

VARIAZIONI FONDI ESTERNI 1° GENNAIO – 30 NOVEMBRE 2006

AMERICAN EXPRESS FUNDS SICAV

Dal 31 gennaio 2006 il comparto **US Large Cap Value Equities** (AE2002) ha variato la denominazione in **US Large Cap Equities** (AE2002).

Dal 30 Novembre 2006 per il comparto **US Large Cap Equities** (AE2002) sono avvenute le seguenti variazioni:

Cambio di denominazione:

<i>Codice</i>	<i>Precedente denominazione</i>	<i>Attuale denominazione</i>
AE2002	US Large Cap Equities	US Equities

Politica di investimento come di seguito riportato:

“Il Comparto US Equities investirà principalmente in un portafoglio diversificato di titoli azionari di emittenti societari aventi sede principale negli Stati Uniti o che esercitano una parte consistente della propria attività in questo paese. Secondariamente, il Comparto potrà investire in titoli convertibili in titoli azionari e/o in warrants. I titoli, generalmente, saranno emessi da società con capitalizzazione simile a quella delle società incluse nell’Indice S&P 500.”

ANIMA S.G.R.

A partire dal 3 luglio 2006 vengono applicati i suddetti criteri di calcolo delle commissioni di incentivo:

La provvigione di incentivo viene applicata:

a) con riferimento ai Fondi Anima Fondattivo e Anima Fondimpiego, mediante il ricorso al c.d. “High Watermark Assoluto”;

b) relativamente al Fondo Anima Fondo Trading, Markets mediante il ricorso al c.d. “High Watermark Relativo”.

L’High watermark è un sistema di calcolo delle commissioni di incentivo che maggiormente allinea l’interesse dei sottoscrittori a quello della SGR, in quanto permette di:

- imputare la commissione di incentivo una sola volta – su tutta la vita del fondo – per ogni livello di valore aggiunto creato dalla gestione;
- rendere più equa la distribuzione tra i sottoscrittori delle commissioni di incentivo, attribuendole in contemporanea alla creazione di valore aggiunto;
- eliminare l’incidenza della volatilità sul periodo di calcolo della commissione di incentivo.

Le modalità di funzionamento dei sistemi commissionali basati sull’High Watermark Assoluto e sull’High Watermark Relativo sono dettagliatamente illustrate nel prospetto informativo Parte I di Anima S.G.R. La SGR ha ritenuto opportuno definire un regime transitorio per il calcolo delle commissioni di incentivo che decorrerà dal 3 luglio 2006 al 31 dicembre 2006. Tale regime transitorio è dettagliatamente descritto nella sezione “Disposizioni Transitorie” del Regolamento unico dei Fondi comuni d’investimento mobiliare gestiti da Anima S.G.R.p.A.

Dal 1° settembre 2006 le commissioni di gestione varieranno come segue:

<i>Codice</i>	<i>Fondo</i>	<i>Vecchi Commissioni di gestione su base annua</i>	<i>Nuove Commissioni di gestione su base annua</i>
AN1001	Anima Fondattivo	2,00%	2,25%
AN2001	Anima Fondo Trading	2,00%	2,25%
AN4002	Anima Fondimpiego	1,20%	Invariato



CAAM SGR S.p.A. (ex Credit agricole asset management S.g.r.)

Dal 1° settembre 2006 Crédit Agricole Asset Management SGR S.p.A., Società di Gestione dei Fondi, ha cambiato la propria denominazione sociale in CAAM SGR S.p.A.. La Società ha inoltre trasferito la sede legale in Piazzale Cadorna, 3 – 20123 Milano.

CAPITALIA ASSET MANAGEMENT SGR (Ex Fineco Asset Management S.P.A. SGR)

Dal 1° gennaio 2006 la società "Fineco Asset Management S.p.A. – Società di Gestione del Risparmio ha cambiato la propria denominazione sociale in "**Capitalia Asset Management**" S.p.a. Società di gestione del Risparmio.

Dal 17 marzo 2006 i seguenti comparti sono stati ridenominati come segue:

Codice	Precedente denominazione	Attuale denominazione
CS3001	Fineco Equilibrio Euro	Capitalia Allocazione 50
CS2007	Fineco USA S/M Cap Growth	Capitalia USA Small Cap Growth
CS2005	Fineco Pacific Equity	Capitalia Azionario Pacifico
CS2001	Fineco Euro Growth	Capitalia Euro Growth

Dal 17 marzo 2006 ci sono state le seguenti incorporazioni:

Codice	Fondi incorporanti	Codice	Fondi incorporati	Nuova denominazione
CS4007	Fineco AM Global Bond	CS4006 CS4005	Fineco Global High Yield Fineco USA Bond	Capitalia Governativo Lungo Termine Internazionale
CS2010	Fineco AM Azionario Italia	CS2002	Fineco Italia Opportunità	Capitalia Azionario Italia
CS2012	Fineco Global Value	CS2003	Fineco Global Growth	Capitalia Azionario Internazionale
CS2005	Fineco Pacific Equity	CS2009	Fineco Emerging Markets	Capitalia Azionario Pacifico

Pertanto a partire da tale data i seguenti fondi faranno parte della gamma dei fondi sottoscrivibili:

Codici	Nuova denominazione
CS4007	Capitalia Governativo Lungo Termine Internazionale
CS2010	Capitalia Azionario Italia
CS2012	Capitalia Azionario Internazionale

Specifichiamo di seguito le caratteristiche dei nuovi fondi:

Capitalia Governativo Lungo Termine Internazionale

Scopo

E' un Fondo obbligazionario che mira ad un moderato accrescimento del valore del capitale e presenta un obiettivo di investimento di mediolungo periodo (3/7 anni) con un livello di rischio medio. La partecipazione al Fondo comporta l'assunzione di rischi connessi alla natura ed alla valuta di denominazione degli strumenti finanziari detenuti il cui valore, variabile nel tempo, determina l'andamento del valore delle quote. Con riferimento all'investimento in obbligazioni e strumenti monetari il Fondo può essere esposto al rischio di cambio, al rischio di tasso ed al rischio di credito.

Oggetto

Il Fondo può investire in strumenti di natura monetaria ed obbligazionaria, in depositi bancari, in parti di altri OICR ed in strumenti derivati che possono avere come oggetto gli strumenti di cui sopra, nonché indici finanziari, tassi di interesse e tassi di cambio. La politica di investimento degli OICR oggetto di acquisto deve essere compatibile con la politica di investimento del Fondo. Il Fondo è caratterizzato da un alto grado di liquidabilità ed investe in strumenti negoziati in mercati regolamentati, titoli non quotati per i quali esista un mercato attivo, strumenti derivati OTC facilmente liquidabili.

Politica di investimento

Il Fondo investe prevalentemente in strumenti di natura monetaria ed obbligazionaria denominati in qualsiasi valuta di emittenti sovrani ed organismi internazionali, con prevalenza di strumenti quotati nei mercati dei paesi aderenti all'OCSE. E' consentito anche l'investimento in strumenti di emittenti di tipo societario. Il Fondo investe prevalentemente in strumenti con rating non inferiore all'investment grade. Il Fondo dovrà avere una duration media ponderata sul patrimonio non superiore a 10 anni. L'utilizzo di strumenti derivati per finalità di investimento non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo e deve comunque essere tale da garantire in modo continuativo coerenza con il profilo di rischio del Fondo e rispetto del limite massimo di duration come sopra definito. Il totale attivo del Fondo può essere investito fino al 50% in depositi bancari e fino al 10% in parti di OICR, che possono anche essere gestiti o istituiti

dalla SGR o da altre società legate tramite controllo comune o con una considerevole partecipazione diretta o indiretta. Lo stile di gestione del Fondo è di tipo attivo con possibili significativi scostamenti della composizione del Fondo rispetto all'indice di riferimento, attraverso l'investimento in strumenti di emittenti non presenti nell'indice di riferimento o presenti in proporzioni diverse. Gli investimenti sono effettuati sulla base di analisi sia macro che microeconomiche. Le analisi macroeconomiche sono intese a valutare l'andamento delle principali variabili economiche a livello internazionale, ad interpretare gli interventi di politica economica e monetaria e ad individuare le migliori opportunità di investimento sulle diverse classi di attività finanziarie. Le valutazioni di tipo microeconomico sono principalmente rappresentate dalle attività di analisi di bilancio e di credito finalizzate ad individuare le migliori opportunità di investimento all'interno delle classi di attività di interesse per il Fondo.
Commissione di gestione: 1,20%

Capitalia Azionario Italia

Scopo

È un Fondo azionario che mira all'accrescimento del capitale e presenta un obiettivo di investimento di lungo periodo (5/10 anni) con un livello di rischio alto. La partecipazione al Fondo comporta l'assunzione di rischi connessi alla natura e alla valuta di denominazione degli strumenti finanziari detenuti il cui valore, variabile nel tempo, determina l'andamento del valore delle quote. Con riferimento agli investimenti di natura azionaria il Fondo può essere esposto al rischio di variazione del prezzo delle azioni, connesso alle prospettive reddituali delle società emittenti ed al rischio di cambio

Oggetto

Il Fondo può investire in strumenti di natura azionaria e obbligazionaria, in depositi bancari, in parti di altri OICR ed in strumenti derivati che possono avere come oggetto gli strumenti di cui sopra, nonché indici finanziari, tassi di interesse e tassi di cambio. La politica di investimento degli OICR oggetto di acquisto deve essere compatibile con la politica di investimento del Fondo. Il Fondo è caratterizzato da un alto grado di liquidabilità ed investe in strumenti negoziati in mercati regolamentati, titoli non quotati per i quali esista un mercato attivo, strumenti derivati OTC facilmente liquidabili.

Politica di investimento

Il Fondo investe prevalentemente in strumenti finanziari di natura azionaria quotati in Italia o di emittenti italiani. L'investimento è realizzato in titoli di società appartenenti a tutti i settori economici, con prevalenza di emittenti a medio-alta capitalizzazione. L'esposizione complessiva a strumenti di natura azionaria, inclusi derivati ed OICR, non può essere superiore al 130% del patrimonio del Fondo. L'utilizzo di strumenti derivati per finalità di investimento non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo e deve comunque essere tale da garantire in modo continuativo coerenza con il profilo di rischio del Fondo e rispetto del limite massimo di esposizione complessiva a strumenti di natura azionaria come sopra definito. Il totale attivo del Fondo può essere investito fino al 30% in depositi bancari e fino al 10% in parti di OICR, che possono anche essere gestiti o istituiti dalla SGR o da altre società legate tramite controllo comune o con una considerevole partecipazione diretta o indiretta. Lo stile di gestione del Fondo è di tipo attivo con possibili significativi scostamenti della composizione del Fondo rispetto all'indice di riferimento, attraverso l'investimento in strumenti di emittenti non presenti nell'indice di riferimento o presenti in proporzioni diverse. Gli investimenti sono effettuati sulla base di analisi sia macro che microeconomiche. Le analisi macroeconomiche sono intese a valutare l'andamento delle principali variabili economiche a livello internazionale, ad interpretare gli interventi di politica economica e monetaria e ad individuare le migliori opportunità di investimento sulle diverse classi di attività finanziarie. Le valutazioni di tipo microeconomico sono principalmente rappresentate dalle attività di analisi di bilancio e di credito finalizzate ad individuare le migliori opportunità di investimento all'interno delle classi di attività di interesse per il Fondo.

Commissione di gestione: 1,90%

Capitalia Azionario Internazionale

Scopo

È un Fondo azionario che mira all'accrescimento del capitale e presenta un obiettivo di investimento di lungo periodo (5/10 anni) con un livello di rischio alto. La partecipazione al Fondo comporta l'assunzione di rischi connessi alla natura e alla valuta di denominazione degli strumenti finanziari detenuti il cui valore, variabile nel tempo, determina l'andamento del valore delle quote. Con riferimento agli investimenti di natura azionaria il Fondo può essere esposto al rischio di variazione del prezzo delle azioni, connesso alle prospettive reddituali delle società emittenti ed al rischio di cambio.

Oggetto

Il Fondo può investire in strumenti di natura azionaria e obbligazionaria, in depositi bancari, in parti di altri OICR ed in strumenti derivati che possono avere come oggetto gli strumenti di cui sopra, nonché indici finanziari, tassi di interesse e tassi di cambio. La politica di investimento degli OICR oggetto di acquisto deve essere compatibile con la politica di investimento del Fondo. Il Fondo è caratterizzato da un alto grado di liquidabilità ed investe in strumenti negoziati in mercati regolamentati, titoli non quotati per i quali esista un mercato attivo, strumenti derivati OTC facilmente liquidabili.

Politica di investimento

Il Fondo investe prevalentemente in strumenti finanziari di natura azionaria quotati nei paesi dell'area OCSE o di emittenti degli stessi paesi. L'investimento è realizzato in titoli di società appartenenti a tutti i settori economici, con prevalenza di emittenti a medio-alta capitalizzazione. L'esposizione complessiva a strumenti di natura azionaria, inclusi derivati ed OICR, non può essere superiore al 130% del patrimonio del Fondo. L'utilizzo di strumenti derivati per finalità di investimento non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo e deve comunque essere tale da garantire in modo continuativo coerenza con il profilo di rischio del Fondo e rispetto del limite massimo di esposizione complessiva a strumenti di natura azionaria come sopra definito. Il totale attivo del Fondo può essere investito fino al 30% in depositi bancari e fino al 10% in parti di OICR, che possono anche essere gestiti o istituiti dalla SGR o da altre società legate tramite controllo comune o con una considerevole partecipazione diretta o indiretta. Lo stile di gestione del Fondo è di tipo attivo con possibili significativi scostamenti della composizione del Fondo rispetto all'indice di riferimento, attraverso l'investimento in strumenti di emittenti non presenti nell'indice di riferimento o presenti in proporzioni diverse. Gli investimenti sono effettuati sulla base di analisi sia macro che microeconomiche. Le analisi macroeconomiche sono intese a valutare l'andamento delle principali variabili economiche a livello internazionale, ad interpretare gli interventi di politica economica e monetaria e ad individuare le migliori opportunità di investimento sulle diverse classi di attività finanziarie. Le valutazioni di tipo microeconomico sono principalmente rappresentate dalle attività di analisi di bilancio e di credito finalizzate ad individuare le migliori opportunità di investimento all'interno delle classi di attività di interesse per il Fondo.

Commissione di gestione: 2,00%

Variazione della politica d'investimento del fondo

Capitalia Azionario Pacifico (eur) ex Fineco Pacific Equity (eur)

Scopo

È un Fondo azionario che mira all'accrescimento del capitale e presenta un obiettivo di investimento di lungo periodo (5/10 anni) con un livello di rischio alto. La partecipazione al Fondo comporta l'assunzione di rischi connessi alla natura e alla valuta di denominazione degli strumenti finanziari detenuti il cui valore, variabile nel tempo, determina l'andamento del valore delle quote. Con riferimento agli investimenti di natura azionaria il Fondo può essere esposto al rischio di variazione del prezzo delle azioni, connesso alle prospettive reddituali delle società emittenti ed al rischio di cambio.

Oggetto

Il Fondo può investire in strumenti di natura azionaria e obbligazionaria, in depositi bancari, in parti di altri OICR ed in strumenti derivati che possono avere come oggetto gli strumenti di cui sopra, nonché indici finanziari, tassi di interesse e tassi di cambio. La politica di investimento degli OICR oggetto di acquisto deve essere compatibile con la politica di investimento del Fondo. Il Fondo è caratterizzato da un alto grado di liquidabilità ed investe in strumenti negoziati in mercati regolamentati, titoli non quotati per i quali esista un mercato attivo, strumenti derivati OTC facilmente liquidabili.

Politica di investimento

Il Fondo investe prevalentemente in strumenti finanziari di natura azionaria quotati nei paesi dell'area Asia-Pacifico o di emittenti degli stessi paesi. L'investimento è realizzato in titoli di società appartenenti a tutti i settori economici, con prevalenza di emittenti a medio-alta capitalizzazione. L'esposizione complessiva a strumenti di natura azionaria, inclusi derivati ed OICR, non può essere superiore al 130% del patrimonio del Fondo. L'utilizzo di strumenti derivati per finalità di investimento non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo e deve comunque essere tale da garantire in modo continuativo coerenza con il profilo di rischio del Fondo e rispetto del limite massimo di esposizione complessiva a strumenti di natura azionaria come sopra definito. Il totale attivo del Fondo può essere investito fino al 30% in depositi bancari e fino al 10% in parti di OICR, che possono anche essere gestiti o istituiti dalla SGR o da altre società legate tramite controllo comune o con una considerevole partecipazione diretta o indiretta. Lo stile di gestione del Fondo è di tipo attivo con possibili significativi scostamenti della composizione del Fondo rispetto all'indice di riferimento, attraverso l'investimento in strumenti di emittenti non presenti nell'indice di riferimento o presenti in proporzioni diverse. Gli investimenti sono effettuati sulla base di analisi sia macro che microeconomiche. Le analisi macroeconomiche sono intese a valutare l'andamento delle principali variabili economiche a livello internazionale, ad interpretare gli interventi di politica economica e monetaria e ad individuare le migliori opportunità di investimento sulle diverse classi di attività finanziarie. Le valutazioni

di tipo microeconomico sono principalmente rappresentate dalle attività di analisi di bilancio e di credito finalizzate ad individuare le migliori opportunità di investimento all'interno delle classi di attività di interesse per il Fondo.

Per tutti i fondi in particolare è stata estesa la possibilità di operare in strumenti finanziari derivati, con finalità di copertura dei rischi, di efficienza del processo di investimento, di realizzazione di arbitraggi per sfruttare i disallineamenti dei prezzi fra gli strumenti derivati ed i sottostanti e di investimento al fine di cogliere opportunità di mercato incrementando, nell'ambito delle strategie di asset allocation definite, l'esposizione al rischio. L'utilizzo di strumenti derivati per finalità di investimento non potrà comunque essere superiore al valore complessivo netto del

fondo e dovrà essere tale da garantire in modo continuativo coerenza con il profilo di rischio del fondo. A seconda della tipologia di investimenti, dovranno inoltre essere rispettati i limiti massimi di duration stabiliti per ciascun fondo che prevede investimenti in strumenti di natura obbligazionaria, mentre l'esposizione complessiva a strumenti di natura azionaria non potrà essere superiore al 130% per i fondi azionari e ad un limite coerente con il profilo di rischio dei diversi prodotti per i fondi bilanciati e per i fondi Obiettivo.

Dal 17 marzo 2006 sono variati il benchmark dei fondi:

Capitalia Euro Growth CS2001 (ex Fineco Euro Growth) da 90% MSCI Emu Growth - 10% Euribor 3 mesi a **100% MSCI Emu Growth TR Net**

Capitalia USA Small Cap Growth CS2007 (ex Fineco USA S/M Cap Growth) da 100% Russel 2500 Growth a **100% MSCI US S/C Growth TR Net**

Sempre dal 17 marzo 2006 sono variate le commissioni di gestione dei seguenti comparti:

Codice	Nuova Denominazione	Precedenti Comm. di gestione	Attuali Comm. di gestione
CS2001	Capitalia Euro Growth	1,80%	1,90%
CS2005	Capitalia Azionario Pacifico	2,10%	2,00%

JPMORGAN FUNDS

Dal 29 agosto 2006, gli obiettivi d'investimento di tutti i Comparti sono armonizzati per assicurare la coerenza della terminologia utilizzata per l'intera gamma.

Dal 02 ottobre 2006 per il comparto **JPMorgan Funds – Emerging Europe Equity Fund (FF2008)** sono avvenute le seguenti variazioni:

Cambio di denominazione:

Codice	Precedente denominazione	Attuale denominazione
FF2008	JPMorgan Funds – Emerging Europe Equity Fund	JPM Emerging Europe, Middle East and Africa Equity

Obiettivo di investimento come di seguito riportato:

“Offrire una crescita a lungo termine del capitale investendo prevalentemente in società dei mercati emergenti dell'Europa centrale, orientale e meridionale, del Medio Oriente e dell'Arca”.

Variazione del benchmark:

da Morgan Stanley Capital International (MSCI) EM Europe Index (Total Return Net) al **Morgan Stanley Capital International (MSCI) EMEA (Total Return Net)**, che rispecchia con maggiore precisione il nuovo approccio all'investimento del Comparto.

LOMBARD ODIER DARIER HENTSCH

Dal 16 giugno 2006 ci saranno alcune modifiche alla politica di investimento del comparto **LODH Invest – The Infology Fund** (cod. LO2003).

Il comparto investirà almeno due terzi del portafoglio (in precedenza il 90%) in azioni emesse da aziende di rilievo attive in tutto il mondo nel settore delle tecnologie dell'informazione. Fino a un massimo di un terzo del portafoglio potrà essere investito invece in titoli non rispondenti a questi parametri, ad esempio in società che operano in settori nuovi ed emergenti le cui prospettive di crescita sono rafforzate dagli sviluppi tecnologici. Il comparto potrà essere investito in società a piccola capitalizzazione.

MONTE PASCHI ASSET MANAGEMENT SGR

Dal 13 marzo 2006 per i fondi **Ducato Fix Monetario** (DU5001) – **Ducato Fix Globale** (DU4003) – **Ducato Geo Asia** (DU2004) segnala la possibilità di investire in :

- **parti di OICR** (Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio), armonizzati e non, fino ad un massimo del 10% del totale delle attività;
- **depositi bancari**, fino ad un massimo del 100% del totale delle attività per i fondi di liquidità ed i fondi obbligazionari e del 20% per i fondi azionari;

- **strumenti finanziari derivati:** la SGR prevede il solo utilizzo di derivati semplici*, oltre che per ragioni di copertura del rischio e/o di efficiente gestione del portafoglio, anche per finalità di investimento. In quest'ultimo caso, il limite massimo sarà pari al 30% del valore complessivo netto del fondo. Sarà pertanto possibile che, in determinate condizioni e per precise scelte gestionali, il fondo risulti esposto ai mercati sottostanti per una quota superiore rispetto al suo valore ed in ogni caso entro il limite massimo del 130% (leva 1,3).

* per derivati semplici si intende a titolo esemplificativo: opzioni plain vanilla (vale a dire opzioni put e call di più semplice natura su singolo titolo), futures, forward e strumenti a questi assimilabili.

Si segnala inoltre che per i fondi di liquidità ed obbligazionari (tutti i prodotti con il suffisso Fix), vista la natura del fondo ed in linea con i nuovi standard regolamentari, sono state inserite informazioni specifiche relative alle percentuali massime di esposizione del prodotto ai seguenti fattori di rischio, includendo anche gli impegni in strumenti derivati per finalità di investimento:

- l'esposizione al rischio tasso, espressa in termini di *duration* massima e minima;
- l'esposizione al rischio creditizio, ovvero agli emittenti di tipo societario, prendendo in considerazione anche il rischio connesso ai Paesi Emergenti;
- l'esposizione al rischio valutario, intesa quale esposizione alle divise diverse dall'Euro.

Sempre in data 13 marzo 2006 per quanto concerne le nuove opportunità di investimento negli strumenti finanziari (parti di OICR, depositi bancari e strumenti derivati), per i fondi di seguito elencati sono previsti i limiti indicati in tabella:

	<i>Derivati</i>		<i>Debiti bancari</i>	<i>OICR Armonizzati e non armonizzati</i>
	Finalità di investimento	Massima esposizione		
Ducato Immobiliare (DU2008)	Fino al 30%	Fino al 130%	Fino al 20%	Fino al 50%

SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND

Dal 15 maggio 2006 è stato variato l'obiettivo di investimento del comparto **Schroder International Selection Fund European Defensive** (SH6001) come segue:

Obiettivo d'investimento:

Partecipare alla crescita del capitale a lungo termine dei principali mercati azionari europei, cercando di limitare allo stesso tempo eventuali perdite di capitale alla fine di ogni trimestre al 5% delle sue attività nette all'inizio di detto trimestre. Il Comparto investe principalmente in obbligazioni a breve termine e altri titoli a breve termine a tasso fisso e variabile e strumenti del mercato monetario denominati in euro. Il Comparto può investire in opzioni call legate ad un paniere composto dai maggiori indici azionari europei, come il CAC 40 (Francia), il DAX 30 (Germania), il S&P/MIB 30 (Italia), l'AEX (Paesi Bassi), l'IBEX 35 (Spagna), lo SMI (Svizzera), l'FTSE 100 (Regno Unito), l'FTSE Eurotop 100 (Europa) e il Dow Jones Euro STOXX 50 (Europa).

Il valore degli strumenti derivati detenuti dal Comparto fluttuerà nel corso di un trimestre cosicché gli Azionisti che procedono alla sottoscrizione, al rimborso o alla conversione delle Azioni beneficeranno dell'obiettivo principale di protezione del Comparto unicamente se effettuano le suddette operazioni alla data in cui viene stabilito il prezzo su base trimestrale. Non vi è garanzia relativamente al conseguimento dell'obiettivo del Comparto o alla limitazione massima delle perdite al 5% su base trimestrale.