

CARMIGNAC INVESTISSEMENT

Fondo comune di investimento armonizzato di diritto francese

**Prospetto informativo
semplificato**

Il presente Prospetto Informativo Completo e Semplificato è traduzione fedele dell'ultimo Prospetto Informativo Completo e Semplificato ricevuto dalla Autorité des Marchés Financier in Francia.

Il presente Prospetto Informativo è depositato presso la Consob in data 03/03/2010 ed è valido a decorrere dal 04/03/2010.

CARMIGNAC INVESTISSEMENT PROSPETTO INFORMATIVO SEMPLIFICATO

Fondo comune di investimento armonizzato di diritto francese

PARTE A, STATUTO

PRESENTAZIONE SINTETICA

- Codice ISIN
- Quota A: FR0010148981
- Quota E: FR0010312660
- Denominazione: CARMIGNAC INVESTISSEMENT
- Forma giuridica: Fondo comune d'investimento di diritto francese
- Comparti/fondi "feeder": No
- Società di gestione: CARMIGNAC GESTION
- Società preposta alla gestione contabile: CACEIS FASTNET
- Durata prevista del Fondo: Questo OICVM è stato costituito il 26 gennaio 1989 per una durata iniziale di 99 anni
- Banca depositaria: CACEIS BANK
- Società incaricata della centralizzazione degli ordini di sottoscrizione e rimborso: CACEIS BANK
- Società di revisione: Studio Patrice VIZZAVONA e KPMG AUDIT
- Società di collocamento: CARMIGNAC GESTION

INFORMAZIONI CONCERNENTI GLI INVESTIMENTI E LA GESTIONE

■ *Classificazione:*

Azioni internazionali.

■ *Obiettivo di gestione*

La gestione del Fondo è di tipo attivo e discrezionale, con una politica di asset allocation incentrata su investimenti in titoli internazionali e un profilo di rischio paragonabile a quello del suo indice di riferimento, l'indice mondiale azionario Morgan Stanley MSCI AC World Free Index, convertito in euro. La gestione punta ad ottenere un rendimento superiore a quello dell'indice di riferimento e una volatilità comparabile a quest'ultimo.

■ *INDICE DI RIFERIMENTO*

L'indice di riferimento è l'indice azionario internazionale Morgan Stanley MSCI AC World Free Index, convertito in euro.

Tale indice non definisce l'universo d'investimento in maniera restrittiva, ma consente all'investitore di qualificare la performance e il profilo di rischio che può attendersi investendo nel Fondo. In media il rischio di mercato del Fondo è paragonabile a quello del suo indice di riferimento.

L'indice Morgan Stanley Capital Investment All Countries World Free Index viene calcolato in dollari e coupon non reinvestiti da Morgan Stanley (codice Bloomberg: MSEUACWF) e convertito in euro. Questo indice raggruppa circa 2402 titoli rappresentativi delle imprese internazionali (dati al 30 settembre 2004).

■ *STRATEGIA DI INVESTIMENTO*

La politica di gestione, intenzionalmente di tipo dinamico e focalizzata sui titoli azionari francesi ed esteri non esclude tuttavia titoli mobiliari d'altro tipo.

La strategia d'investimento è priva di vincoli di allocazione predeterminati in termini di area geografica, settore d'attività, tipo o caratteristica dei titoli.

Compatibilmente con i limiti massimi d'investimento previsti dal regolamento, Carmignac Investissement è costantemente investito in azioni internazionali o dell'area dell'euro e dei paesi emergenti per una quota minima del 60% del patrimonio.

La ripartizione del portafoglio fra le diverse classi di attività e categorie di OICVM (azionari, bilanciati, obbligazionari, di liquidità ecc.), basata su un'analisi di fondo delle condizioni macroeconomiche mondiali e dei suoi trend evolutivi (crescita, inflazione, deficit ecc.), potrà variare in funzione delle previsioni dei gestori.

La selezione delle azioni avviene sulla base di analisi finanziarie, incontri organizzati dalle società, visite presso le società stesse e notizie pubblicate dai media. A seconda dei casi, i criteri adottati sono il valore patrimoniale netto, il rendimento, la crescita e la qualità del management.

Poiché la gestione del Fondo è di tipo attivo e discrezionale, l'asset allocation potrà differire sensibilmente da quella alla base del suo indice di riferimento. Allo stesso modo, la composizione del portafoglio costituito dalle diverse classi di attività, basata su un'approfondita analisi finanziaria, potrà differire sensibilmente, sia in termini geografici che settoriali, di rating o di scadenze, dalle ponderazioni dell'indice di riferimento.

In particolare, la sensibilità globale del portafoglio di prodotti e strumenti sui tassi d'interesse potrà differire sensibilmente da quella dell'indice di riferimento. La sensibilità è definita come la variazione del valore patrimoniale del portafoglio (in %) a fronte di una variazione di 100 punti base (in %) dei tassi d'interesse. La sensibilità Prospetto informativo semplificato Carmignac Investissement

del portafoglio potrà variare tra -4 e 5.

Il Fondo sarà costantemente investito in ragione del 60% del suo patrimonio netto in azioni e altri titoli suscettibili di dare accesso, direttamente o indirettamente, al capitale o ai diritti di voto, ammessi alla negoziazione sui mercati dell'area dell'euro e/o internazionali, in questo ultimo caso in misura eventualmente rilevante nei paesi emergenti.

Il Fondo potrà investire in obbligazioni a tasso fisso, titoli di credito negoziabili, obbligazioni a tasso variabile e indicizzate all'inflazione dei mercati dell'area dell'euro, internazionali e/o emergenti.

Il Fondo potrà investire fino al 10% del patrimonio netto in OICVM.

Il Fondo potrà far ricorso a depositi e prestiti monetari, allo scopo di ottimizzare la liquidità del Fondo.

Il Fondo potrà in particolare effettuare operazioni di prestito titoli, al fine di ottimizzare i proventi dell'OICVM.

Il gestore può investire in strumenti finanziari a termine (azionari, obbligazionari, valutarî) fisso o condizionato, negoziati sui mercati dell'area dell'euro e/o internazionali, regolamentati od "over-the-counter".

Tali operazioni sui mercati degli strumenti finanziari derivati non devono eccedere il patrimonio detenuto dal Fondo.

Il gestore potrà investire puntualmente su titoli strutturati con derivati incorporati (warrant, credit link note, EMTN, buoni di sottoscrizione, certificati indicizzati alla volatilità dei mercati azionari) negoziati sui mercati dell'area dell'euro e/o internazionale, regolamentati od "over-the-counter". In ogni caso, l'ammontare degli investimenti in titoli strutturati con derivati incorporati non potrà eccedere il 10% del patrimonio netto.

■ *PROFILO DI RISCHIO*

Il Fondo investirà in strumenti finanziari e in OICVM selezionati dalla società di gestione. Tali OICVM e strumenti sono soggetti all'andamento e ai rischi del mercato.

Il profilo di rischio del Fondo si presta ad un orizzonte d'investimento superiore a 5 anni.

I potenziali investitori devono essere consapevoli che, come per tutti gli investimenti finanziari, il valore patrimoniale del Fondo è soggetto alle fluttuazioni dei mercati azionari e obbligazionari internazionali, e che pertanto esso può subire forti variazioni. Il possessore di quote non gode di alcuna garanzia di restituzione del capitale investito.

I fattori di rischio esposti qui di seguito non sono esaustivi. È dovere di ogni investitore analizzare i rischi connessi a un tale investimento e farsi una propria opinione indipendentemente da CARMIGNAC GESTION, se necessario ricorrendo alla consulenza di specialisti in tali questioni, al fine di accertarsi dell'adeguatezza di questo investimento alla propria situazione finanziaria.

Lo stile di gestione discrezionale si basa sull'anticipazione dell'andamento dei differenti mercati (azionario e obbligazionario). Sussiste il rischio che l'OICVM, in talune circostanze, non venga investito sui mercati più redditizi.

Rischio azionario: il fondo è esposto per almeno il 60% al rischio azionario dei mercati internazionali, emergenti e/o dell'area dell'euro; il suo valore patrimoniale netto potrà pertanto diminuire in caso di ribasso dei mercati azionari. Inoltre sui mercati delle piccole e medie capitalizzazioni il volume dei titoli quotati in borsa è ridotto, pertanto le oscillazioni di mercato sono più marcate e rapide rispetto a quelle delle società ad alta capitalizzazione. Il valore patrimoniale netto del Fondo può subire diminuzioni rapide e nette.

Gli investitori devono considerare l'eventualità che le modalità di funzionamento e controllo dei mercati emergenti si discostino dagli standard utilizzati in prevalenza sulle più importanti piazze internazionali.

Rischio di tasso d'interesse: il Fondo è esposto al rischio di tasso d'interesse dei mercati dell'area dell'euro e/o internazionali e/o emergenti attraverso investimenti in strumenti finanziari. Il rischio di tasso si traduce in una diminuzione del valore patrimoniale netto in caso di rialzo dei tassi. Quando la sensibilità del portafoglio è positiva, un aumento dei tassi di interesse può comportare una svalutazione del portafoglio. Quando la sensibilità è negativa, una diminuzione dei tassi può comportare una svalutazione del portafoglio.

Rischio di credito: il rischio di credito è rappresentato dall'eventualità che l'emittente non riesca a far fronte ai suoi obblighi. In caso di declassamento della qualità

credittizia degli emittenti privati, per esempio della valutazione loro attribuita dalle agenzie di rating, il valore delle obbligazioni private o degli strumenti derivati connessi a tali emittenti (Credit Default Swap) può subire diminuzioni. Il valore patrimoniale netto del Fondo può subire diminuzioni. Il gestore si riserva la possibilità d'investire in obbligazioni il cui rating sia inferiore a "investment grade". Le posizioni obbligazionarie detenute dal Fondo direttamente o attraverso OICVM avranno mediamente un rating corrispondente almeno alla classe "investment grade" (ovvero minimo BBB-/Baa3 per le agenzie Standard and Poor's e Moody's).

Rischio di cambio: il Fondo è esposto al rischio di cambio attraverso l'acquisto di titoli denominati in una valuta diversa dall'euro, o indirettamente attraverso l'acquisto di strumenti finanziari in euro i cui investimenti non sono coperti contro i rischi di cambio, nonché attraverso operazioni di cambio a termine.

Liquidità: i mercati in cui opera il Fondo possono essere interessati occasionalmente da una temporanea mancanza di liquidità. Tali anomalie del mercato possono incidere sulle dinamiche dei prezzi che inducono il Fondo a liquidare, aprire o modificare delle posizioni.

Rischio di perdita in conto capitale: il Fondo non gode di alcuna garanzia o protezione.

SOTTOSCRITTORI INTERESSATI E PROFILO DELL'INVESTITORE TIPO

Il Fondo è aperto a tutti i sottoscrittori.

Essendo investito prevalentemente in titoli internazionali (tutti i tipi di capitalizzazione), il Fondo è rivolto a tutti gli investitori, siano essi persone fisiche o giuridiche, desiderosi di diversificare i propri investimenti mediante titoli esteri.

Il Fondo può fungere da supporto a contratti di assicurazione sulla vita in unità di conto.

In considerazione dell'esposizione del Fondo ai mercati azionari, la durata d'investimento consigliata è superiore a 5 anni.

L'importo che può essere ragionevolmente investito in questo Fondo dipende dalla situazione personale dell'investitore. Per valutare l'entità di tale importo, l'investitore deve tener conto del proprio patrimonio personale, del proprio fabbisogno di liquidità attuale e a 5 anni, nonché della sua propensione al rischio. Si raccomanda agli investitori di avvalersi della consulenza di professionisti del settore per diversificare i propri investimenti e per determinare la quota di portafoglio o del proprio patrimonio che è opportuno investire nel Fondo. Si consiglia, inoltre, di diversificare in misura adeguata gli investimenti, al fine di evitare di esporsi esclusivamente ai rischi propri di questo OICVM.

INFORMAZIONI SU SPESE, COMMISSIONI E TRATTAMENTO FISCALE

COMMISSIONI DI SOTTOSCRIZIONE E DI RIMBORSO

Le commissioni di sottoscrizione e di rimborso comportano un aumento del prezzo di sottoscrizione corrisposto dall'investitore e una diminuzione del prezzo di rimborso. Le commissioni spettanti al Fondo servono a compensare le spese sostenute dal Fondo per investire o disinvestire le attività affidategli. Le commissioni non spettanti al Fondo spettano alla società di gestione, ai collocatori ecc.

Spese ed oneri per l'investitore prelevati al momento della sottoscrizione/del rimborso	Base di calcolo	Aliquota
Commissione massima di sottoscrizione non spettante all'OICVM	valore patrimoniale netto X numero di quote	Quota A: fino all'4% Quota E: Assente
Commissione di sottoscrizione spettante all'OICVM	valore patrimoniale netto X numero di quote	Assente
Commissione di rimborso non spettante all'OICVM	valore patrimoniale netto X numero di quote	Assente
Commissione di rimborso spettante all'OICVM	valore patrimoniale netto X numero di quote	Assente

COMMISSIONI OPERATIVE E DI GESTIONE

Queste commissioni coprono tutte le spese addebitate direttamente al Fondo, eccetto le commissioni di transazione. Queste ultime comprendono i costi d'intermediazione (brokeraggio, imposta di borsa ecc.) ed eventualmente la commissione di movimentazione percepita dalla banca depositaria e dalla società di gestione. Alle commissioni di gestione si possono aggiungere:

- commissioni di performance: intendono premiare la società di gestione qualora l'OICVM ottenga un rendimento superiore agli obiettivi. Tali commissioni sono addebitate al Fondo.
- Commissioni di movimentazione addebitate al Fondo;
- una parte dei proventi derivanti dalle operazioni di acquisizione e cessione temporanea di titoli.

Per ulteriori dettagli sulle commissioni effettivamente addebitate al Fondo, si rimanda alla parte B del prospetto informativo semplificato.

Prospetto informativo semplificato Carmignac Investissement

Commissioni addebitate all'OICVM	Base di calcolo	Aliquota
Commissioni di gestione al lordo delle imposte (comprehensive di tutte le commissioni eccetto le commissioni di transazione e di performance, nonché le spese connesse a investimenti in OICVM o fondi di investimento)	Patrimonio netto	Quota A: Fino all'1,5% tasse incluse Quota E: Fino al 2,25% tasse incluse (1)
Commissione di performance	Patrimonio netto	Fino al 10% della sovraperformance eventualmente raggiunta (2)
Commissioni di movimentazione percepite dalla società di gestione	Prelievo massimo su ciascuna operazione	Borsa francese: 0,3% tasse incluse per ogni operazione, eccetto per le obbligazioni alle quali viene applicata una commissione dello 0,1% tasse incluse Borse di altri paesi: 0,4% tasse incluse per ogni operazione, eccetto per le obbligazioni alle quali viene applicata una commissione dello 0,1% tasse incluse

(1) L'aliquota del 2,25% comprende una commissione di distribuzione massima dello 0,5% destinata al distributore.

(2) Commissione di performance:

la commissione di performance si basa sul rendimento del Fondo.

La performance del Fondo è calcolata giornalmente con metodo attuariale e in riferimento al 1° gennaio di ogni esercizio.

Se, nell'anno civile, la performance del fondo comune di investimento (calcolata con reinvestimento delle cedole lorde) è superiore al 10%, si effettuerà un accantonamento giornaliero pari al 10% di tale sovraperformance.

In caso di riduzione di tale sovraperformance, si effettua uno storno su base giornaliera della provvigione in corrispondenza del 10% di tale riduzione sugli accantonamenti costituiti dall'inizio dell'anno.

Tale provvigione viene accantonata annualmente dalla società di gestione in base all'ultimo valore patrimoniale netto del mese di dicembre.

Queste spese (la quota fissa e l'eventuale quota variabile) saranno ascritte direttamente nel conto economico del Fondo.

REGIME FISCALE

In funzione del regime fiscale applicato, le plusvalenze e i ricavi eventualmente derivanti dal possesso di quote dell'OICVM possono essere soggetti a tassazione. Per ulteriori informazioni al riguardo si consiglia di rivolgersi alla società di collocamento dell'OICVM.

INFORMAZIONI DI ORDINE COMMERCIALE

MODALITÀ DI SOTTOSCRIZIONE E DI RIMBORSO

Le richieste di sottoscrizione e di rimborso sono centralizzate in ogni giorno (G) di calcolo e di pubblicazione del valore patrimoniale netto entro le ore 18.00 e sono eseguite il primo giorno lavorativo successivo in base al valore patrimoniale netto calcolato a partire dalle quotazioni di chiusura di G e pubblicato il giorno successivo (G+1).

Le richieste di sottoscrizione e di rimborso ricevute da Carmignac Gestion prima delle ore 18.00 sono precentralizzate da Carmignac Gestion ed eseguite secondo le medesime modalità di cui sopra.

In alcuni paesi, la sottoscrizione di azioni può essere effettuata secondo le modalità specifiche autorizzate dall'autorità di regolamentazione del paese stesso.

Non sono ammesse operazioni di sottoscrizione/rimborso con invio del relativo ordine oltre l'orario limite menzionato nel prospetto informativo (*late trading*). Gli ordini di sottoscrizione/rimborso ricevuti dopo le ore 18.00 saranno considerati come ricevuti il giorno successivo di contrattazione e pubblicazione del valore patrimoniale netto.

ISTITUTI INCARICATI DEL RISPETTO DELL'ORARIO LIMITE DI CENTRALIZZAZIONE INDICATO NEL PARAGRAFO PRECEDENTE

CACEIS Bank, 1-3 place Valhubert, 75013 Parigi e CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme, 75001 Parigi.

Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che in relazione agli ordini trasmessi a collocatori diversi dai suddetti istituti, tali collocatori sono tenuti a rispettare l'orario limite di centralizzazione degli ordini nei confronti di CACEIS Bank. Di conseguenza, i suddetti collocatori possono applicare un proprio orario limite, anteriore a quello

menzionato in precedenza, per tenere conto del loro termine di trasmissione degli ordini a CACEIS Bank.

■ **DATA DI CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

Giorno dell'ultimo valore patrimoniale netto del mese di dicembre.

■ **DESTINAZIONE DEI PROVENTI**

Il Fondo comprende due categorie di quote: A ed E. I proventi delle quote A ed E vengono interamente capitalizzati. Contabilizzazione secondo il metodo delle cedole maturate.

■ **DATA E FREQUENZA DEL CALCOLO DEL VALORE PATRIMONIALE NETTO**

Quotidiana;

Il calendario di riferimento utilizzato per determinare i giorni di pubblicazione del valore patrimoniale netto è il calendario legale dei giorni festivi ai sensi dell'articolo L.222- 1 del *Code de travail* (Codice del lavoro) francese.

■ **LUOGO E MODALITÀ DI PUBBLICAZIONE O COMUNICAZIONE DEL VALORE PATRIMONIALE NETTO**

CARMIGNAC GESTION, Uffici: 24, place Vendôme 75001 Parigi. Il valore patrimoniale netto viene comunicato 24 ore su 24 chiamando il numero 33 (0)1 42 61 62 00, nonché esposto presso CARMIGNAC GESTION. Il valore patrimoniale netto verrà pubblicato sul sito internet di CARMIGNAC GESTION: www.carmignac-gestion.com

■ **VALUTA DI DENOMINAZIONE DELLE QUOTE O AZIONI**

Euro

■ **CARATTERISTICHE DELLE VARIE CATEGORIE DI QUOTE**

Categorie di quote	Valore patrimoniale netto iniziale	Comparti	Codice ISIN	Distribuzione dei proventi
A	762,25 euro	No	FR0010148981	capitalizzazione
E	100 euro	No	FR0010312660	capitalizzazione

Categorie di quote	Valuta di denominazione	Sottoscrittori interessati	Importo minimo di sottoscrizione iniziale	Importo minimo di sottoscrizione successiva
A	Euro	Tutti	1 quota	0,100 quota
E	Euro	Tutti	1 quota	1 quota

Esistono due categorie di quote: A ed E. Le caratteristiche di tali categorie sono rigorosamente identiche, tranne per i due punti seguenti:

- le commissioni di gestione
- Le commissioni di sottoscrizione e di rimborso

■ **DATA DI COSTITUZIONE**

Il Fondo è stato autorizzato dalla COB (Commissione delle operazioni di borsa francese) in data 11 gennaio 1989. È stato costituito il 26 gennaio 1989 per una durata di 99 anni (novantanove anni).

■ **VALORE PATRIMONIALE NETTO INIZIALE**

Il valore patrimoniale netto iniziale della quota A è pari a 762,25 euro. Il valore patrimoniale netto iniziale della quota E è pari a 100 euro.

INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

■ **DIFFUSIONE DI INFORMAZIONI CONCERNENTI L'OICVM**

I documenti annuali e periodici più recenti sono inviati entro il termine massimo di una settimana su semplice richiesta scritta indirizzata a:

CARMIGNAC GESTION

24, place Vendôme

75001 PARIGI

e-mail: carmignac@carmignac-gestion.com

Il prospetto informativo completo è disponibile sul sito www.carmignac-gestion.com

Contatto: Direzione marketing e comunicazione

Tel.: 33 (0)1.42.86.53.35

Fax: 33 (0)1.42.86.52.10

Data di pubblicazione del prospetto: 01/03/2010

Il sito dell'AMF - *Autorité des Marchés Financiers* (www.amf-France.org) contiene informazioni complementari sulla lista dei documenti normativi e l'insieme delle disposizioni a tutela degli investitori. Il presente prospetto informativo semplificato deve essere consegnato ai sottoscrittori prima della sottoscrizione.

■ **DIFFUSIONE DELLE INFORMAZIONI CONCERNENTI LA POLITICA DI VOTO DELLA SOCIETÀ DI GESTIONE E LA RELATIVA ATTUAZIONE**

Il documento "Politica di voto" e il rapporto della società di gestione che riporta le condizioni in base alle quali la stessa ha esercitato i diritti di voto degli OICVM da essa gestiti e le informazioni relative al voto su ogni risoluzione, possono essere consultati presso la sua sede legale:

CARMIGNAC GESTION, -24 Place Vendôme, -75001 Parigi

e-mail: carmignac@carmignac-gestion.com

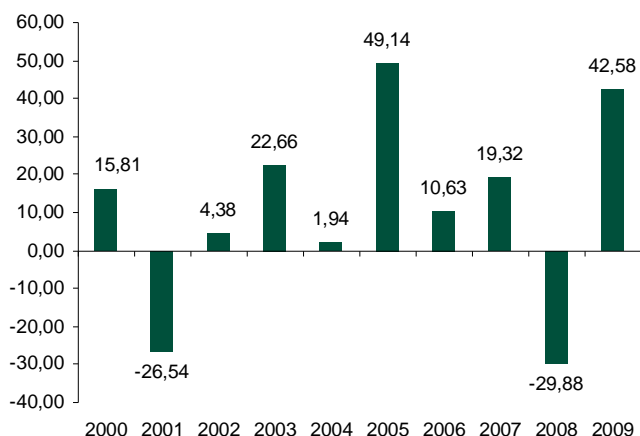
PARTE B – DATI STORICI

Performance dell'OICVM al 31/12/2009 in euro

Quota A:

FR0010148981

Performance su base annua (in %)



Performance su base annua in euro	1 anno	3 anni	5 anni
OICVM	42,58%	6,04%	14,49%
Indice di riferimento composito: MSCI AC World Free Index	27,42%	-9,19%	-0,01%

Le performance sono calcolate includendo le cedole nette reinvestite. Al contrario, la performance dell'indice di riferimento non tiene conto dei proventi distribuiti.

Le performance precedenti non costituiscono alcuna garanzia dei rendimenti futuri e possono variare nel tempo.

I dati sulla performance sono espressi nella valuta di riferimento dell'OICVM.

Commenti:

Commissioni e informazioni sulle operazioni addebitate all'OICVM nel corso dell'ultimo esercizio chiuso al 31/12/2009

Commissioni addebitate all'OICVM

Commissioni operative e di gestione	1,50%
Costo derivante dall'investimento in altri OICVM o fondi d'investimento	n/d
Costi connessi all'acquisto di OICVM e fondi d'investimento	n/d
Retrocessioni negoziate dalla società di gestione dell'OICVM investitore	n/d
Altre spese a carico dell'OICVM	4,21%
Commissione di performance	3,70%
Commissione di movimentazione	0,51%
Importo totale addebitato all'OICVM	5,71%

Informazioni sulle transazioni

Le commissioni di transazione sul portafoglio azionario hanno rappresentato l'0,69% del patrimonio medio.

Il tasso di rotazione del portafoglio azionario è stato pari al -18,79% del patrimonio medio.

Le transazioni tra la società di gestione, per conto degli OICVM che gestisce, e le società collegate (intermediari di mercato), sul totale delle transazioni di detto esercizio, erano così suddivise:

Classe di attività	Transazioni
AZIONI	nessuna
OBBLIGAZIONI	nessuna

Le spese operative e di gestione

Coprono tutte le spese addebitate direttamente all'OICVM, tranne le commissioni di transazione e, all'occorrenza, la commissione di performance. Le commissioni di transazione includono le spese d'intermediazione (intermediazione, imposte di borsa, ecc.) e la commissione di movimentazione (vedasi di seguito). Le commissioni di gestione includono in particolare le commissioni di gestione finanziaria, di gestione amministrativa e contabile, di custodia e revisione, nonché le commissioni spettanti alla banca depositaria.

Costo derivante dall'acquisto di OICVM e/o di fondi d'investimento

Alcuni OICVM investono in altri OICVM o in fondi d'investimento di diritto estero (OICVM oggetto d'investimento). L'acquisto e il possesso di un OICVM oggetto d'investimento (o di un fondo d'investimento) comportano per l'OICVM acquirente i due tipi di costi seguenti:

- le commissioni di sottoscrizione/rimborso. La parte di queste commissioni spettanti all'OICVM oggetto d'investimento viene tuttavia assimilata alle commissioni di transazione, pertanto non è tenuta in considerazione in questa sede.
- spese addebitate direttamente all'OICVM oggetto d'investimento, che costituiscono dei costi indiretti per l'OICVM acquirente.

In alcuni casi, l'OICVM acquirente può negoziare delle retrocessioni, ovvero degli sconti su alcune di queste commissioni. Tali sconti riducono il totale degli oneri effettivamente sostenuti dall'OICVM acquirente.

Altre spese a carico dell'OICVM

All'OICVM possono essere addebitate altre spese, nella fattispecie:

- commissioni di performance; Queste ultime intendono premiare la società di gestione qualora l'OICVM ottenga un rendimento superiore agli obiettivi.
- commissioni di movimentazione. La commissione di movimentazione è una commissione addebitata all'OICVM per ogni operazione di portafoglio ed è descritta nel prospetto informativo completo. La società di gestione può riscuoterla alle condizioni previste nella parte A del prospetto informativo semplificato. Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che queste ulteriori spese possono variare sensibilmente nel corso degli anni e che i dati forniti nel presente documento sono stati rilevati nell'esercizio più recente.

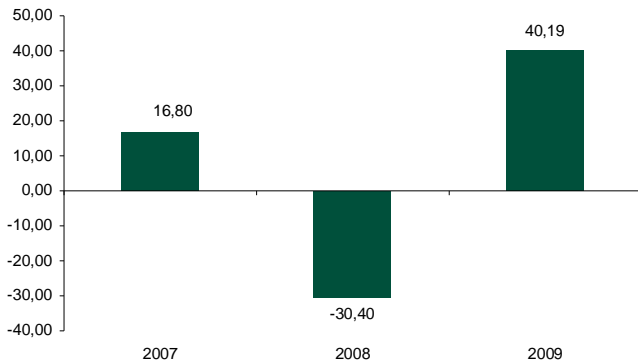
PARTE B – DATI STORICI

Performance dell'OICVM al 31/12/2009 in euro

Quota E:

FR0010312660

Performance su base annua (in %)



Performance su base annua in euro	1 anno	3 anni	5 anni
OICVM	40,19%	4,44%	
Indice di riferimento composito: MSCI AC World Free Index	27,42%	-9,19%	

Le performance sono calcolate includendo le cedole nette reinvestite. Al contrario, la performance dell'indice di riferimento non tiene conto dei proventi distribuiti.

Le performance precedenti non costituiscono alcuna garanzia dei rendimenti futuri e possono variare nel tempo.

I dati sulla performance sono espressi nella valuta di riferimento dell'OICVM.

Commenti:

Commissioni e informazioni sulle operazioni addebitate all'OICVM nel corso dell'ultimo esercizio chiuso al 31/12/2009

Commissioni addebitate all'OICVM

Commissioni operative e di gestione	2,25%
Costo derivante dall'investimento in altri OICVM o fondi d'investimento	n/d
Costi connessi all'acquisto di OICVM e fondi d'investimento	n/d
Retrocessioni negoziate dalla società di gestione dell'OICVM investitore	n/d
Altre spese a carico dell'OICVM	4,95%
Commissione di performance	4,44%
Commissione di movimentazione	0,51%
Importo totale addebitato all'OICVM	7,20%

Informazioni sulle transazioni

Le commissioni di transazione sul portafoglio azionario hanno rappresentato l'0,69% del patrimonio medio.

Il tasso di rotazione del portafoglio azionario è stato pari al -18,79% del patrimonio medio.

Le transazioni tra la società di gestione, per conto degli OICVM che gestisce, e le società collegate (intermediari di mercato), sul totale delle transazioni di detto esercizio, erano così suddivise:

Classe di attività	Transazioni
AZIONI	nessuna
OBBLIGAZIONI	nessuna

Le spese operative e di gestione

Coprono tutte le spese addebitate direttamente all'OICVM, tranne le commissioni di transazione e, all'occorrenza, la commissione di performance. Le commissioni di transazione includono le spese d'intermediazione (intermediazione, imposte di borsa, ecc.) e la commissione di movimentazione (vedasi di seguito). Le commissioni di gestione includono in particolare le commissioni di gestione finanziaria, di gestione amministrativa e contabile, di custodia e revisione, nonché le commissioni spettanti alla banca depositaria.

Costo derivante dall'acquisto di OICVM e/o di fondi d'investimento

Alcuni OICVM investono in altri OICVM o in fondi d'investimento di diritto estero (OICVM oggetto d'investimento). L'acquisto e il possesso di un OICVM oggetto d'investimento (o di un fondo d'investimento) comportano per l'OICVM acquirente i due tipi di costi seguenti:

- le commissioni di sottoscrizione/rimborso. La parte di queste commissioni spettanti all'OICVM oggetto d'investimento viene tuttavia assimilata alle commissioni di transazione, pertanto non è tenuta in considerazione in questa sede.

- spese addebitate direttamente all'OICVM oggetto d'investimento, che costituiscono dei costi indiretti per l'OICVM acquirente.

In alcuni casi, l'OICVM acquirente può negoziare delle retrocessioni, ovvero degli sconti su alcune di queste commissioni. Tali sconti riducono il totale degli oneri effettivamente sostenuti dall'OICVM acquirente.

Altre spese a carico dell'OICVM

All'OICVM possono essere addebitate altre spese, nella fattispecie:

- commissioni di performance; Queste ultime intendono premiare la società di gestione qualora l'OICVM ottenga un rendimento superiore agli obiettivi.

- commissioni di movimentazione. La commissione di movimentazione è una commissione addebitata all'OICVM per ogni operazione di portafoglio ed è descritta nel prospetto informativo completo. La società di gestione può riscuoterla alle condizioni previste nella parte A del prospetto informativo semplificato.

Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che queste ulteriori spese possono variare sensibilmente nel corso degli anni e che i dati forniti nel presente documento sono stati rilevati nell'esercizio più recente.