fonti previste per la pubblicazione del valore della quota. Dalla data della delibera è sospesa l'emissione e il rimborso delle quote;
 - b) la SGR provvede a liquidare l'attivo del Fondo nell'interesse dei Partecipanti, sotto il controllo del Collegio Sindacale, secondo il piano di smobilizzo predisposto dal Consiglio di Amministrazione e portato a conoscenza dell'Organo di Vigilanza, realizzando alle migliori condizioni possibili i beni che lo compongono;
 - c) terminate le operazioni di realizzo, la SGR redige un rendiconto finale di liquidazione, accompagnato da una relazione degli amministratori, e un piano di riparto recante l'indicazione dell'importo spettante a ogni quota, da determinarsi in base al rapporto fra l'ammontare delle attività nette realizzate ed il numero delle quote in circolazione;

-
- d) la società incaricata della revisione contabile della SGR provvede alla revisione della contabilità delle operazioni di liquidazione nonché alla formulazione del proprio giudizio sul rendiconto finale di liquidazione;
 - e) il rendiconto finale di liquidazione e la relativa relazione degli amministratori restano depositati e affissi presso la SGR, la Banca Depositaria, nonché diffusi sulle medesime fonti previste per la pubblicazione del valore della quota, con l'indicazione della data di inizio delle operazioni di rimborso. Ne sono informati i singoli Partecipanti. Ogni Partecipante potrà prendere visione del rendiconto di liquidazione ed ottenerne copia a sue spese;
 - f) la Banca Depositaria, su istruzioni della SGR provvede al rimborso delle quote nella misura prevista dal rendiconto finale di liquidazione, previo ritiro ed annullamento dei certificati se emessi. Sono ammessi riparti proporzionali nel corso della procedura di liquidazione;
 - g) le somme spettanti ai Partecipanti eventualmente non riscosse entro tre mesi a far tempo dalla data di inizio del pagamento, rimangono depositate presso la Banca Depositaria in un conto intestato alla SGR, con l'indicazione che si tratta di averi della liquidazione del Fondo, con sottorubriche indicanti le generalità dell'avente diritto ovvero il numero di serie;
 - h) i diritti incorporati nei certificati e nelle cedole non presentati per il rimborso secondo quanto indicato al precedente punto g) si prescrivono a favore della SGR qualora non esercitati nei termini di legge a partire dal giorno di inizio delle operazioni di rimborso di cui alla lettera e);
 - i) la procedura si conclude con la comunicazione alla Banca d'Italia dell'avvenuto riparto nonché dell'ammontare delle somme non riscosse.



Società di Gestione del Risparmio S.p.A.
Appartenente al Gruppo Bipiemme - Banca Popolare di Milano
Galleria De Cristoforis, 1 - 20122 Milano - Tel. +39 02 77120.1 - Fax +39 02 783447
Servizio Clienti: N. Verde 800 822065 info@bpmsgr.it - Sito Internet: www.bpmsgr.it

MODULO DI SOTTOSCRIZIONE**Sistema Gestioni Attive**

Da: soggetto collocatore

A: **Bipiemme Gestioni SGR S.p.A.**
Galleria De Cristoforis, 7 - 20122 Milano
Gruppo Bipiemme - Banca Popolare di Milano

Luogo e data operazione

DATI ANAGRAFICI SOTTOSCRITTORE

Cognome e Nome / Ragione sociale	Luogo di nascita / Sede sociale	Provincia	Data di nascita
Indirizzo	CAP	Città (1)	Provincia
Documento (2)	Numero	Rilasciato il	da (3)
Codice fiscale	Persona fisica	Persona giuridica	Residenza valutaria

N.B. se il sottoscrittore è già censito indicare il codice rapporto

 Dipendente Gruppo Bipiemme - Banca Popolare di Milano**DATI ANAGRAFICI 1° COINTESTATARIO**

Cognome e Nome / Ragione sociale	Luogo di nascita / Sede sociale	Provincia	Data di nascita
Indirizzo	CAP	Città (1)	Provincia
Documento (2)	Numero	Rilasciato il	da (3)
Codice fiscale	Persona fisica	Persona giuridica	Residenza valutaria

 Dipendente Gruppo Bipiemme - Banca Popolare di Milano**DATI ANAGRAFICI 2° COINTESTATARIO**

Cognome e Nome / Ragione sociale	Luogo di nascita / Sede sociale	Provincia	Data di nascita
Indirizzo	CAP	Città (1)	Provincia
Documento (2)	Numero	Rilasciato il	da (3)
Codice fiscale	Persona fisica	Persona giuridica	Residenza valutaria

 Dipendente Gruppo Bipiemme - Banca Popolare di Milano

(Compilazione obbligatoria per persone giuridiche, minori ed interdetti)

DATI ANAGRAFICI DELEGATO/TUTORE

Cognome e Nome / Ragione sociale	Luogo di nascita / Sede sociale	Provincia	Data di nascita
Indirizzo	CAP	Città (1)	Provincia
Documento (2)	Numero	Rilasciato il	da (3)
Codice fiscale	Persona fisica	Persona giuridica	Residenza valutaria

 Dipendente Gruppo Bipiemme - Banca Popolare di Milano

(1) Se residente all'estero, indicare il nome dello stato estero.

(2) Carta d'identità, passaporto, patente (se rilasciata dalla Prefettura), tessera postale.

(3) Indicare ente e località di rilascio.

MODULO DI SOTTOSCRIZIONE
Sistema Gestioni Attive

Da: soggetto collocatore

A: Bipiemme Gestioni SGR S.p.A.
 Galleria De Cristoforis, 7 - 20122 Milano
 Gruppo Bipiemme - Banca Popolare di Milano

Luogo e data operazione

I sottoscrittori dichiarano:

- di essere consapevoli che il Fondo a cui chiedono di aderire fa parte del Prospetto Informativo Semplificato costituito da un insieme di Fondi istituiti e gestiti da Bipiemme Gestioni SGR S.p.A.;
 - di aver ricevuto le Parti I e II del Prospetto Informativo Semplificato, di cui il presente modulo è parte integrante e necessaria. I sottoscrittori hanno facoltà di richiedere la Parte III del Prospetto medesimo ed il Regolamento di gestione; ed accettano di sottoscrivere quote del Fondo, mediante:

MODALITÀ DI PARTECIPAZIONE

<input type="checkbox"/> Versamento in unica soluzione (importo lordo della sottoscrizione in Euro)	Importo in cifre	Importo in lettere
<input type="checkbox"/> Versamento in piano di accumulo (PAC) (importo del versamento mensile in Euro)	(importo del versamento iniziale in Euro)	(importo del versamento complessivo in Euro (in cifre ed in lettere) al lordo delle spese)
[_____]		[_____]
numero dei versamenti		<input type="text" value="60"/> <input type="text" value="120"/> <input type="text" value="180"/>

MODALITÀ DI VERSAMENTO

<input type="checkbox"/> Bonifico bancario emesso a favore di Bipiemme Gestioni SGR S.p.A.	Fondo	Valuta
<input type="checkbox"/> Assegno bancario <input type="checkbox"/> Assegno circolare	Fondo	
non trasferibile, emesso/tratto a favore di Bipiemme Gestioni SGR S.p.A., ovvero all'ordine proprio e girato, con clausola di non trasferibilità, a favore di Bipiemme Gestioni SGR S.p.A.		
<input type="checkbox"/> Controvalore del rimborso di quote del Fondo come da contestuale domanda di rimborso di numero	[_____]	[_____]
	[_____]	quote o di Euro [_____]

 Versamenti successivi PAC: Assegni bancari o circolari con le modalità sopra descritte Autorizzazione permanente di addebito in conto corrente sottoscritta a parte

N.B.: i criteri di determinazione del giorno di valuta sono riportati sul retro.
RIMBORSO PROGRAMMATO

I sottoscrittori chiedono di effettuare una serie di rimborsi alle seguenti condizioni:

 data di inizio del rimborso [_____] cadenza periodica dei rimborsi 1 mensile 2 bimestrale 3 trimestrale 4 quadrimestrale 6 semestrale 12 annuale

importo in Euro (in cifre ed in lettere) da rimborsare ad ogni scadenza attraverso bonifico bancario: [_____]

 sul c/c numero [_____] CIN [_____] ABI [_____] CAB [_____] sul Fondo [_____]

GESTIONE DEI CERTIFICATI

I sottoscrittori chiedono che le quote sottoscritte siano inserite:

 nel certificato cumulativo tenuto a titolo gratuito in deposito presso la Banca Depositaria;

 nel certificato cumulativo tenuto a titolo gratuito in deposito presso la Banca Depositaria, con riscontro individuale nel deposito

numero [_____] presso la Banca incaricata del collocamento; la tenuta di tale deposito comporta la corresponsione degli oneri fiscali.

Oppure, richiedono l'emissione di un certificato fisico:
 al portatore nominativo per il quale autorizzano a trattenere dall'importo del versamento, il costo del certificato previsto dal Regolamento

 da consegnare nella modalità (1,2,3) Legenda: 1 c/o l'incaricato del collocamento; 2 c/o la Banca Depositaria; 3 invio al domicilio del Sottoscrittore con assicurata postale a spese e rischi del Sottoscrittore stesso.

DISTRIBUZIONE DEI RICAVI (SOLO PER BIPIEMME RISPARMIO) SOLO PER LE QUOTE IMMESSE NEL CERTIFICATO CUMULATIVO

 I sottoscrittori chiedono che i ricavi distribuiti siano: accreditando sul c/c numero [_____] CIN [_____] ABI [_____] CAB [_____]

 reinvestiti automaticamente in quote del Fondo; a mezzo assegno di trattenza

 liquidati con la seguente modalità di pagamento, salvo successiva diversa richiesta scritta: in contanti presso la Banca Depositaria

FIRME (OBBLIGATORIE)

Firma del Sottoscrittore	Firma del 1° Cointestatario	Firma del 2° Cointestatario	Firma del Delegato/Tutore
--------------------------	-----------------------------	-----------------------------	---------------------------

Con riferimento al Regolamento, ai sensi dell'art. 1341 del C.C., i sottoscrittori dichiarano di approvare specificamente le clausole relative ai seguenti articoli: "Denominazione e durata dei Fondi", "Compiti e responsabilità della Banca Depositaria", "Partecipazione al Fondo", "Quote e certificati di partecipazione", "Rimborso delle quote", "Valore unitario della quota e sua pubblicazione", "Modifiche del Regolamento", "Liquidazione del Fondo" e "Spese ed oneri a carico dei Partecipanti e di ciascun Fondo".
 Con riferimento alle norme riportate nel retro del presente modulo, regolanti la partecipazione al certificato cumulativo, ai sensi dell'art. 1341 del C.C. i sottoscrittori dichiarano di approvare le clausole relative ai seguenti punti: efficacia delle comunicazioni ad uno dei Cointestatari, inefficacia delle opposizioni e casi di morte o sopravvenuta incapacità. I sottoscrittori dichiarano infine di aver preso visione e di autorizzare la situazione di conflitto di interessi riportata nel retro del presente modulo.

Firma del Sottoscrittore	Firma del 1° Cointestatario	Firma del 2° Cointestatario	Firma del Delegato/Tutore
--------------------------	-----------------------------	-----------------------------	---------------------------

MANIFESTAZIONE DI CONSENSO EX ART. 13, D. LGS. 30 GIUGNO 2003 N. 196 ("CODICE SULLA PRIVACY")

Barrando la successiva casella, Lei dichiara di avere ricevuto l'informativa riportata nel retro del presente modulo, e decide liberamente di dare, o meno, il Suo consenso alla SGR per l'utilizzazione dei Suoi dati per attività non strettamente collegate ai servizi da Lei richiesti e, più precisamente, per l'invio da parte della SGR di pubblicità concernente l'offerta di prodotti o servizi della SGR e del Gruppo Bipiemme - Banca Popolare di Milano.

 Do il consenso Nego il consenso

Firma Intestatario	Firma del 1° Cointestatario	Firma del 2° Cointestatario	Firma del Delegato/Tutore
--------------------	-----------------------------	-----------------------------	---------------------------

SPAZIO RISERVATO AL PROMOTORE FINANZIARIO / INCARICATO DI SEDE

Dichiaro di aver assolto personalmente gli obblighi di adeguata verifica del Sottoscrittore/i in conformità alle vigenti disposizioni in materia di contrasto del fenomeno del riciclaggio e del finanziamento del terrorismo (D. Lgs. 231/2007 e provvedimenti di attuazione).

Codice identificativo del Promotore Finanziario / Incaricato di Sede	Cognome e nome	Firma del Promotore Finanziario / Incaricato di Sede
--	----------------	--

ELENCO FONDI SISTEMA GESTIONI ATTIVE

Denominazione Fondo	Codici IBAN	Denominazione Fondo	Codici IBAN	Denominazione Fondo	Codici IBAN
Bipiemme Americhe	IT51 E 05584 01600 000000060394	Bipiemme Pacifico	IT09 L 05584 01600 000000059229	Bipiemme Em. Markets Bond	IT45 I 05584 01600 000000070975
Bipiemme Em. Markets Equity	IT68 H 05584 01600 000000070974	Bipiemme Valore	IT19 E 05584 01600 000000070088	Bipiemme Europe Bond	IT28 E 05584 01600 000000062748
Bipiemme Europa	IT13 L 05584 01600 000000060321	Bipiemme Flessibile	IT49 R 05584 01600 000000063888	Bipiemme Monetario	IT88 L 05584 01600 000000055770
Bipiemme Globale	IT81 B 05584 01600 000000051393	Bipiemme Internazionale	IT65 M 05584 01600 000000055771	Bipiemme Pianeta	IT56 K 05584 01600 000000057826
Bipiemme Iniziativa Europa	IT42 D 05584 01600 000000070087	Bipiemme Visconteo	IT13 X 05584 01600 000000052940	Bipiemme Risparmio	IT36 K 05584 01600 000000060320
Bipiemme Italia	IT55 J 05584 01600 000000059227	Bipiemme Corporate Bond	IT09 C 05584 01600 000000062752	Bipiemme Sforzesco	IT35 X 05584 01600 000000052932

CONDIZIONI DI VALUTA E DI REGOLAMENTO DEI CORRISPETTIVI

Il numero delle quote attribuite è determinato dividendo l'importo netto versato per il valore unitario delle quote relativo al giorno di riferimento. Per giorno di riferimento si intende il giorno in cui la SGR ha ricevuto, anche per il solo tramite di un flusso informatico, notizia certa della sottoscrizione e sono decorsi i termini di valuta riconosciuti al mezzo di pagamento.

Ai versamenti verranno riconosciute le seguenti valute:

- bonifico bancario: la valuta è quella riconosciuta dalla banca ordinante alla Banca Depositaria;
- assegno circolare emesso dalla Banca Popolare di Milano (Banca Depositaria) e assegni bancari tratti su sportelli BPM: la valuta è quella di versamento;
- assegni bancari tratti da altre banche su piazza ed assegni circolari: la valuta è 1 giorno lavorativo successivo alla data di ricevimento del titolo da parte della Banca Depositaria;
- assegni bancari tratti da altre banche fuori piazza: la valuta è 2 giorni lavorativi successivi alla data di ricevimento del titolo da parte della Banca Depositaria;
- disponibilità rivenienti da contestuale rimborso di quote di un altro Fondo della SGR: la valuta è quella compensata sulla base dei valori delle quote relativi al giorno di ricezione della richiesta del Sottoscrittore da parte della SGR stessa.

Resta ad esclusivo carico del Sottoscrittore ogni responsabilità per pagamenti effettuati con modalità diverse da quelle sopra indicate. In caso di mancato buon fine del titolo di pagamento, la SGR è autorizzata alla liquidazione delle quote di pertinenza ed a rivalersi sul ricavato, oltre l'eventuale diritto della stessa alla rifusione degli eventuali ulteriori danni.

Il contratto si conclude con la sottoscrizione del presente modulo. La SGR dà per conosciuta l'accettazione al momento della sottoscrizione stessa.

RIMBORSO DELLE QUOTE

I partecipanti possono richiedere in qualsiasi giorno, tranne in quelli di chiusura della Borsa Valori nazionale, nonché in quelli di festività nazionali italiane, il rimborso delle quote. L'importo del rimborso non tiene conto delle eventuali spese inerenti al trasferimento del corrispettivo sostenute dalla Banca Depositaria.

ERRATA VALORIZZAZIONE DELLE QUOTE

In caso di errori nel calcolo del valore unitario delle quote del Fondo, la SGR – una volta accertato il valore corretto – provvede a determinare gli eventuali importi da ristorare ai partecipanti e al Fondo. Limitatamente ai partecipanti che hanno ottenuto il rimborso delle quote di propria pertinenza ad un valore inferiore rispetto a quello corretto, ove l'importo da ristorare sia contenuto e comunque correlato ai costi relativi all'emissione e spedizione del mezzo di pagamento (Euro 10,00), la SGR potrà astenersi dall'effettuare il reintegro. In occasione di eventuali adeguamenti, la misura di tale soglia verrà resa nota ai partecipanti nell'ambito delle operazioni di sottoscrizione.

AVVERTENZE

Il collocamento delle quote dei Fondi può essere effettuato anche fuori dalla sede legale o dalle dipendenze del soggetto incaricato del collocamento (ad esempio una banca o una SIM).

Ai sensi dell'art. 30, comma 6, del T.U.F. approvato con D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, l'efficacia dei contratti conclusi fuori sede è sospesa per la durata di 7 (sette) giorni decorrenti dalla data di sottoscrizione da parte del Sottoscrittore. Tale data coincide con la data di conclusione del contratto. Entro detto termine il Sottoscrittore può comunicare al soggetto incaricato del collocamento o al Promotore Finanziario il proprio recesso senza spese né corrispettivo. Il Regolamento dei corrispettivi avverrà pertanto decorsi almeno 7 (sette) giorni dalla data di sottoscrizione, indipendentemente dal giorno di valuta riconosciuto dalla Banca Depositaria.

Tale sospensiva non riguarda le successive sottoscrizioni dei Fondi offerti tramite il Prospetto Informativo Semplificato, cui è allegato il presente modulo, o successivamente inseriti per i quali sia stata preventivamente inviata al Sottoscrittore la relativa informativa tratta dal Prospetto Semplificato aggiornato.

Nel caso di utilizzo di tecniche di comunicazione a distanza il mezzo di pagamento è il bonifico bancario. Il recesso e la sospensiva, ai sensi dell'art. 67-duodecies, comma 5 del D. Lgs. 206/2005, non si applicano alle sottoscrizioni effettuate mediante tecniche di comunicazione a distanza dai consumatori, ossia da persone fisiche che agiscono per fini che non rientrano nel quadro della propria attività imprenditoriale, commerciale, artigianale o professionale, avendo esse ad oggetto un servizio finanziario il cui prezzo dipende dalle fluttuazioni del mercato.

NORME RELATIVE ALLE QUOTE IMMESSE NEL CERTIFICATO CUMULATIVO

La Banca Depositaria accrediterà le quote sottoscritte in una posizione titoli cumulativa al nome della SGR, con sottorubricazione in codice, riferentesi ai singoli sottoscrittori e coinvestitori, franco di spese per i medesimi.

La SGR confermerà al Sottoscrittore ogni operazione eseguita.

La corrispondenza e la documentazione della SGR sono inviate al Sottoscrittore con pieno effetto all'indirizzo da lui indicato all'atto della sottoscrizione, oppure fatto conoscere successivamente per iscritto. La SGR potrà effettuare l'invio anche attraverso l'utilizzo di tecniche di comunicazione a distanza per tutti quei sottoscrittori che abbiano aderito al servizio di phone banking, ovvero abbiano aderito al servizio Internet offerto dai Soggetti Collocatori che operano "on-line", purché sia consentito agli stessi di acquisirne la disponibilità su supporto duraturo. Le comunicazioni e le notifiche alla SGR devono essere fatte per iscritto.

Quando la posizione è intestata a più persone tutte le comunicazioni e le notifiche possono essere fatte dalla SGR ad uno solo dei coinvestitori con pieno effetto anche nei confronti degli altri.

Quando la posizione è intestata a più persone ciascuna di esse singolarmente può disporre delle quote con piena liberazione della SGR anche nei confronti degli altri coinvestitori. La SGR deve pretendere il concorso di tutti i coinvestitori per disporre delle quote quando da uno di essi sia stata notificata opposizione alla libera disponibilità del soggetto coinvestitore con lettera raccomandata. L'opposizione non ha effetto nei confronti della SGR finché questa non abbia ricevuto la comunicazione e non sia trascorso il tempo ragionevolmente necessario per provvedere.

In caso di morte o sopravvenuta incapacità di agire, ciascuno degli altri coinvestitori conserva il diritto di disporre separatamente delle quote. Analogamente lo conservano gli eredi del coinvestitore, che saranno però tenuti ad esercitarlo tutti insieme, ed il legale rappresentante dell'incapace. Nei casi di cui sopra la SGR pretende il concorso di tutti i coinvestitori e degli eventuali eredi, quando da uno di essi o dal legale rappresentante dell'incapace gli sia stata notificata opposizione anche solo con lettera raccomandata.

OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSI

I partecipanti prendono atto dell'esistenza della situazione di conflitto di interessi in cui si trova il Soggetto incaricato della distribuzione dei Fondi, sia in virtù degli eventuali rapporti di affari con soggetti appartenenti al Gruppo Bipiemme – Banca Popolare di Milano – sia in quanto, a fronte degli investimenti dei sottoscrittori, percepisce tutte o parte delle commissioni che gravano sui Fondi stessi.

INFORMATIVA EX ART. 13, D. LGS. 30 GIUGNO 2003 N. 196 ("CODICE SULLA PRIVACY")

Ai fini della prestazione dei servizi da Lei richiesti (gestione collettiva del risparmio, gestione individuale di portafogli di investimento e/o gestione di fondi pensione) la SGR deve acquisire o già detiene alcuni dati che La riguardano.

Per il rispetto del "Codice sulla Privacy" Bipiemme Gestioni SGR (di seguito "SGR"), in qualità di Titolare del trattamento, La informa sull'utilizzo dei Suoi dati personali e sulla tutela dei Suoi diritti.

Fondi dei dati personali

I Suoi dati sono forniti direttamente da Lei ai soggetti incaricati dalla SGR (Banche o altri intermediari finanziari autorizzati) del collocamento dei propri prodotti e/o servizi e vengono trattati nel rispetto del sopracitato Codice e degli obblighi di riservatezza cui è sempre ispirata l'attività della SGR.

Finalità del trattamento cui sono destinati i dati

I Suoi dati personali potranno essere trattati, anche da società terze nominate Responsabili, secondo le seguenti finalità:

1. Adempimento agli obblighi previsti da leggi, da regolamenti e dalla normativa comunitaria, ovvero a disposizioni impartite da Autorità a ciò legittimate dalla legge e da Organi di Vigilanza e controllo; in particolare, alcuni Suoi dati personali sono necessari ai fini dell'erogazione dei servizi finanziari richiesti (ad es. nome, cognome, data di nascita, codice fiscale, ...) e per l'esecuzione degli obblighi derivanti dai relativi contratti.

Il conferimento dei dati personali necessari a tali finalità è obbligatorio e il relativo trattamento non richiede il Suo consenso.

2. Finalità strettamente connesse e strumentali alla gestione dei rapporti con la clientela (ad es. acquisizione di informazioni preliminari alla conclusione di un contratto, esecuzione di operazioni sulla base degli obblighi derivanti dal contratto concluso con la clientela, verifiche e valutazioni sulle risultanze e sull'andamento dei rapporti, nonché sui rischi ad essi connessi, ecc...).

Il conferimento dei dati personali necessari a tali finalità non è obbligatorio, ma il rifiuto di fornirli può comportare – in relazione al rapporto tra il dato e il servizio richiesto – l'impossibilità della SGR a prestare il servizio stesso. Il loro trattamento non richiede il Suo consenso.

3. Finalità funzionali all'attività della SGR, quali:

- attività promozionali (ad es. all'invio da parte della SGR di pubblicità concernente l'offerta di prodotti o servizi della SGR e del Gruppo Bipiemme – Banca Popolare di Milano);
- la rilevazione del grado di soddisfazione della clientela sulla qualità dei servizi resi e sull'attività svolta dalla SGR e dal Gruppo Bipiemme – Banca Popolare di Milano, eseguita mediante interviste personali o telefoniche, questionari, ecc.;
- la promozione e la vendita di prodotti e servizi della SGR, del Gruppo Bipiemme – Banca Popolare di Milano o di società terze, effettuate attraverso lettere, telefono, materiale pubblicitario, sistemi automatizzati di comunicazione, ecc.;
- l'elaborazione di studi e ricerche di mercato, effettuate mediante interviste personali o telefoniche, questionari, ecc.;
- lo svolgimento di attività di pubbliche relazioni.

Il conferimento dei dati necessari alle finalità di cui al punto 3 non è obbligatorio ed il loro trattamento richiede il Suo consenso.

Modalità del trattamento dei dati

I dati da Lei comunicati sono utilizzati con le modalità e le procedure necessarie per fornire i servizi richiesti, sia quando tali dati sono comunicati agli incaricati della Direzione Amministrazione Prodotti e Clienti e della Direzione Commerciale della SGR, sia quando sono comunicati ad altri intermediari finanziari, banche, ovvero a società di nostra fiducia che svolgono per nostro conto compiti di natura tecnica od organizzativa.

Non si prevede, invece, la diffusione dei Suoi dati a soggetti diversi da quelli citati.

Dati sensibili

Nella prestazione di servizi e delle attività sopra ricordate, la SGR non tratta dati sensibili; il consenso che Lei chiediamo non riguarda tali dati, e là dove una determinata operazione da Lei richiesta determini, essa stessa, la possibile conoscenza di un dato sensibile. Le sarà richiesto un consenso specifico volta per volta.

Dritti dell'interessato

La Legge attribuisce all'interessato specifici diritti, tra i quali quello di conoscere quali sono i suoi dati in possesso della SGR e come vengono utilizzati, di ottenere la cancellazione, la trasformazione in forma anonima o il blocco dei dati trattati in violazione di legge, nonché l'aggiornamento, la rettificazione o, se vi è interesse, l'integrazione dei dati e di opporsi, per motivi legittimi, al trattamento stesso. L'interessato, infine, può in qualsiasi momento opporsi ai trattamenti finalizzati all'invio di materiale commerciale e pubblicitario, alla vendita diretta o a ricerche di mercato.

Titolare e Responsabile

Titolare del trattamento è Bipiemme Gestioni SGR S.p.A. avente sede legale in Milano, Galleria De Cristoforis 7, tel. 02-771201, fax 02-783447, e-mail info@bpmgsr.it, mentre il Responsabile al quale l'interessato può rivolgersi per l'esercizio dei diritti di cui sopra è il Direttore Generale pro tempore, domiciliato per la carica presso la sede della Società.

L'elenco degli altri Responsabili, esterni alla SGR, è costantemente aggiornato e può essere conosciuto agevolmente e gratuitamente chiedendolo a Bipiemme Gestioni SGR, alle agenzie ed ai promotori finanziari della Banca Popolare di Milano S.c.r.l. o nel nostro sito internet www.bpmgsr.it.

¹ Lo prevede, ad esempio, la c.d. legge anticiclaggio (D. Lgs. 231/2007).

² Queste società sono nostre dirette collaboratrici e svolgono la funzione di "Responsabile" del trattamento di dati, oppure operano in totale autonomia come distinti Titolari autonomi del trattamento. Si tratta, in modo particolare, di società che svolgono servizi di intermediazione bancaria e finanziaria, elaborazione dati, imbustamento e spedizione delle comunicazioni alla clientela, revisione contabile e certificazione del bilancio etc.

³ Sono considerati dati sensibili i dati relativi, ad esempio, al Suo stato di salute, alle Sue opinioni politiche e sindacali e alle Sue convinzioni religiose (cfr. art. 4, lett. d) "Codice sulla Privacy").

Incaricato del collocamento (Dipendenza)

Incaricato del collocamento (Promotore Finanziario)

Sottoscrittore



Società di Gestione del Risparmio S.p.A.
Appartenente al Gruppo Bipiemme - Banca Popolare di Milano
Galleria De Cristoforis, 7 - 20122 Milano - Tel. +39 02 77120.1 - Fax +39 02 783447
Servizio Clienti: N. Verde 800 822065 info@bpmsgri.it - Sito Internet: www.bpmsgri.it