

## VARIAZIONI FONDI ESTERNI 1° GENNAIO – 06 OTTOBRE 2006

### 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
CS4002	Fineco Reddito	Capitalia Governativo Lungo Termine

Dal 17 marzo 2006 ci sono state le seguenti incorporazioni:

Codice	Fondi incorporanti	Codice	Fondi incorporati	Nuova denominazione
CS4007	Fineco AM Global Bond	CS4005	Fineco USA Bond	<b>Capitalia Governativo Lungo Termine Internazionale</b>
CS2010	Fineco AM Azionario Italia	CS2002	Fineco Italia Opportunità	<b>Capitalia Azionario Italia</b>

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

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*

E' 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%*

## JPMORGAN FUNDS

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

Dal 02 ottobre 2006, l'approccio all'investimento del Comparto **JPMorgan Funds-Eastern Europe Equity Fund (FF2007)** è stato ampliato al fine di consentire l'investimento in Turchia. Il benchmark del Comparto è stato variato dal Morgan Stanley Capital International (MSCI) Eastern European Index (Total Return Net) al



**Morgan Stanley Capital International (MSCI) EM Europe Index** (Total Return Net), che rispecchia con maggiore precisione la nuova politica d'investimento del Comparto.

Dal 02 ottobre 2006 l'approccio all'investimento del Comparto **JPMorgan Funds – Emerging Markets Equity Fund (FF2001)** è stato modificato al fine di permettere l'investimento in titoli quotati alla borsa valori Russian Trading System e al Moscow Interbank Currency Exchange, a seguito della classificazione di queste due Borse come mercati regolamentati da parte dell'autorità di vigilanza lussemburghese. Pertanto, la nuova politica d'investimento del Comparto farà riferimento a questi mercati. Fatta salva questa modifica, l'approccio alla gestione del Comparto JPMorgan Funds – Emerging Markets Equity Fund rimane invariata.

#### JULIUS BAER MULTISTOCK

Dal 31 gennaio 2006 i seguenti comparti sono stati ridenominati come segue:

Codice	Precedente denominazione	Attuale denominazione
JB2009	Jb Global Megatrend Stock Fund	Jb Global Stock Fund
JB2015	Jb Special Europe Stock Funs	Jb Europe Small & Mid Cap Stock Fund

Dal 31 gennaio 2006 sono stati modificati gli obiettivi e la politica di investimento del comparto **Jb Global Stock Fund** (ex Jb Global Megatrend Stock Fund) JB2009 come segue:

L'obiettivo di investimento della Società in merito è il conseguimento di un incremento del capitale a lungo termine mediante investimenti per almeno due terzi del patrimonio in un portafoglio di azioni accuratamente selezionate e altri titoli di partecipazione di aziende con sede o che svolgano una parte preponderante della loro attività economica in un Paese riconosciuto. Inoltre, la Società può investire fino ad un massimo di un terzo del patrimonio del Global Stock Fund in valori mobiliari a reddito fisso o variabile, in obbligazioni convertibili e cum warrant (fino ad un massimo del 25% del patrimonio) di emittenti di Paesi riconosciuti. Fino ad un massimo del 15% del patrimonio del Jb Global Stock Fund può essere investito in warrants su azioni o su altri titoli di partecipazione. Gli acquisti di warrants implicano rischi più elevati dovuti alla maggiore volatilità di questo tipo di investimenti.

Sempre in data 31 gennaio 2006 sono variate le commissioni di gestione del comparto **Jb Global Stock Fund** (JB2009) da 1,40% a 1,20%.

#### JULIUS BAER MULTIBOND

Dal 01 agosto 2006 è stato modificato l'obiettivo e la politica di investimento del comparto **Jb Europe Bond Fund** (JB4009) come segue:

L'obiettivo di investimento della Società in merito è il conseguimento di un reddito a lungo termine superiore alla media, diversificando nel contempo il rischio, mediante investimenti per almeno due terzi del patrimonio in valori mobiliari a reddito fisso o variabile espressi nella valuta di Paesi europei oppure in Euro, emessi o garantiti da emittenti di prim'ordine di Paesi riconosciuti. Fino ad un massimo di un terzo del patrimonio del comparto può essere investito anche in valori mobiliari a reddito fisso o variabile denominati in altre valute. Inoltre, la Società può investire fino ad un massimo del 10% del patrimonio dell'Europe Bond Fund in titoli di credito e in diritti relativi a titoli di credito nonché in prestiti convertibili e cum warrant, emessi da emittenti di prim'ordine di un Paese riconosciuto, nonché in titoli di partecipazione e in diritti relativi a titoli di partecipazione, oppure in warrants su tutti i predetti valori mobiliari. Gli acquisti di warrants implicano rischi più elevati dovuti alla maggiore volatilità di questo tipo di investimenti. La Società può investire fino ad un massimo del 10% del patrimonio del comparto in obbligazioni a reddito fisso o variabile, classificate dalle maggiori agenzie di rating nella categoria BB+ (Standard & Poor's) o Ba1 (Moody's) o in categorie inferiori, oppure in una delle due classi di rating sopra indicate qualora non gli sia stato ancora attribuito nessun rating. Per valori mobiliari di emittenti che, secondo la valutazione del mercato non presentano una buona solvibilità e che, rispetto ai titoli di Stato equiparabili presentano aspettative di rendimento superiore, bisogna considerare una volatilità superiore alla media e non può essere esclusa nemmeno la completa perdita di valore di singoli investimenti. L'accurata verifica delle emittenti ed un'ampia ripartizione degli investimenti servono, tuttavia, alla riduzione di questi rischi. Il rischio di cambio rispetto all'Euro può essere coperto



totalmente o parzialmente. Non è possibile escludere una perdita di valore dovuta alle oscillazioni dei tassi di cambio.”

Dal 02 ottobre 2006 è stata variata la denominazione e la politica d'investimento del seguente Comparto: **Jb Global Bond Fund (JB4011)**:

Codice	Precedente denominazione	Attuale denominazione
JB4011	Jb Global Bond Fund	<b>Jb Total Return Bond Fund</b>

*Nuova politica d'investimento:*

L'obiettivo d'investimento della società, è conseguire un rendimento positivo regolare diversificando al contempo il rischio. A tale scopo, il Total Return Bond Fund investirà almeno due terzi del patrimonio in valori mobiliari a reddito fisso o variabile, titoli e diritti di credito di qualsiasi livello di rating, scadenza e valuta, emessi o garantiti da emittenti di paesi riconosciuti. Oltre ai valori mobiliari a reddito fisso o variabile emessi o garantiti da Stati o dai relativi Stati federali o da enti statali analoghi o da comuni e città, l'universo d'investimento comprende anche obbligazioni societarie di qualsiasi livello di rating, obbligazioni dei mercati emergenti, asset backed securities, titoli ipotecari (mortgage backed securities), collateralized debt obligation, collateralized mortgage obligation, hybrid preferred debt securities e altri investimenti fruttiferi diffusi e meno diffusi. La selezione e la ponderazione dei singoli titoli e tipi di investimenti e valute, nonché l'orientamento dell'attuale strategia d'investimento corrente per quanto concerne duration, curva dei rendimenti, spread dei tassi ecc. mirano a cogliere le opportunità che di volta in volta si presentano, pertanto il nucleo d'investimento principale può variare considerevolmente a seconda delle valutazioni di mercato in un determinato momento. Il Jb Total Return Bond Fund può investire fino ad un massimo di un terzo del patrimonio in prestiti convertibili e cum warrant (fino ad un massimo del 25% del patrimonio), in azioni o altri titoli e diritti di partecipazione (fino a un massimo del 10% del patrimonio) e in strumenti derivati su azioni o altri titoli e diritti di partecipazione (fino ad un massimo del 10% del patrimonio e con le limitazioni definite nel capitolo "Tecniche d'investimento e strumenti finanziari particolari" del Prospetto Informativo).

Per il conseguimento dell'obiettivo d'investimento si possono utilizzare anche in grande quantità strumenti finanziari derivati e tecniche d'investimento e strumenti finanziari particolari. La gamma dei possibili strumenti comprende in particolare opzioni call e put su valori mobiliari e strumenti finanziari, contratti a termine su valute e tassi d'interesse, swap su tassi d'interesse, credit spread swap, credit default swap, total return swap, opzioni su swap (swaption) e prodotti strutturati. Per l'utilizzo di tali strumenti finanziari derivati e di tecniche d'investimento e strumenti finanziari particolari valgono le limitazioni definite in dettaglio nel capitolo "Tecniche d'investimento e strumenti finanziari particolari" del Prospetto Informativo. Il Jb Total Return Bond Fund può inoltre detenere disponibilità liquide a seconda delle valutazioni del mercato in un determinato momento.