

# COMUNICATO AI PARTECIPANTI DEI FONDI ISTITUITI DA ALETTI GESTIELLE SGR SPA FUSIONE FONDI

Si informa che il Consiglio di Amministrazione di Aletti Gestielle SGR SpA del 23 dicembre 2011 ha deliberato, tra l'altro, La Fusione per incorporazione dei seguenti fondi:

FONDO INCORPORATO	FONDO INCORPORANTE
Gestielle Obiettivo Pacifico	Gestielle Obiettivo Internazionale
Gestielle Etico per A.I.L. (Classe A e B) e Gestielle LT Euro (Classe A e B)	Gestielle MT Euro (Classe A e B)

La fusione avrà efficacia il 1° giugno 2012, sulla base dei valori quota al 31 maggio 2012.

## A) PROFILI DI DIVERSITÀ TRA VECCHI E NUOVI FONDI

### a.1 Scopo, oggetto, politica di investimento e stile di gestione

I profili di diversità tra i vecchi ed i nuovi fondi con particolare riferimento allo scopo, all'oggetto ed alla politica di investimento non presentano carattere sostanziale, come emerge dal dettaglio riportato nella tabella seguente, nella quale viene riportato il testo attuale dei fondi così come modificato con delibera del 23/12/2011 ed in vigore dal 31/12/2011:

TABELLA 1 - RAFFRONTO POLITICHE DI INVESTIMENTO

FONDO INCORPORATO	FONDO INCORPORANTE
<b>GESTIELLE OBIETTIVO PACIFICO</b>	<b>GESTIELLE OBIETTIVO INTERNAZIONALE</b>
<ol style="list-style-type: none"> <li>Scopo del Fondo è incrementare il valore dei capitali conferiti dai partecipanti.</li> <li>Oggetto del fondo è l'investimento in strumenti finanziari, negoziati nei mercati regolamentati definiti all'art.1.2.2 ovvero OTC, riconducibili alle seguenti tipologie: <ul style="list-style-type: none"> <li>titoli rappresentativi del capitale di rischio</li> <li>titoli di natura obbligazionaria e monetaria</li> <li>altri strumenti finanziari indicati all'art. 1.2 relativo alle caratteristiche comuni a tutti i Fondi.</li> </ul> </li> <li>La politica di investimento è tendenzialmente rivolta verso strumenti finanziari di natura azionaria, obbligazionaria, o del mercato monetario. Il fondo può investire anche fino al 100% delle proprie attività in una sola delle suddette tipologie di strumenti finanziari o in una sola divisa. In particolari situazioni di mercato il fondo potrebbe essere investito anche totalmente in strumenti obbligazionari a breve termine o in liquidità. Con riferimento alla componente azionaria, i titoli saranno principalmente di emittenti dei seguenti Paesi: Australia, Cina, Corea del Sud, Filippine, Giappone, Hong Kong, India, Indonesia, Singapore, Malaysia, Nuova Zelanda, Pakistan, Tailandia, Taiwan e Vietnam o che in essi svolgono attività prevalente ed appartenenti a qualsiasi settore merceologico, denominati in qualsiasi divisa.</li> <li>La SGR adotta uno stile di gestione "flessibile", senza vincoli predeterminati relativamente ai pesi delle singole asset class; in base alle aspettative del gestore vengono effettuati gli opportuni aggiustamenti nella ripartizione dei pesi da attribuire alle tipologie di strumenti finanziari in cui investire, alle aree geografiche, alle categorie di emittenti ed ai settori merceologici e ribilanciando le singole componenti al fine di perseguire il profilo di rischio/rendimento atteso. Nella selezione degli strumenti finanziari di natura azionaria verranno privilegiati gli emittenti degli Stati di cui al precedente paragrafo 3.</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>Scopo del Fondo è incrementare il valore dei capitali conferiti dai partecipanti.</li> <li>Oggetto del fondo è l'investimento in strumenti finanziari, negoziati nei mercati regolamentati definiti all'art.1.2.2 ovvero OTC, riconducibili alle seguenti tipologie: <ul style="list-style-type: none"> <li>titoli rappresentativi del capitale di rischio</li> <li>titoli di natura obbligazionaria e monetaria</li> <li>altri strumenti finanziari indicati all'art. 1.2 relativo alle caratteristiche comuni a tutti i Fondi.</li> </ul> </li> <li>La politica di investimento è tendenzialmente rivolta verso strumenti finanziari di natura azionaria, obbligazionaria, o del mercato monetario. Il fondo può investire anche fino al 100% delle proprie attività in una sola delle suddette tipologie di strumenti finanziari o in una sola divisa. In particolari situazioni di mercato il fondo potrebbe essere investito anche totalmente in strumenti obbligazionari a breve termine o in liquidità. Con riferimento alla componente azionaria, i titoli saranno principalmente di emittenti di tutto il mondo ed appartenenti a qualsiasi settore merceologico, denominati in qualsiasi divisa.</li> <li>La SGR adotta uno stile di gestione "flessibile", senza vincoli predeterminati relativamente ai pesi delle singole asset class; in base alle aspettative del gestore vengono effettuati gli opportuni aggiustamenti nella ripartizione dei pesi da attribuire alle tipologie di strumenti finanziari in cui investire, alle aree geografiche, alle categorie di emittenti ed ai settori merceologici e ribilanciando le singole componenti al fine di perseguire il profilo di rischio/rendimento atteso. Nella selezione degli strumenti finanziari di natura azionaria verranno privilegiati gli emittenti di tutto il mondo.</li> </ol>
<b>GESTIELLE ETICO PER AIL</b>	<b>GESTIELLE MT EURO</b>
<ol style="list-style-type: none"> <li>Scopo del Fondo è incrementare il valore dei capitali conferiti dai partecipanti.</li> <li>Oggetto del fondo è l'investimento in strumenti finanziari, negoziati nei mercati regolamentati definiti all'art.1.2.2 ovvero OTC, riconducibili alle seguenti tipologie: <ul style="list-style-type: none"> <li>titoli di natura obbligazionaria e monetaria</li> </ul> </li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>Scopo del Fondo è incrementare il valore dei capitali conferiti dai partecipanti.</li> <li>Oggetto del fondo è l'investimento in strumenti finanziari, negoziati nei mercati regolamentati definiti all'art.1.2.2 ovvero OTC, riconducibili alle seguenti tipologie:</li> </ol>

<ul style="list-style-type: none"> <li>• titoli rappresentativi del capitale di rischio</li> <li>• altri strumenti finanziari indicati all'art. 1.2 relativo alle caratteristiche comuni a tutti i Fondi.</li> </ul> <p>3. La politica di investimento è tendenzialmente rivolta verso strumenti finanziari denominati in Euro di emittenti che rispondono a requisiti di eticità. Tali emittenti sono individuati secondo il principio "best-in-class" sulla base di criteri di valutazione dell'eticità definiti dal Consiglio di Amministrazione. Per le società emittenti le aree di valutazione sono:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- diritti umani</li> <li>- risorse umane</li> <li>- ambiente</li> <li>- relazioni con i clienti e fornitori</li> <li>- corporate governance</li> <li>- rapporti con la collettività</li> </ul> <p>Per gli Stati emittenti la valutazione si basa sul livello di conformità dimostrato dalle istituzioni nei confronti degli accordi internazionali che promuovono lo sviluppo sostenibile, salvaguardando i diritti umani e quelli dell'ambiente.</p> <p>Qualora sopravvenute circostanze o notizie dovessero comportare una variazione di giudizio su un emittente rendendolo non più idoneo all'investimento, gli strumenti finanziari emessi da tale emittente presenti in portafoglio saranno alienati nel più breve tempo possibile tenuto conto dell'interesse dei partecipanti. Il Fondo può investire in titoli di natura obbligazionaria e monetaria fino al 100% del totale attività e in titoli rappresentativi del capitale di rischio fino al 20% del totale attività.</p> <p>4. La SGR adotta uno stile di gestione attivo rispetto all'indice indicato nel Prospetto: oltre a tener conto dei criteri di eticità sopra illustrati, viene prestata attenzione agli obiettivi ed agli interventi delle Banche Centrali ed alle opportunità di posizionamento, anche tramite arbitraggi, sulla curva dei tassi di interesse dei diversi Paesi considerati; viene svolta inoltre un'analisi macroeconomica dei Paesi oggetto di investimento e la valutazione del rischio di credito.</p> <p>5. Il fondo destina inoltre un contributo annuale alla AIL (Associazione Italiana contro le Leucemie-linfomi e mieloma), calcolato in percentuale sul patrimonio netto secondo le modalità descritte all'art.3.2.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• titoli di natura obbligazionaria e monetaria con esclusione di titoli obbligazionari convertibili, obbligazionari cum warrant e titoli recanti opzioni su azioni;</li> <li>• altri strumenti finanziari indicati all'art. 1.2 relativo alle caratteristiche comuni a tutti i Fondi.</li> </ul> <p>E' escluso l'investimento in titoli rappresentativi del capitale di rischio.</p> <p>3. La politica di investimento è tendenzialmente rivolta verso strumenti finanziari emessi da Stati sovrani o con rating pari o superiore all'investment grade, esclusivamente denominati in Euro. La durata media finanziaria (duration) del complesso di strumenti finanziari, ivi compresa la liquidità, in cui è investito il fondo, sarà, di norma, compresa fra 2 e 4 anni. Il Fondo può essere investito in titoli di natura obbligazionaria e monetaria fino al 100% del totale attività.</p> <p>4. La SGR adotta uno stile di gestione attivo rispetto all'indice indicato nel Prospetto. I criteri di selezione degli strumenti finanziari sono basati sull'analisi macroeconomica dei Paesi oggetto di investimento e sulla valutazione del rischio di credito. Viene prestata particolare attenzione agli obiettivi ed agli interventi delle Banche Centrali ed alle opportunità di posizionamento, anche tramite arbitraggi, sulla curva dei tassi di interesse dei diversi Paesi considerati.</p>
<b>GESTIELLE LT EURO</b>	
<p>1. Scopo del Fondo è incrementare il valore dei capitali conferiti dai partecipanti.</p> <p>2. Oggetto del fondo è l'investimento in strumenti finanziari, negoziati nei mercati regolamentati definiti all'art.1.2.2 ovvero OTC, riconducibili alle seguenti tipologie:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• titoli di natura obbligazionaria e monetaria con esclusione di titoli obbligazionari convertibili, obbligazionari cum warrant e titoli recanti opzioni su azioni;</li> <li>• altri strumenti finanziari indicati all'art. 1.2 relativo alle caratteristiche comuni a tutti i Fondi.</li> </ul> <p>E' escluso l'investimento in titoli rappresentativi del capitale di rischio.</p> <p>3. La politica di investimento è tendenzialmente rivolta verso strumenti finanziari emessi da Stati sovrani o con rating pari o superiore a all'investment grade, esclusivamente denominati in Euro. La durata media finanziaria (duration) del complesso di strumenti finanziari, ivi compresa la liquidità, in cui è investito il fondo, sarà, di norma, superiore a 4 anni. Il Fondo può essere investito in titoli di natura obbligazionaria e monetaria fino al 100% del totale attività.</p> <p>4. La SGR adotta uno stile di gestione attivo rispetto all'indice indicato nel Prospetto. I criteri di selezione degli strumenti finanziari sono basati sull'analisi macroeconomica dei Paesi oggetto di investimento e sulla valutazione del rischio di credito. Viene prestata particolare attenzione agli obiettivi ed agli interventi delle Banche Centrali ed alle opportunità di posizionamento, anche tramite arbitraggi, sulla curva dei tassi di interesse dei diversi Paesi considerati.</p>	

#### **a.2 SGR**

Tutti i fondi sono istituiti da Aletti Gestielle SGR SPA.

#### **a.3 BANCA DEPOSITARIA**

Non sussistono impatti sulla banca depositaria in quanto per tutti i fondi è il Banco Popolare Soc. Coop.

## B) EFFETTI SUI COSTI A CARICO SIA DEL FONDO SIA DEI PARTECIPANTI

Di seguito si riporta tabella di raffronto dei costi:

TABELLA 2 - ONERI A CARICO DEL FONDO DEI PARTECIPANTI	
FONDO INCORPORATO	FONDO INCORPORANTE
<b>GESTIELLE OBIETTIVO PACIFICO</b>	<b>GESTIELLE OBIETTIVO INTERNAZIONALE</b>
Commissioni: <ul style="list-style-type: none"><li>• di sottoscrizione: 1.50%</li><li>• annua di gestione: 2.00%</li><li>• di incentivo: 15% della differenza positiva tra delta NAV e obiettivo di rendimento: Euribor 1Y + 2%</li></ul>	Commissioni: <ul style="list-style-type: none"><li>• di sottoscrizione: 1.50%</li><li>• annua di gestione: 2.00%</li><li>• di incentivo: 15% della differenza positiva tra delta NAV e obiettivo di rendimento: Euribor 1Y + 2%</li></ul>
<b>GESTIELLE ETICO PER AIL</b>	<b>GESTIELLE MT EURO</b>
Commissioni: <ul style="list-style-type: none"><li>• di sottoscrizione: non prevista</li><li>• annua di gestione: <b>0.80%</b> Classe A 0.25% Classe B</li><li>• Contributo etico annuale a favore dell'AIL: 0.20%</li><li>• di incentivo: non prevista</li></ul>	Commissioni: <ul style="list-style-type: none"><li>di sottoscrizione: non prevista</li><li>annua di gestione: <b>0.90%</b> Classe A (*) 0.25% Classe B</li><li>di incentivo: non prevista</li></ul>
<b>GESTIELLE LT EURO</b>	
Commissioni: <ul style="list-style-type: none"><li>• di sottoscrizione: non prevista</li><li>• annua di gestione: <b>0.75%</b> se A 0.25% Classe B</li><li>• di incentivo: non prevista</li></ul>	
(*) Così come modificata con efficacia 1/6/2012.	

Come si evince dalla tabella riepilogativa di raffronto, gli impatti conseguenti alla fusione per i partecipanti ai fondi incorporati sono limitati a:

- una maggiore commissione annua di gestione prevista per la classe A del fondo incorporante MT Euro rispetto all'incorporato Gestielle Etico per AIL (tenuto conto dell'ulteriore contributo etico a carico del fondo si evidenzia come nella sostanza gli oneri a carico del fondo siano comunque inferiori a quelli attualmente previsti per il fondo incorporato) e rispetto all'incorporato Gestielle LT Euro;

Poiché l'operazione di fusione avrà data di efficacia in corso d'anno, e tenuto conto delle criticità inerenti alla contabilizzazione delle provvigioni di incentivo eventualmente maturate da parte degli OICR oggetto di incorporazione, è prevista l'interruzione – con decorrenza **1° gennaio 2011** – del calcolo della provvigione di incentivo eventualmente maturata sul fondo oggetto di incorporazione Gestielle Obiettivo Pacifico.

Resta invece inalterato il calcolo delle commissioni di incentivo per i fondi incorporanti. In questo caso, l'applicazione della potenziale provvigione avverrà moltiplicando l'entità percentuale prevista dal Regolamento per il minor ammontare tra il valore complessivo netto del fondo incorporante al giorno precedente di calcolo e il valore complessivo netto medio del fondo incorporante nel periodo cui si riferisce la performance. Per analoghe considerazioni di equità, sono esclusi dalla base di calcolo del patrimonio netto medio i patrimoni dei fondi incorporati. Per il primo giorno di calcolo successivo alla data di efficacia della fusione, per patrimonio netto al giorno precedente di calcolo si intende il patrimonio ottenuto successivamente all'operazione di fusione.

## C) LE VARIE FASI DELL'OPERAZIONE

- **28/02/2012**: data di pubblicazione sul sito della SGR dell'avviso di Fusione e delle modifiche regolamentari aventi efficacia contestuale alla fusione – aumento commissione annua di gestione prevista per la Classe A dei fondi Gestielle BT Cedola (da 0.55% a 0.70%) e Gestielle MT Euro (da 0.70% a 0.90%).
- **31/05/2012**: data di valorizzazione dei patrimoni dei fondi sulla base dei quali verrà attuata la Fusione.
- **01/06/2012**: data di efficacia della fusione, che avverrà sul valore quota dei fondi al 31/05/2012
- **01/06/2012**: data di validità dei nuovi regolamenti di gestione.

## D) INIZIATIVE INTRAPRESE PER CONSENTIRE LA FUSIONE TRA FONDI CHE PRESENTANO DIFFERENTI POLITICHE DI INVESTIMENTO

Come già evidenziato, non sussistono profili di diversità sostanziali tra fondi incorporati ed incorporanti; pertanto non si ritiene necessario intraprendere iniziative particolari.

Per quanto riguarda gli effetti dell'operazione per i partecipanti, il passaggio tra il "vecchio" ed il "nuovo" fondo avverrà senza spese ed oneri aggiuntivi, e saranno previste misure agevolative per il passaggio ad altro fondo gestito dalla SGR nel periodo di sospensione dell'efficacia delle modifiche regolamentari: in particolare, per i partecipanti al fondo incorporato essa prevedrà la possibilità di trasferire gratuitamente il proprio investimento ad altro Fondo analogo istituito dalla SGR.

La SGR provvederà ad adeguare il portafoglio dei fondi interessati dalla fusione nei modi ritenuti più opportuni nell'interesse dei partecipanti.

E' fatta salva altresì la possibilità per i possessori di certificati fisici rappresentativi delle quote dei fondi interessati alla fusione di richiederne l'annullamento e la sostituzione, che avverrà a titolo gratuito, a partire dalla data di efficacia della fusione, presentandoli direttamente ad Aletti Gestielle SGR S.p.A., alla Banca depositaria e ai soggetti incaricati del collocamento.

## **E) I CRITERI SEGUITI PER L'ATTRIBUZIONE AI PARTECIPANTI DELLE QUOTE DEL NUOVO FONDO E PER LA DETERMINAZIONE DEL RELATIVO VALORE DI INGRESSO NEL NUOVO FONDO**

I criteri che si propongono di seguire per stabilire l'attribuzione ai partecipanti delle quote del nuovo fondo e per determinare il valore di ingresso sono i seguenti:

- tutte le attività e le passività detenute dal fondo incorporato saranno trasferite al fondo incorporante il giorno stabilito per l'efficacia della Fusione;
- l'attribuzione delle quote del fondo incorporante ai partecipanti del fondo incorporato avverrà tramite disinvestimento dal fondo uscente e contestuale investimento nel fondo incorporante, da effettuarsi il giorno stabilito per l'efficacia della Fusione;
- per quanto attiene alla determinazione del valore di ingresso nel fondo incorporante, si ritiene che il criterio più corretto ed oggettivo sia rappresentato dal valore patrimoniale delle quote dei fondi interessati, determinato in base a quanto previsto dalla vigenti Istruzioni di Vigilanza della Banca d'Italia. Di conseguenza si assumerà come termine di riferimento il valore rispettivo delle quote del fondo incorporato e del fondo incorporante (*Net Asset Value*), come determinato alla data di efficacia della Fusione secondo le vigenti disposizioni. Tale criterio si ritiene soddisfi pienamente esigenze di certezza ed oggettività nella determinazione delle modalità di assegnazione delle quote del fondo incorporato, in quanto muove dai valori determinati in base a quanto previsto dalle Istruzioni di vigilanza.

Poiché il valore delle quote risulta arrotondato, è probabile che il criterio di cui sopra comporti la sussistenza di resti; pertanto:

- qualora si determinasse un residuo di liquidità nel fondo incorporato, tale liquidità verrà apportata al patrimonio del fondo incorporante;
- qualora, invece, si determinasse una carenza di liquidità, sarà la SGR a versare a favore del fondo incorporante l'importo relativo. Di tale valore delle quote verrà data comunicazione ai partecipanti del fondo incorporato nell'ambito delle comunicazioni che verranno effettuate successivamente alla Fusione, unitamente al nuovo numero di quote assegnate.

Si precisa, inoltre, che i criteri di valutazione del patrimonio dei fondi sono già adeguati ai criteri fissati dal Regolamento della Banca d'Italia anche tenuto conto della tipologia di strumenti finanziari presenti nel portafoglio dei fondi. Inoltre, sono stati predisposti adeguati presidi informatici per assicurare il persistente rispetto dei limiti agli investimenti dei fondi anche successivamente alla Fusione.

## **F) GLI EVENTUALI TERMINI DI SOSPENSIONE DELLE OPERAZIONI DI SOTTOSCRIZIONE DELLE QUOTE DEI FONDI INTERESSATI**

Per agevolare le operazioni di Fusione e di migrazione dei sistemi, senza operazioni in corso, sarà posto in essere un fermo operativo concernente le sottoscrizioni, i versamenti aggiuntivi le operazioni di passaggio tra fondi sui Fondi incorporati a partire dal settimo giorno lavorativo antecedente la data di Fusione (vale a dire dal 22/05/2012), ferma restando la possibilità di effettuare versamenti successivi nell'ambito dei piani di accumulo e rimborsi.

## **G) LE MODALITÀ DI PUBBLICAZIONE DELL'INFORMATIVA AI PARTECIPANTI E TERMINI DI EFFICACIA DELLA FUSIONE**

Per quanto concerne le modalità di pubblicazione e i termini di efficacia della Fusione, la SGR provvederà a pubblicare sul sito della SGR l'annuncio relativo alla Fusione ed alle modifiche regolamentari il **28/02/2012**.

Copia del presente comunicato è stata oggetto comunicazione individuale ai partecipanti dei fondi incorporati, ed agli enti incaricati del collocamento; questi ultimi provvederanno a consegnare copia della suddetta comunicazione - unitamente alla documentazione d'offerta in vigore - per tutto il periodo di sospensiva.

Una volta avvenuta la Fusione, la SGR provvederà entro 10 giorni dalla data di efficacia della Fusione a trasmettere ai singoli partecipanti una comunicazione riportante l'indicazione del numero e del valore delle quote del nuovo fondo assegnategli nonché l'indicazione delle modalità per l'annullamento dei certificati fisici rappresentativi delle quote del fondo incorporato.

## **H) EFFETTI DELLA FUSIONE SULLA FISCALITÀ DEI FONDI.**

Con riferimento agli effetti fiscali dell'operazione di fusione ai fini delle imposte sui redditi e dell'IRAP si precisa che essa avviene in regime di neutralità.

Conseguentemente, sia per i fondi interessati alla fusione sia per i partecipanti di ciascun patrimonio, essa non determina né il realizzo di redditi di capitale da assoggettare a ritenuta alla fonte ai sensi dell'articolo 26-quinquies) del d.p.r. 29 settembre 1973, n. 600 né il realizzo di redditi diversi di natura finanziaria tassabili o deducibili ai sensi dell'articolo 67, comma 1, lett. c-ter) del Tuir. Pertanto il costo medio ponderato di sottoscrizione delle quote, da assumere ai fini della determinazione dei redditi, non subisce variazioni.

Il regolamento di gestione relativo al Sistema Gestielle valido dalla data di efficacia della fusione sarà disponibile nella sezione "documentazione" del sito e sarà fornito gratuitamente dalla SGR ai partecipanti che ne faranno richiesta.

ALETTI GESTIELLE SGR S.p.A.  
Il Direttore Generale

