

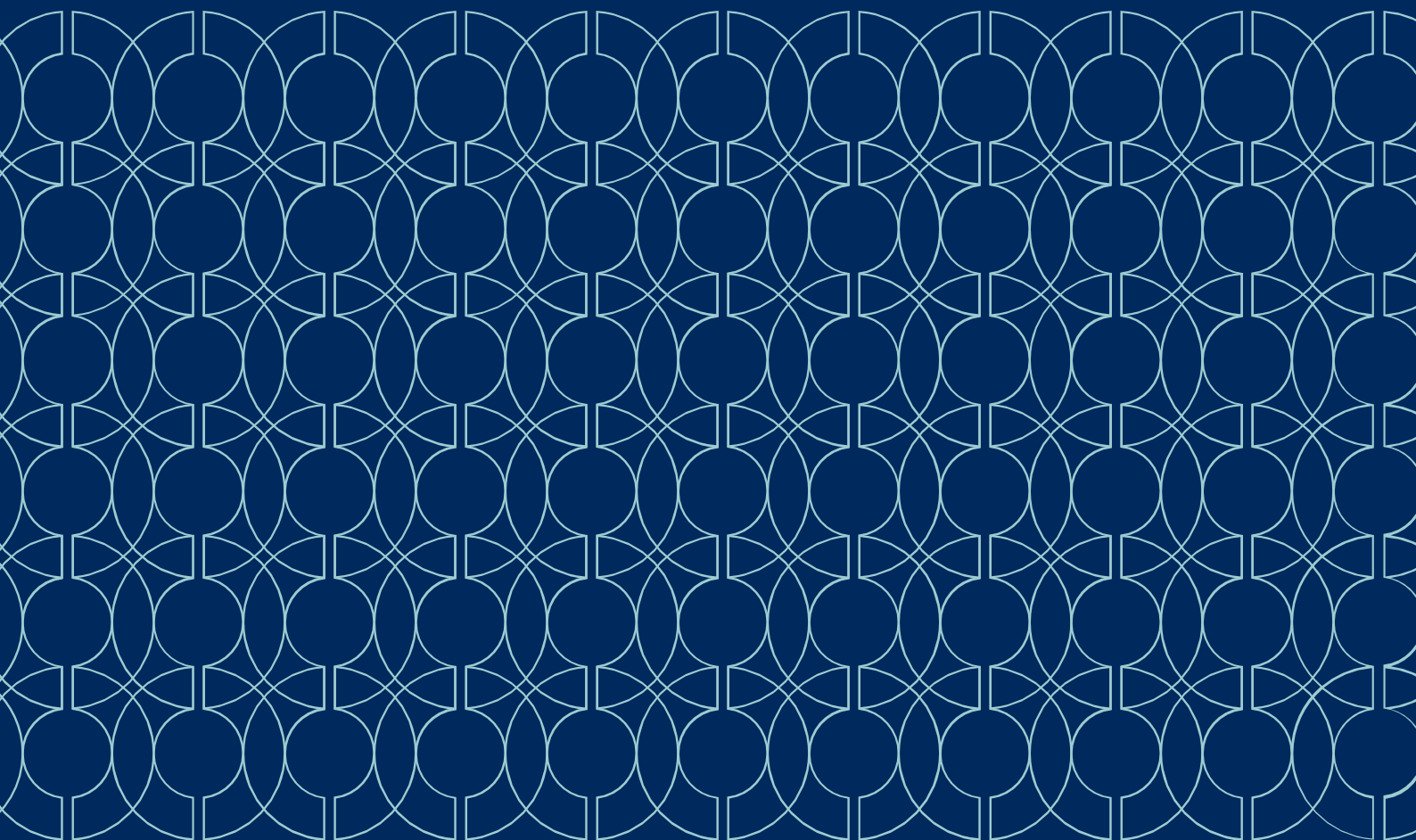
Schroders

Schroder GAIA

Prospetto informativo

Agosto 2019

Italia



Schroder GAIA
(Società di investimento a capitale variabile (SICAV) di diritto lussemburghese)

Prospetto informativo

Agosto 2019

Schroder GAIA

Il presente Prospetto Informativo è pubblicato mediante deposito presso l'archivio prospetti della CONSOB in data 26 settembre 2019.

Si attesta che il presente prospetto è traduzione fedele dell'ultimo prospetto approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF).

Informazioni importanti

È possibile richiedere copia del presente Prospetto Informativo, così come ogni informazione relativa alla Società, a:

Schroder Investment Management (Europe) S.A.

5, rue Höhenhof
1736 Senningerberg
Granducato di Lussemburgo
Tel.: (+352) 341 342 202
Fax: (+352) 341 342 342

Il presente prospetto (di seguito il "Prospetto Informativo") deve essere letto per intero prima di presentare qualsiasi richiesta di sottoscrizione delle Azioni. Se avete dubbi in merito al suo contenuto, è opportuno che consultiate il vostro consulente finanziario o altro professionista di fiducia.

L'offerta delle Azioni avviene sulla base delle informazioni contenute nel presente Prospetto Informativo e nei documenti in esso richiamati.

Nessun soggetto è stato autorizzato ad effettuare annunci, a fornire informazioni o a rilasciare dichiarazioni relativamente all'offerta, al collocamento, alla sottoscrizione, alla vendita, alla conversione o al rimborso delle Azioni, non corrispondenti a quanto contenuto nel presente Prospetto Informativo. Qualora venissero effettuati, emessi o rilasciati, tali annunci, informazioni o dichiarazioni non devono considerarsi attendibili come se fossero stati autorizzati dalla Società o dalla Società di gestione. Né la consegna del presente Prospetto Informativo né l'offerta, il collocamento, la sottoscrizione o l'emissione delle Azioni potranno costituire, in alcun caso, la presunzione che le informazioni fornite in questo Prospetto Informativo rimangano corrette in qualsiasi momento successivo alla data di emissione dello stesso.

Gli Amministratori, i cui nomi vengono riportati più avanti, hanno fatto uso di tutta l'attenzione ragionevole affinché le informazioni contenute nel presente Prospetto Informativo, per quanto essi possano sapere e ritenere, corrispondano al vero e non sia stato omesso alcunché di importante. Gli Amministratori se ne assumono la responsabilità.

La distribuzione del presente Prospetto Informativo e della documentazione aggiuntiva, nonché l'offerta delle Azioni possono essere soggette a restrizioni in alcune giurisdizioni. Gli investitori che desiderano sottoscrivere le Azioni dovrebbero informarsi sui requisiti legali nel loro paese in materia di compravendita di Azioni, su eventuali norme di controllo valutario in vigore e sulle conseguenze fiscali delle operazioni in Azioni.

Il presente Prospetto Informativo non costituisce un'offerta o una sollecitazione da parte di alcuno nelle giurisdizioni in cui tali offerte o sollecitazioni non siano ammesse dalla legge o autorizzate, o a favore di qualsiasi soggetto a cui la legge non consenta di fare tali offerte o sollecitazioni.

Si informano gli Investitori che non tutte le misure a tutela degli investimenti previste dalla regolamentazione vigente nella loro giurisdizione potrebbero essere applicabili e tale regolamentazione potrebbe non conferire alcun diritto a risarcimenti, laddove essa esista.

Ai fini del Regolamento generale sulla protezione dei dati 2016/679 ("GDPR"), i titolari del trattamento in relazione a eventuali dati personali forniti sono la Società e la Società di gestione.

Al fine di adempiere agli obblighi e alle responsabilità previsti dal GDPR, la Società e la Società di gestione sono tenute per legge a mettere a Sua disposizione una politica sulla privacy che illustri in dettaglio la modalità con cui Schroders raccoglie, utilizza, divulga, trasferisce e conserva le Sue informazioni. Una copia della politica sulla privacy è consultabile su www.schroders.com/en/privacy-policy. Con la presente Lei conferma di avere letto e compreso il contenuto dalla politica sulla privacy.

Per la distribuzione del presente Prospetto Informativo in alcuni paesi potrebbe essere necessaria la traduzione nelle lingue indicate dalle autorità di regolamentazione di tali paesi.

In caso di incongruenze tra la versione tradotta e quella in lingua inglese del presente Prospetto Informativo, farà sempre fede la versione in lingua inglese.

La Società di gestione può utilizzare procedure per la registrazione di qualsiasi conversazione telefonica. Si presume che gli Investitori abbiano espresso il loro consenso alla registrazione delle conversazioni con la Società di gestione e all'uso di tali registrazioni da parte della Società di gestione e/o della Società nei procedimenti legali e in altre circostanze, a loro discrezione.

Si fa presente che il prezzo delle Azioni e i proventi delle stesse possono tanto diminuire quanto aumentare e che l'investitore potrebbe non ricevere in restituzione l'importo investito.

Indice

Informazioni importanti		5
Definizioni		7
Amministratori		10
Amministrazione		11
Sezione 1	1. La Società	12
	1.1. Struttura	12
	1.2. Obiettivi e politiche di investimento	12
	1.3. Classi di Azioni	12
Sezione 2	2. Negoziazione delle Azioni	16
	2.1. Sottoscrizione di Azioni	16
	2.2. Rimborso e conversione di Azioni	18
	2.3. Restrizioni a nuove sottoscrizioni e conversioni in alcuni Comparti o Classi	20
	2.4. Calcolo del Valore patrimoniale netto	20
	2.5. Sospensioni o rinvii	22
	2.6. Politica relativa alle pratiche di market timing e frequent trading	23
Sezione 3	3. Informazioni di carattere generale	24
	3.1. Amministrazione, commissioni e spese	24
	3.2. Commissioni di performance	28
	3.3. Informazioni sulla Società	30
	3.4. Dividendi	30
	3.5. Regime fiscale	31
	3.6. Assemblee e relazioni finanziarie	33
	3.7. Informazioni dettagliate in merito alle Azioni	33
Appendice I	Limitazioni d'investimento	35
Appendice II	Rischi d'investimento	42
Appendice III	Specifiche dei Comparti	54
	Gruppo 1 – Comparti a gestione esterna	56
	Schroder GAIA BlueTrend	56
	Schroder GAIA Contour Tech Equity	59
	Schroder GAIA Egerton Equity	61
	Schroder GAIA Nuveen US Equity Long Short*	63
	Schroder GAIA Nuveen US Equity Market Neutral*	65
	Schroder GAIA Sirius US Equity	67
	Schroder GAIA UK Dynamic Absolute Return Fund	69
	Schroder GAIA Two Sigma Diversified	71
	Schroder GAIA Wellington Pagosa	73
	Gruppo 2 – Comparti a gestione interna	76
	Schroder GAIA Cat Bond	76
	Schroder GAIA Helix	79
Appendice IV	Altre informazioni	82

Definizioni

Azioni ad accumulazione o Azioni ACC

azioni che accumulano i proventi in modo che vadano ad accrescere il prezzo delle azioni stesse

Agente amministrativo

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.

Statuto

lo Statuto della Società, come di volta in volta modificato

Indice di riferimento

l'indice (eventualmente) menzionato nella sezione relativa alla Commissione di performance nella tabella intitolata "Caratteristiche del Comparto" per il Comparto interessato, come descritto nell'Appendice III

Giorno lavorativo

un giorno della settimana all'infuori di Capodanno, Venerdì Santo, Lunedì dell'Angelo, Vigilia di Natale, Natale e Santo Stefano, salvo altrimenti indicato nei dettagli relativi al Comparto riportati nell'Appendice III

Giorno di calcolo

un Giorno lavorativo in cui viene calcolato il Valore netto d'inventario per Azione relativo a una Classe di azioni e/o a un Comparto, come definito per ciascun Comparto nell'Appendice III. La Società di gestione può inoltre verificare se le borse valori e/o i Mercati regolamentati pertinenti siano aperti per la negoziazione e il regolamento e decidere di non considerare le eventuali chiusure come Giorni di calcolo per i Comparti che investono una percentuale consistente del rispettivo portafoglio nelle borse valori e/o Mercati regolamentati chiusi in questione

Azioni Cina A

titoli azionari di società cinesi quotati e negoziati in RMB su borse valori cinesi come la Borsa di Shenzhen o la Borsa di Shanghai

Azioni Cina B

titoli azionari di società cinesi quotati e negoziati in HKD o in USD su borse valori cinesi come la Borsa di Shenzhen o la Borsa di Shanghai

Azioni Cina H

titoli azionari di società cinesi quotati e negoziati sulla Borsa di Hong Kong o altre borse estere

Società

Schroder GAIA

Credito

i Comparti che perseguono una strategia del credito puntano a isolare uno o tutti i rischi specifici legati agli strumenti di credito. I rischi di credito tradizionali trattati sono: rischio di

insolvenza, rischio dello spread sul credito e rischio di illiquidità. I Comparti che perseguono questa strategia assumono generalmente posizioni lunghe e corte in titoli a tasso fisso e variabile. Possono acquisire questa esposizione direttamente e/o indirettamente tramite derivati.

CSSF

Commission de Surveillance du Secteur Financier (Autorità lussemburghese di vigilanza sul settore finanziario)

Orario limite

l'orario entro il quale la Società di gestione deve ricevere le istruzioni di negoziazione per poterle eseguire in un dato Giorno di negoziazione, come definito per ciascun Comparto nell'Appendice III

Giorno di negoziazione

un Giorno di negoziazione in cui le istruzioni ricevute relativamente a un Comparto vengono eseguite, come definito per ogni Comparto nell'Appendice III. Un Giorno lavorativo in cui sono eseguite le istruzioni di negoziazione per un Comparto non può essere compreso in un periodo di sospensione del calcolo del Valore netto d'inventario per Azione della Classe di Azioni pertinente o del Valore netto d'inventario del Comparto interessato. La Società di gestione può inoltre verificare se le borse valori e/o i Mercati regolamentati su cui è quotata una parte sostanziale degli investimenti del Comparto pertinente della Società siano chiusi per la negoziazione e il regolamento e se i Fondi d'investimento sottostanti rappresentativi di una parte considerevole delle attività in cui il Comparto pertinente investe siano chiusi per la negoziazione e/o la determinazione del Valore netto d'inventario per Azione sia sospesa. La Società di gestione può scegliere di considerare tali chiusure come Giorni di non negoziazione per i Comparti che investono un importo sostanziale del proprio portafoglio su tali borse valori chiuse e/o Mercati regolamentati chiusi e/o tali Fondi d'investimento sottostanti chiusi. Un elenco dei giorni considerati come Giorni di non negoziazione per i Comparti può essere richiesto alla Società di gestione ed è anche consultabile sul sito Internet www.schroders.lu

Depositario

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.

Amministratori o Consiglio di amministrazione

il Consiglio di amministrazione della Società

Distributore

una persona fisica o giuridica formalmente incaricata di volta in volta dalla Società di gestione della distribuzione o dell'organizzazione della distribuzione delle Azioni

Azioni a distribuzione

azioni che distribuiscono i proventi

SEE

Spazio economico europeo

Stato idoneo

uno degli Stati membri dell'Unione europea o dell'Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico ("OCSE") o qualsiasi altro Stato ritenuto idoneo dagli Amministratori

Event Driven

i Comparti che perseguono questa strategia puntano a sfruttare i cambiamenti di prezzo o l'errata definizione dei prezzi dei titoli in previsione di o in risposta a determinati eventi societari, come fallimenti, fusioni e acquisizioni, ristrutturazioni, subentri, emergenze dovute a fallimento, cambiamenti della strategia societaria e altri eventi atipici.

Exchange Traded Fund o ETF

un fondo d'investimento quotato su una borsa valori rappresentativo di un gruppo di titoli, materie prime o valute che generalmente replicano la performance di un indice. Gli Exchange Traded Fund (ETF o Fondi negoziati in borsa) sono negoziati come azioni. L'investimento in ETF chiusi o aperti sarà consentito nel caso in cui essi presentino rispettivamente i requisiti di (i) OICVM o altri OIC o (ii) valori mobiliari.

UE

Unione Europea

EUR

la valuta europea (detta anche Euro)

Esercizio finanziario

un periodo di 12 mesi, con termine al 30 settembre

Comparto

uno specifico portafoglio di attività e passività della Società, che costituisca un comparto della Società con un proprio Valore netto d'inventario e sia rappresentato da una o più Classi di Azioni distinte

GAIA

Global Alternative Investor Access

GBP

Sterlina britannica

Global Macro

i Comparti che perseguono questa strategia adottano decisioni d'investimento in base a una valutazione dell'ampio contesto macroeconomico. Tali Comparti non sono soggetti a restrizioni in termini di classi di attività e possono investire in attività quali azioni, obbligazioni, valute, derivati e materie prime. In generale, questi fondi investono indirettamente tramite derivati.

High Water Mark

ha il significato di cui alla sezione 3.2(A)(1)

Rendimento minimo

il rendimento minimo (eventualmente) indicato nella sezione relativa alla Commissione di performance nella tabella intitolata "Caratteristiche del Comparto" per il Comparto interessato, come descritto nell'Appendice III

Consulente per gli investimenti

Schroder Investment Management Limited

Fondo d'investimento

un OICVM o altro OIC in cui possono investire i Comparti, in base a quanto stabilito dalle regole d'investimento descritte nell'Appendice I

Gestore degli investimenti

qualsiasi soggetto incaricato dalla Società di gestione di gestire i singoli Comparti sotto la sua supervisione

Investitore

il sottoscrittore delle Azioni

Legge

la legge sugli organismi di investimento collettivo del 17 dicembre 2010, come di volta in volta modificata

Azionario long/short

i Comparti che perseguono questa strategia assumo generalmente posizioni lunghe e corte in titoli azionari e titoli legati ad azioni qualora sia previsto rispettivamente un incremento o un calo del valore di tali posizioni. Possono acquisire questa esposizione direttamente e/o indirettamente tramite derivati.

Società di gestione

Schroder Investment Management (Europe) S.A.

Market Neutral

i Comparti che perseguono questa strategia puntano a ridurre il rischio sistematico creato da fattori quali esposizioni a settori, fasce di capitalizzazione di mercato, stili d'investimento, valute e/o paesi, facendo corrispondere le posizioni corte con quelle lunghe in ogni area.

Valore netto d'inventario

la differenza tra le attività e le passività del relativo Comparto o della relativa Classe di Azioni, secondo la valutazione più recente effettuata in linea con la base di calcolo del Valore netto d'inventario adottata ai fini dell'ultima relazione finanziaria annuale o semestrale del Comparto interessato

Valore netto d'inventario per Azione

il Valore netto d'inventario della relativa Classe di azioni diviso per il numero di Azioni in circolazione in quel momento in tale Classe di Azioni

OTC

over-the-counter

Periodo di performance

ha il significato di cui alla sezione 3.2(A)

Real Estate Investment Fund o REIT (Fondo d'investimento immobiliare)

indica un'entità dedicata al possesso e, in gran parte dei casi, alla gestione di immobili, i quali possono comprendere, in via non limitativa, immobili residenziali (appartamenti), commerciali (centri commerciali, uffici) e industriali (fabbriche, magazzini). Alcuni REIT possono inoltre effettuare operazioni di finanziamento immobiliare e svolgere altre attività di sviluppo immobiliare. La struttura giuridica di un REIT, i suoi limiti di investimento e i regimi normativi e fiscali cui è soggetto differiscono a seconda della giurisdizione della sua costituzione. L'investimento in REIT sarà consentito nel caso in cui essi presentino i requisiti di (i) OICVM o altri OIC o (ii) valori mobiliari. Un REIT chiuso, le cui quote sono quotate su un Mercato regolamentato, è classificato come valore mobiliare quotato su un Mercato regolamentato e presenta pertanto i requisiti di un investimento idoneo per un OICVM ai sensi della Legge lussemburghese

Valuta di riferimento

indica la valuta in cui una Classe di Azioni viene offerta agli Investitori

Mercato regolamentato

un mercato ai sensi della Direttiva 2004/39/CE del Parlamento europeo e del Consiglio del 21 aprile 2004 sui mercati degli strumenti finanziari o un altro mercato regolamentato, regolarmente operante e riconosciuto e aperto al pubblico in uno Stato idoneo

Normativa

la Parte I della Legge, nonché qualsiasi legge lussemburghese correlata, presente o futura, o regolamento attuativo, circolare e posizione della CSSF applicabile a OICVM

Valore relativo

i Comparti che perseguono questa strategia puntano a sfruttare i differenziali di prezzo tra strumenti finanziari correlati, acquistando e vendendo contemporaneamente i diversi titoli nell'ottica di conseguire un profitto dal "valore relativo" dei due titoli.

Fondo con obbligo di informativa

un Comparto o una Classe di Azioni che rispetta il regime fiscale dell'HMRC del Regno Unito per i fondi offshore e applica pertanto un determinato status fiscale agli Azionisti che pagano le imposte britanniche

Conto di pagamento per la ricerca o CPA

in relazione a un Comparto, un conto creato ai fini della prestazione di servizi di ricerca da parte di terzi al Subgestore degli investimenti interessato e finanziato dal suddetto Comparto ai sensi dell'Articolo 13 della Direttiva delegata (UE) della Commissione 2017/593 del 7 aprile 2016 che integra la Direttiva 2014/65/UE

Schroders

Schroders plc., la holding capogruppo della Società di gestione e del Consulente per gli investimenti, e le sue società controllate e partecipate in tutto il mondo

Azione

un'azione priva di valore nominale di qualsiasi Classe di Azioni del capitale della Società

Classe di Azioni

una classe di Azioni con caratteristiche specifiche, tra cui una propria struttura di commissioni

Azionista

un detentore di Azioni

Subgestore degli investimenti

qualsiasi subgestore degli investimenti incaricato dal Gestore degli investimenti al fine di gestire i singoli Comparti sotto la sua supervisione e così come specificato nell'Appendice III

OIC

un "organismo di investimento collettivo" come definito nella Legge

OICVM

un "organismo di investimento collettivo in valori mobiliari" ai sensi dei punti a) e b) dell'Articolo 1(2) della Direttiva OICVM

Direttiva OICVM

la Direttiva 2009/65/CE del Parlamento europeo e del Consiglio del 13 luglio 2009 e successive modifiche concernente il coordinamento delle disposizioni legislative, regolamentari e amministrative in materia di OICVM

UK

Regno Unito

USA

gli Stati Uniti d'America (compreso il Distretto di Columbia), i loro territori e possedimenti nonché tutte le altre aree soggette alla loro giurisdizione

USD

Dollaro USA

Salvo se diversamente specificato, nel presente documento tutti gli orari indicati si riferiscono all'ora di Lussemburgo.

Compatibilmente con il contesto, i termini utilizzati al singolare includono il plurale e viceversa.

Amministratori

Presidente

- **Eric BERTRAND**
Head of Schroder GAIA
Vaults 13-16
Valletta Waterfront,
FRN 1914, Malta

Altri Amministratori

- **Mike CHAMPION**
Head of Product Development
Schroder Investment Management Limited
31 Gresham Street
Londra EC2V 7QA
Regno Unito
- **Marie-Jeanne CHEVREMONT-LORENZINI**
Independent Director
19, rue de Bitbourg
1273 Lussemburgo
Granducato di Lussemburgo
- **Daniel DE FERNANDO GARCIA**
Independent Director
Serrano 1
28001 Madrid
Spagna
- **Bernard HERMAN**
Independent Director
11-13, rue Jean Fischbach
3372 Leudelange
Granducato di Lussemburgo
- **Achim KUESSNER**
Country Head Germany, Austria & CEE
Schroder Investment Management GmbH
Taunustor 1
60310 Francoforte sul Meno
Germania
- **Neil WALTON**
Head of Investment Solutions
Schroder Investment Management Limited
31 Gresham Street
Londra EC2V 7QA

Amministrazione

Sede legale

5, rue Höhenhof
1736 Senningerberg
Granducato di Lussemburgo

Società di gestione

Schroder Investment Management (Europe) S.A.
5, rue Höhenhof
1736 Senningerberg
Granducato di Lussemburgo

Consulente per gli investimenti

Schroder Investment Management Limited
31 Gresham Street
Londra EC2V 7QA
Regno Unito

Gestori degli investimenti

BennBridge Ltd
Windsor House
Station Court, Station Road
Great Shelford
Cambridgeshire CB22 5NE
Regno Unito

Contour Asset Management LLC
99 Park Avenue, Suite 1540
New York NY 10016
Stati Uniti

Egerton Capital (UK) LLP
Stratton House
5 Stratton Street
Londra W1J 8LA
Regno Unito

Schroder Investment Management (Switzerland) AG
Central 2
CH-8021 Zurigo
Svizzera

Nuveen Asset Management, LLC
333 West Wacker Drive
Chicago, IL 60606

Schroder Investment Management Limited
31 Gresham Street
Londra EC2V 7QA
Regno Unito

Sirios Capital Management LP
One International Place
Boston MA 02110
Stati Uniti

Systematica Investments Limited
29 Esplanade
St Helier JE2 3QA
Jersey

Two Sigma Advisers LP
100 Avenue of the Americas, 16th Floor
New York NY 10013
Stati Uniti

Wellington Management International Limited
Cardinal Place
80 Victoria Street
Londra SW1E 5JL
Regno Unito

(Si rimanda all'Appendice III relativa al Comparto)

Sub-gestori degli investimenti

Per Wellington Management International Limited:

Wellington Management Company LLP
2711 Centerville Road Suite 400
Wilmington, Delaware 19808
Stati Uniti

Sede operativa:

280 Congress Street
Boston, MA 02210
Stati Uniti

Per Egerton Capital (UK) LLP:

Egerton Capital (US), LP
One Ferry Building, Suite 225
San Francisco, CA 94111
Stati Uniti

(Si rimanda all'Appendice III relativa al Comparto)

Depositario e Agente amministrativo

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.
80, route d'Esch
1470 Lussemburgo
Granducato di Lussemburgo

Revisori indipendenti

PricewaterhouseCoopers, Société cooperative
2, rue Gerhard Mercator
2182 Lussemburgo
Granducato di Lussemburgo

Consulente legale principale

Arendt & Medernach S.A.
41A, avenue J.F. Kennedy
2082 Lussemburgo
Granducato di Lussemburgo

Agente pagatore principale

Schroder Investment Management (Europe) S.A.
5, rue Höhenhof
1736 Senningerberg
Granducato di Lussemburgo

Sezione 1

1. La Società

1.1. Struttura

La Società è una società di investimento di tipo aperto costituita come société anonyme (società per azioni) secondo le leggi del Granducato di Lussemburgo, che si qualifica come Société d'Investissement à Capital Variable (Società di investimento a capitale variabile - "SICAV"). La Società si articola in diversi Comparti, ognuno dei quali è rappresentato da una o più Classi di Azioni. I Comparti si distinguono per le loro politiche di investimento o per altre caratteristiche specifiche.

La Società costituisce una singola persona giuridica, ma il patrimonio di ogni Comparto sarà investito ad esclusivo beneficio degli Azionisti di tale Comparto e unicamente a tale patrimonio saranno imputabili le passività, gli impegni e le obbligazioni del Comparto in questione.

Gli Amministratori possono deliberare in qualsiasi momento la costituzione di nuovi Comparti e/o la creazione, nell'ambito di ciascun Comparto, di una o più Classi di Azioni. Il presente Prospetto verrà aggiornato di conseguenza. Gli Amministratori possono inoltre deliberare la chiusura a nuove sottoscrizioni di un Comparto o di una o più Classi di Azioni all'interno di un Comparto.

Talune Azioni potranno essere quotate sulla borsa valori del Lussemburgo nonché su qualsivoglia altra borsa valori riconosciuta. Un elenco di tutti i Comparti e Classi di Azioni è disponibile gratuitamente presso la sede legale della Società.

1.2. Obiettivi e politiche di investimento

L'obiettivo esclusivo della Società è l'investimento degli importi a sua disposizione in valori mobiliari di ogni genere e altre attività consentite, ivi compresi strumenti finanziari derivati, al fine di diversificare i rischi di investimento e di offrire agli Azionisti i risultati della gestione dei suoi portafogli. La strategia di investimento di ciascun Comparto si basa su una strategia alternativa elaborata dai singoli Gestori degli investimenti.

La politica e l'obiettivo di investimento specifici di ciascun Comparto sono descritti nell'Appendice III.

Gli investimenti di ogni Comparto saranno sempre effettuati nel rispetto dei limiti fissati nell'Appendice I e gli Investitori, prima di effettuare qualsiasi sottoscrizione, dovranno valutare attentamente i rischi di investimento descritti nell'Appendice II ed eventuali rischi specifici fissati nell'Appendice III.

1.3. Classi di Azioni

Gli Amministratori possono decidere di istituire, nell'ambito di ciascun Comparto, differenti Classi di Azioni, le cui attività saranno di norma investite secondo la politica di investimento del relativo Comparto, ma che saranno contraddistinte da una propria struttura commissionale, valuta di denominazione o da altre caratteristiche specifiche. Per ogni Classe di Azioni sarà calcolato un Valore patrimoniale netto per Azione distinto, che potrà variare in funzione dei suddetti fattori.

Generalmente vengono emesse Azioni ad accumulazione. Per ogni Comparto, saranno emesse Azioni a distribuzione solo a discrezione degli Amministratori. Gli Investitori possono

informarsi presso la Società di gestione o presso il proprio Collocatore sulla disponibilità di Azioni a distribuzione in ogni Classe di Azioni e in ogni Comparto.

Si comunica agli Investitori che non tutti i Collocatori offrono tutte le Classi di Azioni.

Le caratteristiche particolari di ciascuna Classe di Azioni sono descritte più avanti e nell'Appendice III, secondo la discrezione della Società di gestione.

Commissione di vendita

La Società di gestione e i Collocatori hanno diritto a percepire una commissione di entrata, che gli Amministratori potranno, a loro discrezione, decidere di volta in volta di non applicare interamente o in parte. La commissione di sottoscrizione a carico di ciascuna Classe di Azioni è indicata nella sezione "Specifiche dei Comparti" dell'Appendice III.

Importo minimo della sottoscrizione iniziale, delle sottoscrizioni successive e di partecipazione

Nell'Appendice III sono riportati, per ogni Classe di Azioni, l'Importo minimo di sottoscrizione iniziale, l'Importo minimo delle sottoscrizioni successive e l'Importo minimo di partecipazione. Le cifre sono indicate nella rispettiva valuta di denominazione, ma viene accettato anche il relativo controvalore in qualsiasi altra valuta liberamente convertibile. A loro discrezione, gli Amministratori possono di volta in volta derogare all'applicazione degli importi minimi.

Caratteristiche specifiche delle Azioni A

Le Azioni A saranno disponibili per tutti gli Investitori. Le commissioni relative alle Azioni A per ciascun Comparto sono riportate separatamente nelle specifiche del Comparto pertinente.

Caratteristiche specifiche delle Azioni C e C1

Le Azioni C e C1 sono disponibili per i clienti istituzionali come fondi pensione, fondi patrimoniali sovrani e istituzioni ufficiali. Le Azioni C e C1 sono inoltre disponibili per fondi comuni e distributori che, in conformità ai requisiti di legge o sulla base di accordi separati con i rispettivi clienti, non possono accettare e conservare commissioni di intermediazione.

Le commissioni relative alle Azioni C e C1 per ciascun Comparto sono riportate separatamente nelle specifiche del Comparto pertinente.

Le Azioni C1 sono disponibili per taluni Distributori e per altri Investitori secondo la discrezione della Società di gestione. Le Azioni C1 presenteranno un prezzo di lancio più elevato rispetto alle Azioni C.

Caratteristiche specifiche delle Azioni E (fatta eccezione per le Azioni E di Schroder GAIA Egerton Equity)

Le Azioni E saranno unicamente disponibili per i clienti istituzionali come fondi pensione, fondi patrimoniali sovrani e istituzioni ufficiali secondo la discrezione della Società di gestione e potranno essere denominati in qualunque valuta. Le Azioni E sono inoltre disponibili per fondi comuni e distributori che, in conformità ai requisiti di legge o sulla base di accordi separati con i rispettivi clienti, non possono accettare e conservare commissioni di intermediazione.

Le commissioni relative alle Azioni E per ciascun Comparto sono riportate separatamente nelle specifiche del Comparto pertinente.

Le Azioni E saranno unicamente disponibili fino al momento in cui il Valore patrimoniale netto totale di tutte le Classi di Azioni E disponibili in un Comparto raggiunga o superi USD 100.000.000 o importo equivalente in un'altra valuta o un eventuale altro importo specificamente stabilito dalla Società di gestione per ogni Comparto.

Una volta che il Valore patrimoniale netto totale delle Classi di Azioni E disponibili in un Comparto, in qualunque Giorno di calcolo, raggiunga o superi USD 100.000.000 o importo equivalente in un'altra valuta, o un importo specificamente stabilito per un Comparto dalla Società di gestione, le Classi di Azioni E del Comparto in questione saranno chiuse agli Investitori per la sottoscrizione. La Società di gestione potrà riaprire le Classi di Azioni E secondo la propria discrezione senza darne preavviso agli Azionisti.

Caratteristiche specifiche delle Azioni E di Schroder GAIA Egerton Equity

Le Azioni E di Schroder GAIA Egerton Equity saranno disponibili unicamente a discrezione della Società di gestione.

Caratteristiche specifiche delle Azioni F

Previo consenso della Società di gestione, le Azioni F sono disponibili per gli Investitori istituzionali, come definito nelle linee guida o nelle raccomandazioni emanate dalla CSSF.

A loro discrezione, gli Amministratori possono di volta in volta derogare all'applicazione dell'Importo minimo di sottoscrizione iniziale, dell'Importo minimo delle sottoscrizioni successive e dell'Importo minimo di partecipazione per le Azioni F, secondo quanto specificato nell'Appendice III. Le cifre sono indicate nella rispettiva valuta di denominazione, ma viene accettato anche il relativo controvalore in qualsiasi altra valuta liberamente convertibile.

La Società non emetterà né effettuerà la conversione di Azioni F a beneficio di Investitori che non siano considerati Investitori istituzionali. A loro discrezione, gli Amministratori potranno rinviare l'accettazione di qualsiasi sottoscrizione di Azioni F riservate agli Investitori istituzionali fino alla data in cui la Società di gestione non abbia potuto verificare che l'Investitore interessato presenti i requisiti per essere qualificato come Investitore istituzionale. Se in qualsiasi momento dovesse risultare che un possessore di Azioni F non è un Investitore istituzionale, gli Amministratori daranno istruzioni alla Società di gestione di proporre al suddetto possessore di convertire le sue Azioni in Azioni di una Classe del relativo Comparto che non sia riservata agli Investitori istituzionali (ammesso che esista una Classe di Azioni con caratteristiche simili). Nel caso in cui l'Azionista dovesse rifiutare tale conversione o non fosse disponibile una Classe di Azioni alternativa che non sia riservata agli Investitori istituzionali, gli Amministratori, a loro discrezione, daranno istruzioni alla Società di gestione di rimborsare le Azioni, in base a quanto disposto nella sezione 2.2 "Rimborso e conversione delle Azioni".

Caratteristiche specifiche delle Azioni I

Le Azioni I saranno offerte unicamente agli Investitori:

(A) che al momento della ricezione del relativo ordine di sottoscrizione siano clienti di Schroders con un accordo che copra la struttura commissionale relativamente agli investimenti dei clienti in tali Azioni, e

(B) che siano Investitori istituzionali, così come definiti di volta in volta dalle linee guida e dalle raccomandazioni emesse dalla CSSF lussemburghese.

La Società non emetterà né effettuerà la conversione di Azioni I a beneficio di Investitori che non possano essere considerati Investitori istituzionali. A loro discrezione, gli Amministratori potranno rinviare l'accettazione di qualsiasi sottoscrizione di Azioni I riservate agli Investitori istituzionali fino alla data in cui la Società di gestione non abbia potuto verificare che l'Investitore interessato presenti i requisiti per essere qualificato come Investitore istituzionale. Se in qualsiasi momento dovesse risultare che un possessore di Azioni I non è un Investitore istituzionale, gli Amministratori daranno istruzioni alla Società di gestione di proporre al suddetto possessore di convertire le sue Azioni in Azioni di una Classe del relativo Comparto che non sia riservata agli Investitori istituzionali (ammesso che esista una Classe con simili caratteristiche). Nel caso in cui l'Azionista dovesse rifiutare la conversione, gli Amministratori, a loro discrezione, daranno istruzioni alla Società di gestione di rimborsare le Azioni, in base a quanto disposto nella sezione 2.2 "Rimborso e conversione delle Azioni".

Dal momento che le Azioni I sono state concepite, tra l'altro, per offrire una struttura commissionale alternativa, laddove l'Investitore sia un cliente di Schroders e paghi direttamente a quest'ultimo commissioni di gestione, le Azioni I non saranno soggette a commissioni di gestione sul patrimonio netto di ciascun Comparto. Alle Azioni I verrà addebitata la quota pro-rata temporis delle commissioni dovute al Depositario e alla Società di gestione, come pure delle altre spese e commissioni.

Caratteristiche specifiche delle Azioni IF

Previo consenso della Società di gestione, le Azioni IF sono disponibili per gli Investitori istituzionali, come definito nelle linee guida o nelle raccomandazioni emanate dalla CSSF.

A loro discrezione, gli Amministratori possono di volta in volta derogare all'applicazione dell'Importo minimo di sottoscrizione iniziale, dell'Importo minimo delle sottoscrizioni successive e dell'Importo minimo di partecipazione per le Azioni IF, secondo quanto specificato nell'Appendice III. Le cifre sono indicate nella rispettiva valuta di denominazione, ma viene accettato anche il relativo controvalore in qualsiasi altra valuta liberamente convertibile.

La Società non emetterà né effettuerà la conversione di Azioni IF a beneficio di Investitori che non siano considerati Investitori istituzionali. A loro discrezione, gli Amministratori potranno rinviare l'accettazione di qualsiasi sottoscrizione di Azioni IF riservate agli Investitori istituzionali fino alla data in cui la Società di gestione non abbia potuto verificare che l'Investitore interessato presenti i requisiti per essere qualificato come Investitore istituzionale. Se in qualsiasi momento dovesse risultare che un possessore di Azioni IF non è un Investitore istituzionale, gli Amministratori daranno istruzioni alla Società di gestione di proporre al suddetto possessore di convertire le sue Azioni in Azioni di una Classe del relativo Comparto che non sia riservata agli Investitori istituzionali (ammesso che esista una Classe di Azioni con caratteristiche simili). Nel caso in cui l'Azionista dovesse rifiutare tale conversione o non fosse disponibile una Classe di Azioni alternativa che non sia riservata agli Investitori istituzionali, gli Amministratori, a loro discrezione, daranno istruzioni alla Società di gestione di rimborsare le Azioni, in base a quanto disposto nella sezione 2.2 "Rimborso e conversione delle Azioni".

Caratteristiche specifiche delle Azioni K

Le Azioni K saranno disponibili per tutti gli Investitori. Le commissioni relative alle Azioni K per ciascun Comparto sono riportate separatamente nelle specifiche del Comparto pertinente.

Caratteristiche specifiche delle Azioni N

Le Azioni N sono disponibili unicamente a discrezione della Società di gestione e destinate a determinati clienti del Gestore degli investimenti.

Le Azioni N saranno disponibili solo per un periodo di tempo limitato dalla data di lancio del Comparto. Per informazioni sullo stato attuale della relativa Classe di Azioni N, gli Investitori possono contattare la Società di gestione o, in alternativa, consultare il sito internet www.schroders.lu. La Società di gestione può aprire nuovamente la Classe di Azioni N a propria discrezione, senza preavviso alcuno agli Azionisti.

La Società non emetterà Azioni N a nome di Investitori che non siano clienti del Gestore degli investimenti. Non sono consentite conversioni in ingresso o sottoscrizioni successive di Azioni N.

Caratteristiche specifiche delle Azioni R

Le Azioni R sono unicamente disponibili, a discrezione della Società di gestione, a Investitori cui siano state emesse Azioni nel quadro di una fusione o attività simile con un altro fondo, in virtù della quale la partecipazione dell'Investitore nel fondo in questione non si qualifichi come Fondo con obbligo di informativa ai sensi delle normative per i fondi offshore del Regno Unito. La Società di gestione può emettere le Azioni R soltanto in queste circostanze nell'ambito di una fusione o attività simile. I detentori di Azioni R non possono portare al massimo livello il loro investimento in Azioni R né convertire le loro Azioni R in altre Classi di Azioni. Le Azioni R non sono disponibili a Investitori (nuovi ed esistenti) in alcuna circostanza diversa da quelle sopra descritte.

Caratteristiche specifiche delle Azioni S

A discrezione della Società di gestione, le Azioni S saranno disponibili unicamente al personale e ad altri soggetti collegati del Gestore degli investimenti e al personale della Società di gestione stessa e delle sue partecipate.

Caratteristiche specifiche delle Azioni X

Le Azioni X saranno disponibili soltanto in alcune circostanze limitate per determinati Investitori che:

- (i) hanno perfezionato un contratto con la Società di gestione in relazione a tali Azioni,
- (ii) hanno effettuato nel Comparto interessato un investimento rilevante, come determinato dalla Società di gestione e
- (iii) sono clienti istituzionali come fondi pensione, fondi patrimoniali sovrani e istituzioni ufficiali, o
- (iv) sono organismi di investimento collettivo e gestori discrezionali. Tali investitori devono soddisfare anche la definizione di investitori istituzionali, come definiti di volta in volta nelle linee guida o nelle raccomandazioni emanate dalla CSSF

Quando gli investimenti di un Investitore nelle Azioni X registrano un calo rilevante, la Società di gestione può respingere ulteriori sottoscrizioni nella Classe di Azioni pertinente. Il livello di rilevanza sarà determinato dalla Società di gestione.

Non sarà addebitata alcuna commissione di distribuzione agli Investitori al momento della sottoscrizione delle Azioni X di qualsiasi Comparto.

La Società non emetterà né effettuerà la conversione di Azioni X a beneficio di Investitori che non possano essere considerati investitori istituzionali, come definiti di volta in volta dalle linee guida o dalle raccomandazioni emanate dalla CSSF. A loro discrezione, gli Amministratori potranno rinviare l'accettazione di qualsiasi sottoscrizione di Azioni X riservate agli investitori istituzionali fino alla data in cui la Società di gestione non abbia potuto verificare che l'Investitore interessato presenti i requisiti per essere qualificato come investitore istituzionale. Se in qualsiasi momento dovesse risultare che un possessore di Azioni X non è un Investitore istituzionale, gli Amministratori daranno istruzioni alla Società di gestione di proporre al suddetto possessore di convertire le sue Azioni in Azioni di una Classe del relativo Comparto che non sia riservata agli Investitori istituzionali (ammesso che esista una Classe di Azioni con caratteristiche simili, ma non necessariamente identica per quanto riguarda le commissioni e le spese dovute da tale Classe di Azioni). Nel caso in cui l'Azionista dovesse rifiutare la conversione, gli Amministratori, a loro discrezione, daranno istruzioni alla Società di gestione di rimborsare le Azioni, in base a quanto disposto nella Sezione "Rimborso e conversione delle Azioni".

Le commissioni relative alle Azioni X per ciascun Comparto sono riportate separatamente nelle specifiche del Comparto pertinente.

Politica valutaria e di copertura

Le summenzionate Classi di Azioni, ove disponibili, potranno essere offerte in diverse valute (ciascuna delle quali una "Valuta di riferimento") a discrezione degli Amministratori. Le Classi di Azioni potranno essere Classi di Azioni denominate in valuta o Classi di Azioni con copertura valutaria, e verranno denominate in quanto tali. Le Classi di azioni con copertura valutaria sono offerte in una valuta diversa da quella del Comparto, ad eccezione della Classe di Azioni con copertura in BRL, la quale è denominata nella Valuta del Comparto.

Relativamente alle Classi di Azioni con copertura valutaria, la Società di gestione ha la facoltà di effettuare operazioni di copertura totale delle Azioni di dette Classi di Azioni in relazione alla Valuta del Comparto. In tal caso non saranno considerate le esposizioni valutarie o le operazioni di copertura valutaria nell'ambito del portafoglio del Comparto. La Società di gestione, tramite i propri servizi di overlay valutario, sottoporà a revisione le posizioni con copertura in ciascun momento di valutazione al fine di assicurare che (i) le posizioni con copertura eccessiva non superino il 105% del Valore patrimoniale netto delle Classi con copertura e (ii) le posizioni con copertura insufficiente non scendano al di sotto del 95% della parte del Valore patrimoniale netto delle Classi con copertura che deve essere oggetto di copertura rispetto al rischio valutario.

A causa dei controlli sui cambi in atto in Brasile, la Classe di Azioni con copertura valutaria in BRL adotta un modello di copertura diverso rispetto alle altre Classi di Azioni con copertura valutaria. La Classe di Azioni con copertura in BRL sarà denominata nella Valuta del Comparto, ma offre un'esposizione valutaria coperta al BRL applicando un overlay valutario, in modo tale che il Valore patrimoniale netto della Classe di azioni sia convertito in BRL. Il Valore patrimoniale netto della Classe di Azioni con copertura in BRL risentirà delle variazioni del tasso di cambio tra il BRL e la Valuta del Comparto e di conseguenza la performance potrebbe variare in misura significativa rispetto alle altre Classi di Azioni del Comparto.

Le Classi di Azioni con copertura in BRL sono concepite per offrire una soluzione di copertura valutaria agli investitori sottostanti di fondi domiciliati in Brasile e saranno limitate agli Investitori specificatamente approvati dalla Società di gestione. Tali fondi brasiliani abbinano l'uso di strumenti finanziari derivati all'interno delle Classi di Azioni con copertura in BRL con l'utilizzo di contratti di cambio a termine a pronti al loro livello al fine di offrire agli investitori un investimento completo con copertura valutaria in BRL. Eventuali profitti o perdite, nonché i costi e le spese risultanti da tali operazioni di copertura, si rifletteranno esclusivamente nel Valore patrimoniale netto della Classe di Azioni con copertura in BRL.

La conferma in merito a tutti i Comparti e le Classi di Azioni disponibili, incluse la denominazione valutaria e la copertura, nonché un elenco aggiornato delle Classi di Azioni con rischio di contagio, possono essere richiesti presso la Società di gestione.

La performance delle Classi di Azioni coperte mira a essere analoga a quella di Classi di Azioni equivalenti nella Valuta del Comparto. Tuttavia non vi è alcuna garanzia che le strategie di copertura impiegate saranno efficaci nell'offrire differenziali di performance che rispecchino soltanto differenze dei tassi d'interesse corrette per le commissioni.

Gli effetti di queste coperture, laddove poste in essere, si rifletteranno sul Valore patrimoniale netto e, di conseguenza, sulla performance di tali Classi di Azioni aggiuntive. Analogamente, tutte le spese connesse a tali operazioni di copertura (ivi compresa una commissione di copertura pari a un massimo dello 0,03% a beneficio della Società di gestione o di un suo delegato) saranno a carico della Classe di Azioni per la quale sono state sostenute.

La garanzia ricevuta in relazione a operazioni di copertura valutaria (e in particolare operazioni di cambio a termine), per conto delle Classi di Azioni con copertura valutaria, può essere reinvestita in conformità alla politica e alle restrizioni agli investimenti applicabili ai Comparti.

Si noti che tali operazioni di copertura possono essere effettuate quando la Valuta di riferimento si deprezza o si apprezza rispetto alla Valuta del Comparto interessato e pertanto, laddove poste in essere, tali operazioni di copertura possono fornire una significativa protezione agli Investitori della Classe di Azioni in questione contro una diminuzione di valore della Valuta del Comparto rispetto alla Valuta di riferimento, ma possono anche precludere agli stessi Investitori la possibilità di trarre vantaggio dall'apprezzamento della Valuta del Comparto.

Inoltre, il Gestore degli investimenti ha la facoltà di coprire la Valuta del Comparto nei confronti delle divise in cui sono denominate le attività sottostanti del Comparto interessato o le attività sottostanti non coperte di un comparto oggetto di investimento.

Non è garantito che la copertura valutaria posta in essere eliminerà completamente l'esposizione alla Valuta di riferimento, oppure, relativamente alla Classe di azioni con copertura in BRL, che la copertura valutaria impiegata eliminerà completamente l'esposizione valutaria al BRL.

La Società di gestione delegherà alcune o tutte le proprie attività legate alla politica valutaria e di copertura descritte nel presente Prospetto a HSBC Bank Plc nella sua qualità di fornitore di servizi di overlay valutario.

Sezione 2

2. Negoziazione delle Azioni

2.1. Sottoscrizione di Azioni

Come effettuare le sottoscrizioni

Gli Investitori che intendono sottoscrivere Azioni per la prima volta dovranno compilare il modulo di sottoscrizione e inviarlo per posta alla Società di gestione assieme ai documenti di identificazione necessari. I moduli di sottoscrizione potranno essere accettati se inviati per fax o mediante altri mezzi approvati dalla Società di gestione, purché l'originale venga immediatamente inviato per posta. Se i moduli di sottoscrizione compilati e i corrispettivi sono ricevuti dalla Società di gestione entro l'Orario limite di qualsiasi Giorno di negoziazione, come specificato nell'Appendice III, l'ordine di sottoscrizione sarà eseguito nel medesimo Giorno di negoziazione e le Azioni saranno di norma emesse al relativo Valore patrimoniale netto per Azione, come definito nella sezione "Calcolo del Valore patrimoniale netto", determinato nel Giorno di calcolo pertinente (maggiorato dell'eventuale commissione di sottoscrizione applicabile). Qualora i moduli di sottoscrizione siano ricevuti oltre l'Orario limite, di norma l'ordine sarà eseguito il Giorno di negoziazione successivo e le Azioni saranno emesse al valore patrimoniale netto per Azione calcolato nel Giorno di calcolo corrispondente (maggiorato dell'eventuale commissione di sottoscrizione applicabile).

Ad ogni Investitore verrà assegnato un numero di conto personale che, unitamente ai numeri delle transazioni pertinenti, dovrà essere riportato in ogni pagamento a mezzo bonifico bancario. I numeri delle transazioni e del conto personale dovranno essere riportati su tutta la corrispondenza con la Società di gestione o con qualsiasi Collocatore.

Nel caso di richieste di sottoscrizione di Azioni effettuate per il tramite di un Collocatore, potrebbero essere applicate procedure di sottoscrizione diverse.

Tutte le richieste di sottoscrizione di Azioni devono essere negoziate sulla base di un Valore patrimoniale netto ignoto prima della determinazione del Valore patrimoniale netto per Azione per quel Giorno di negoziazione.

Gli Amministratori possono comunque autorizzare, qualora lo ritengano opportuno, l'applicazione di Orari limite differenti per le negoziazioni, se le circostanze lo giustificano, come nel caso del collocamento agli Investitori in giurisdizioni con fusi orari diversi. Tali Orari limite differenti possono essere concordati specificatamente con i Collocatori oppure pubblicati in un supplemento al Prospetto Informativo o in altri documenti di marketing utilizzati nella giurisdizione interessata. In queste circostanze, l'Orario limite valido per gli Azionisti dovrà in ogni caso essere anteriore all'Orario limite indicato nell'Appendice III.

Per le sottoscrizioni di Azioni successive non è necessaria la compilazione di un ulteriore modulo di sottoscrizione. Tuttavia, gli Investitori dovranno impartire istruzioni scritte secondo le modalità stabilite dalla Società di gestione, al fine di consentire l'agevole elaborazione delle sottoscrizioni successive. Le richieste potranno inoltre essere inviate per lettera o tramite fax, purché debitamente firmate, o con ogni altro mezzo autorizzato dalla Società di gestione.

Le conferme delle operazioni saranno di norma trasmesse nel Giorno lavorativo successivo al Giorno di calcolo. Gli Investitori sono tenuti a verificare tempestivamente tali conferme per assicurarsi che esse siano corrette in ogni parte. Si consiglia agli Investitori di fare riferimento al modulo di sottoscrizione per conoscere in dettaglio i termini e le condizioni che regolano le sottoscrizioni che stanno effettuando.

Si rimanda all'Appendice III per ulteriori dettagli sull'Orario limite e la frequenza di negoziazione di ciascun Comparto.

Come effettuare i pagamenti

I pagamenti dovranno essere effettuati a mezzo bonifico bancario elettronico al netto di ogni spesa bancaria (ossia, a carico dell'Investitore). Sul modulo di sottoscrizione sono riportate ulteriori informazioni riguardanti il regolamento.

Di norma, le Azioni vengono emesse alla ricezione del corrispettivo. In caso di richieste da parte di intermediari finanziari autorizzati o di altri Investitori approvati dalla Società di gestione, l'emissione delle Azioni è subordinata al ricevimento del corrispettivo entro un periodo prestabilito, di durata non superiore al periodo di regolamento specificato nell'Appendice III, o diversamente stabilito a ragionevole discrezione dalla Società di gestione. Qualsiasi Giorno di non negoziazione o di non calcolo per un Comparto che cada entro il periodo di regolamento è escluso dal calcolo della data di regolamento. Nel caso in cui il giorno di regolamento non fosse lavorativo per le banche nel paese della valuta di regolamento, il regolamento verrà effettuato il primo Giorno lavorativo successivo in cui tali banche sono aperte. Il pagamento deve pervenire sul conto bancario indicato nelle istruzioni di regolamento entro e non oltre le ore 17:00 del giorno di regolamento. I pagamenti ricevuti dopo tale orario saranno da considerarsi perfezionati il Giorno lavorativo successivo in cui la banca è aperta. Se il regolamento non viene effettuato tempestivamente, la richiesta può perdere validità e venire annullata a spese del richiedente o del suo intermediario finanziario. Il mancato puntuale regolamento entro la data prevista può comportare l'avvio da parte della Società di un'azione legale contro l'Investitore inadempiente o l'intermediario finanziario di quest'ultimo o la detrazione dei costi o delle perdite sostenuti dalla Società o dalla Società di gestione da qualsivoglia partecipazione del richiedente nella Società. In ogni caso, tutte le conferme delle transazioni e tutti gli importi da restituire all'Investitore saranno trattenuti dalla Società di gestione senza che maturino interessi sino alla ricezione della rimessa.

Nel caso di richieste di sottoscrizione di Azioni effettuate per il tramite di un Collocatore, potrebbero essere adottate procedure di regolamento diverse.

I pagamenti in contanti non saranno accettati. I pagamenti a beneficio di terze parti potranno essere accettati soltanto a discrezione della Società. Di norma i pagamenti devono essere effettuati nella valuta della relativa Classe di Azioni. Tuttavia, su richiesta dell'Investitore, la Società di gestione effettua un servizio di cambio per le sottoscrizioni per conto della Società.

Servizio di cambio

Di norma i pagamenti a e dall'Azionista devono essere effettuati nella valuta della relativa Classe di Azioni. Tuttavia, qualora l'Azionista optasse per una valuta diversa da quella della relativa Classe di Azioni per qualsivoglia pagamento a o

dalla Società, ciò sarà inteso come la richiesta, effettuata dall'Azionista alla Società di gestione, della prestazione per conto della Società di un servizio di cambio all'Azionista con riferimento a tale pagamento. Le informazioni sulle commissioni applicate alle operazioni in valuta estera, trattenute dalla Società di gestione, sono disponibili su richiesta presso la Società di gestione per conto della Società. Il costo della conversione valutaria e delle altre spese correlate sarà sostenuto dall'Investitore interessato.

Informazioni sui prezzi

Il Valore patrimoniale netto per Azione di una o più Classi di Azioni è pubblicato sui giornali o sugli altri servizi elettronici selezionati di volta in volta dagli Amministratori. Esso può essere reso disponibile sul sito internet di Schroder Investment Management (Europe) S.A. www.schroders.lu, ed è consultabile presso la sede legale della Società. Né la Società né i Collocatori si assumono alcuna responsabilità per eventuali errori nella pubblicazione o per la mancata pubblicazione del Valore patrimoniale netto per Azione.

Si rimanda all'Appendice III per i dettagli sul momento in cui i prezzi saranno resi disponibili per ciascun Comparto.

Tipologie di Azioni

Le Azioni sono emesse esclusivamente in forma nominativa. Le Azioni nominative sono emesse in forma dematerializzata. I diritti frazionari relativi a questo tipo di Azioni sono arrotondati alla seconda cifra decimale. Le Azioni possono anche essere detenute e trasferite mediante conti accesi presso i sistemi di compensazione.

Informazioni di carattere generale

Le istruzioni di sottoscrizione, una volta impartite, sono irrevocabili, salvo i casi di sospensione o rinvio della transazione. La Società di gestione e/o la Società, a loro assoluta discrezione, si riservano il diritto di respingere in tutto o in parte qualsiasi richiesta. Qualora una richiesta di sottoscrizione sia respinta, l'eventuale corrispettivo ricevuto verrà rimborsato a spese e rischio del richiedente, senza il pagamento di interessi. I potenziali richiedenti sono tenuti ad informarsi in merito alla normativa legale, fiscale e valutaria applicabile nei paesi di rispettiva nazionalità, residenza o domicilio.

La Società di gestione può aver stipulato accordi con determinati Collocatori ai sensi dei quali essi convengono di agire in qualità di delegati ("*nominee*") o di nominare dei delegati nei confronti degli Investitori che sottoscrivono le Azioni per il loro tramite. In questa veste, il Collocatore può effettuare sottoscrizioni, conversioni e rimborsi di Azioni in qualità di delegato per conto di singoli Investitori; può inoltre richiedere la registrazione di tali operazioni sul registro degli Azionisti della Società in veste di delegato. Il Collocatore o delegato conserva le proprie registrazioni e fornisce all'Investitore informazioni personalizzate inerenti il suo possesso di Azioni. Salvo ove proibito da leggi o usi locali, gli Investitori possono investire direttamente nella Società e non avvalersi dei servizi di delega. Salvo diversamente previsto da leggi locali, l'Azionista in possesso di Azioni su un conto intestato presso un Collocatore ha il diritto di rivendicare, in qualsiasi momento, la titolarità diretta delle Azioni stesse.

La Società di gestione richiama tuttavia l'attenzione degli Investitori sul fatto che ogni Investitore potrà esercitare appieno i propri diritti di Azionista direttamente nei confronti della Società unicamente nel caso in cui l'Investitore sia registrato e il suo nome figuri all'interno del registro degli Azionisti. Nei casi in cui un Investitore investa nella Società attraverso un Collocatore o un delegato che investa nella

Società a proprio nome ma per conto dell'Investitore, non sempre l'Investitore potrà esercitare taluni diritti a esso spettanti in qualità di Azionista direttamente nei confronti della Società. Si consiglia agli Investitori di ottenere una consulenza in merito ai propri diritti.

Sottoscrizioni mediante conferimento in natura

Il Consiglio di amministrazione può di volta in volta accettare, a fronte della sottoscrizione di Azioni, il conferimento di titoli o altre attività con caratteristiche tali da potere essere acquisite dal relativo Comparto in relazione alla sua politica e ai suoi limiti d'investimento. Ogni sottoscrizione di questo tipo avverrà sulla base del Valore patrimoniale netto delle attività conferite, calcolato nel rispetto delle regole stabilite nella successiva sezione 2.4 e sarà oggetto di una relazione della società di revisione indipendente redatta conformemente ai requisiti della legislazione lussemburghese e a spese del sottoscrittore. Nel caso in cui la Società non dovesse ricevere la piena titolarità delle attività conferite, essa potrà avviare un'azione legale contro l'Investitore inadempiente o il suo intermediario finanziario oppure detrarre i costi o le perdite sostenuti dalla Società o dalla Società di gestione da qualsivoglia investimento del richiedente nella Società.

Procedure antiriciclaggio

Ai sensi dei regolamenti internazionali, delle leggi e delle normative lussemburghesi (inclusa, in via non limitativa, la legge del 12 novembre 2004 in materia di contrasto al riciclaggio e al finanziamento del terrorismo e successive modifiche), sono stati imposti alcuni obblighi alla Società al fine di prevenire il riciclaggio di denaro e finanziamento del terrorismo.

Alla luce di tali disposizioni, la Società incarica la Società di gestione di verificare l'identità dei clienti della Società e di eseguire una due diligence costante su di essi in conformità alle leggi e normative lussemburghesi. Allo scopo di soddisfare tale richiesta, la Società di gestione può chiedere qualsiasi informazione e documentazione di supporto da essa ritenuta necessaria, comprese le informazioni sulla proprietà effettiva, sulla fonte dei fondi e sull'origine della ricchezza. In ogni caso, la Società di gestione può richiedere in qualsiasi momento documentazione aggiuntiva allo scopo di ottemperare agli obblighi di legge e normativi applicabili.

In caso di tardiva o mancata presentazione, da parte del cliente, dei documenti richiesti, la domanda di sottoscrizione (o, a seconda del caso, di rimborso) o di qualsiasi altra operazione potrebbe non essere accettata. La Società e la Società di gestione non hanno alcuna responsabilità per ritardi o mancati espletamenti di operazioni dovuti alla mancata presentazione, da parte del cliente, della documentazione ovvero della presentazione di informazioni e/o documentazione incomplete.

Dichiarazione ai fini della normativa fiscale del Regno Unito sui fondi offshore (UK Offshore Funds (Tax) Regulations) del 2009

In conformità ai requisiti di cui al Capitolo 6 della normativa fiscale del Regno Unito sui fondi offshore, *Offshore Funds (Tax) Regulations* del 2009 (SI 2009/3001), gli Amministratori qui dichiarano quanto segue:

Condizione di conformità

La Società soddisfa i requisiti della Direttiva OICVM.

Condizione di diversificazione della proprietà

Le partecipazioni nei Comparti della Società sono ampiamente disponibili e la Società di gestione si impegna a commercializzarle e renderle disponibili in modo sufficientemente ampio e atto a raggiungere le categorie previste di Investitori che soddisfano i requisiti d'investimento di una determinata Classe di Azioni e non s'intendono limitate a particolari Investitori o gruppi di Investitori strettamente definiti. Per dettagli sui livelli minimi d'investimento e/o sulle categorie di Investitori considerate idonee all'acquisizione di particolari Classi di Azioni, si rimanda alla sezione 1.3 "Classi di Azioni".

Ferma restando la propria conformità ai requisiti generali d'investimento in una determinata Classe di Azioni, un soggetto può ottenere informazioni e acquisire le Azioni pertinenti della Società, fatti salvi i paragrafi immediatamente successivi.

Limiti di investimento relativi agli Investitori statunitensi

La Società non è stata e non verrà registrata ai sensi dello United States Investment Company Act del 1940, e successive modificazioni (l'"Investment Company Act"). Le Azioni della Società non sono state e non verranno registrate ai sensi del Securities Act promulgato negli Stati Uniti nel 1933 e successive modifiche (il "Securities Act"), o ai sensi delle leggi sui valori mobiliari di qualsiasi stato degli Stati Uniti d'America e tali Azioni potranno essere offerte, vendute o in altro modo trasferite soltanto nel rispetto delle disposizioni previste dal Securities Act e analoghe leggi statali o altre leggi sui valori mobiliari. Le Azioni della Società non possono essere offerte o vendute a o per conto di Soggetti statunitensi. A tal fine, "Soggetto statunitense" significherà qualsiasi soggetto avente stesso significato ad esso attribuito quale Soggetto statunitense ai sensi del Regolamento S del *Securities Act*.

In caso di dubbi in merito al proprio status, si raccomanda di consultare il proprio consulente finanziario o altro professionista di fiducia.

Limiti di investimento relativi agli Investitori canadesi

Le Azioni della Società non saranno offerte al pubblico in Canada. Tutte le Azioni della Società saranno offerte in Canada nell'ambito di collocamenti privati: (i) tramite memorandum di offerta contenenti alcune comunicazioni obbligatorie, (ii) in regime di esenzione della Società dall'obbligo di redigere e depositare un prospetto presso le competenti autorità canadesi di vigilanza e comunque nel rispetto delle norme vigenti nelle pertinenti giurisdizioni canadesi, e (iii) rivolti a persone fisiche o giuridiche che siano "accredited investors" (secondo la definizione di tale espressione nella norma denominata "National Instrument 45-106 Prospectus and Registration Exemptions") e, laddove richiesto, siano "permitted clients" (secondo la definizione di tale espressione nella norma denominata "National Instrument 31-103 Registration Requirements, Exemptions and Ongoing Registrant Obligations").

La Società di gestione, che non ha ottenuto alcuna abilitazione a operare in giurisdizioni del Canada, in alcune giurisdizioni del paese può usufruire di una o più esenzioni dai vari requisiti richiesti per l'abilitazione. Oltre alla qualifica di "accredited investor", agli investitori residenti in Canada potrebbe essere richiesta anche quella di "permitted client". Agli Investitori residenti in Canada, o diventati residenti in Canada dopo avere acquistato Azioni della Società, e ai quali è richiesta la qualifica di "permitted client" senza che essi ne

abbiano o ne abbiano più i requisiti, non sarà consentito acquistare altre Azioni della Società e potrebbe essere imposto il rimborso forzoso di quelle in loro possesso.

In caso di dubbi in merito al proprio status, si raccomanda di consultare il proprio consulente finanziario o altro professionista di fiducia.

Limitazioni d'investimento applicabili agli Investitori di Hong Kong

Salvo diversamente previsto nel presente Prospetto o in altri documenti supplementari allo stesso, il presente Prospetto contiene informazioni su Comparti non autorizzati dalla Securities & Futures Commission di Hong Kong (la "SFC") ai sensi della Sezione 104 dell'Ordinanza sui valori mobiliari e sui future (Securities and Futures Ordinance, "SFO").

Non sarà presentata alcuna offerta al pubblico di Hong Kong relativamente ai Comparti non autorizzati. Tali Comparti non autorizzati possono essere offerti o venduti a Hong Kong solo a soggetti che sono "investitori professionali", come definiti nella SFO (e nella normativa emanata dalla SFO) o in altre circostanze in cui ciò non contravvenga con la SFO.

Inoltre, il presente Prospetto può essere distribuito, inoltrato o emesso a soggetti che sono "investitori professionali" ai sensi della SFO (e della normativa emanata ai sensi della stessa) o come altrimenti consentito dalle leggi di Hong Kong.

In caso di dubbi in merito al contenuto del Prospetto, si invita a rivolgersi a un consulente finanziario professionale indipendente.

2.2. Rimborso e conversione di Azioni

Procedura di rimborso

Le richieste di rimborso accettate dalla Società di gestione in qualsiasi Giorno di negoziazione entro l'Orario limite di negoziazione indicato nell'Appendice III, o entro il diverso orario stabilito a discrezione degli Amministratori, saranno di norma eseguite nel medesimo Giorno di negoziazione al Valore patrimoniale netto per Azione, come definito nella sezione "Calcolo del Valore patrimoniale netto", calcolato nel Giorno di calcolo corrispondente. Le richieste accettate dalla Società di gestione dopo l'Orario limite saranno di norma eseguite il Giorno di negoziazione successivo, al Valore patrimoniale netto per Azione calcolato nel Giorno di calcolo corrispondente.

Le richieste di rimborso potranno essere evase solo dopo il perfezionamento di eventuali operazioni precedenti. In caso di sospensione delle negoziazioni per un Comparto per il quale è stato richiesto il rimborso, l'esecuzione del rimborso sarà rinviata al primo Giorno di negoziazione successivo in cui le negoziazioni non siano più sospese.

Le richieste di rimborso possono essere impartite alla Società di gestione compilando i moduli di richiesta di rimborso delle Azioni ovvero per lettera, fax o con ogni altro mezzo autorizzato dalla Società di gestione, precisando il numero di conto e i dettagli completi del rimborso. Tutte le richieste devono essere firmate dagli Azionisti registrati, salvo si sia optato per la firma unica per un conto cointestato o sia stato nominato un rappresentante previa ricezione di una procura debitamente compilata. Il modulo di procura ammesso dalla Società di gestione è disponibile su richiesta.

Importo del rimborso

Nel caso di richieste di rimborso pervenute per il tramite di Collocatori, potrebbero essere applicate procedure diverse per il regolamento.

L'importo del rimborso viene di norma corrisposto dalla Società mediante bonifico bancario o elettronico, senza spese a carico dell'Azionista, purché la Società abbia ricevuto tutti i documenti richiesti. Il periodo di regolamento dei suddetti importi relativo a ogni Comparto è specificato nell'Appendice III. L'importo del rimborso viene di norma corrisposto nella valuta della relativa Classe di Azioni (a scanso di dubbi, relativamente alla Classe di Azioni con copertura in BRL, sarebbe la Valuta del Comparto pertinente (e non il BRL)). Tuttavia, su richiesta dell'Azionista, la Società di gestione presta all'Azionista un servizio di cambio per i rimborsi per conto della Società. Le informazioni sulle commissioni applicate alle operazioni in valuta estera, trattenute dalla Società di gestione, sono disponibili su richiesta presso la Società di gestione per conto della Società. Il costo della conversione valutaria e delle altre spese correlate sarà sostenuto dall'Investitore interessato. Qualsiasi Giorno di non negoziazione o di non calcolo per un Comparto che cada entro il periodo di regolamento è escluso dal calcolo della data di regolamento. Se la data di regolamento non è un giorno di apertura delle banche nel paese della valuta di regolamento della Classe di Azioni in oggetto, il regolamento sarà effettuato nel primo Giorno lavorativo successivo in cui le suddette banche sono aperte. La Società o la Società di gestione non sono responsabili di ritardi od oneri dovuti a banche riceventi o a sistemi di regolamento, né sono responsabili dei ritardi nel regolamento che potrebbero verificarsi in ragione degli orari applicati in alcuni paesi o da determinate banche per l'esecuzione dei pagamenti a livello locale.

Rimborsi in natura

Gli Amministratori possono di volta in volta autorizzare rimborsi in natura. Ogni rimborso corrisposto in natura sarà valutato in conformità ai requisiti della normativa lussemburghese. Nel caso di attività rimborsate in natura, gli Azionisti dovranno sostenere i costi relativi al pagamento in natura (principalmente la redazione della perizia di stima da parte della società di revisione indipendente), a meno che la Società non consideri che tale rimborso in natura sia nel suo interesse o venga effettuato per proteggere i suoi interessi.

Procedura di conversione

Una conversione è un'operazione mediante la quale un Azionista esistente decide di convertire le proprie azioni di una determinata Classe (la "Classe di Azioni originaria") in azioni di un'altra Classe (la "Nuova Classe di Azioni"), all'interno del medesimo Comparto o in altri Comparti della Società.

L'accettazione della richiesta di conversione da parte della Società di gestione sarà soggetta alla disponibilità della Nuova Classe di Azioni e alla conformità ai requisiti di idoneità e/o ad altre condizioni specifiche afferenti la Nuova Classe di Azioni (quali l'importo minimo di sottoscrizione e di partecipazione). Le operazioni di conversione si configurano come un rimborso dalla Classe di Azioni originaria, seguito da una sottoscrizione nella Nuova Classe.

Qualora la Classe originaria e la Nuova Classe di Azioni interessate dalla conversione abbiano gli stessi Orari limite, Giorni di negoziazione e Giorni di calcolo, le richieste di conversione accettate dalla Società di gestione entro l'Orario limite specificato nell'Appendice III, o entro il diverso orario stabilito a discrezione degli Amministratori, saranno di norma

evase nel Giorno di negoziazione in cui sono state ricevute, in base al Valore patrimoniale netto per Azione di entrambe le Classi di Azioni calcolato per tale Giorno di negoziazione (al netto di eventuali commissioni di conversione applicabili).

Tuttavia, laddove il periodo di regolamento della Nuova Classe di Azioni abbia una durata inferiore a quello della Classe di Azioni originaria e/o le due Classi siano soggette a Orari limite e/o Giorni di negoziazione diversi o laddove il Valore patrimoniale netto per Azione sia disponibile in giorni od orari diversi; o, ancora, laddove, nel ciclo di regolamento relativo alla Nuova Classe di Azioni e alla Classe di Azioni originaria, intercorrano festività diverse collegate al comparto o ai singoli mercati dei cambi, si applicheranno le regole seguenti:

- (A) il rimborso sarà eseguito nel Giorno di negoziazione corrispondente al ricevimento della richiesta di conversione, al Valore patrimoniale netto per Azione della Classe di Azioni originaria calcolato per tale Giorno di negoziazione, e
- (B) la sottoscrizione sarà effettuata nel primo Giorno di negoziazione applicabile per la Nuova Classe di Azioni, al Valore patrimoniale netto per Azione della Nuova Classe calcolato per quel Giorno di negoziazione, e
- (C) la sottoscrizione può essere ulteriormente rinviata a un Giorno di negoziazione successivo in modo che la relativa data di regolamento sia sempre coincidente o successiva alla data di regolamento del rimborso (se possibile, i due periodi di regolamento saranno fatti corrispondere), e
- (D) laddove il regolamento del rimborso sia anteriore a quello della sottoscrizione, l'importo del rimborso resterà sul conto della Società, generando interessi a favore di quest'ultima.

Nei casi di sospensione delle negoziazioni per un Comparto dal o nel quale è stata richiesta una conversione, l'esecuzione di quest'ultima verrà rinviata al primo Giorno di negoziazione successivo in cui le negoziazioni non siano più sospese. Le procedure di conversione descritte in precedenza resteranno in vigore.

Le richieste di conversione possono essere inviate alla Società di gestione compilando i moduli di conversione ovvero per lettera, fax o con ogni altro mezzo autorizzato dalla Società di gestione, specificando il numero di conto e il numero di Azioni da convertire, con indicazione delle Classi di Azioni interessate. Tutte le richieste devono essere firmate dagli Azionisti registrati, salvo se si sia optato per la firma unica per un conto cointestato o sia stato nominato un rappresentante previa ricezione di una procura debitamente compilata. Il modulo di procura ammesso dalla Società di gestione è disponibile su richiesta.

Saranno accettate istruzioni per convertire Azioni tra Classi di Azioni denominate in valute diverse. La Società di gestione effettua un servizio di cambio per le conversioni per conto della Società. Le informazioni sulle commissioni applicate alle operazioni in valuta estera, trattenute dalla Società di gestione, sono disponibili su richiesta presso la Società di gestione per conto della Società. Il costo della conversione valutaria e delle altre spese correlate sarà sostenuto dall'Investitore interessato.

Gli Amministratori potranno, a loro discrezione, autorizzare alcuni Collocatori selezionati ad addebitare una commissione di conversione non superiore all'1% del valore dell'Azione di cui viene richiesta la conversione.

I medesimi principi possono trovare applicazione qualora l'Investitore richieda la conversione tra fondi di investimento che appartengono a strutture legali diverse nella gamma di fondi di Schroders.

Gli Azionisti devono rivolgersi ai propri consulenti fiscali locali per informarsi delle conseguenze fiscali derivanti da siffatte operazioni.

Informazioni di carattere generale

Procedure diverse per le operazioni di rimborso e conversione potrebbero essere adottate nel caso in cui tali richieste pervengano tramite i Collocatori.

Tutte le richieste di rimborso o di conversione di Azioni devono essere negoziate sulla base di un Valore patrimoniale netto ignoto prima della determinazione del Valore patrimoniale netto per Azione per quel Giorno di negoziazione.

Il valore delle Azioni detenute da ciascun Azionista in ogni Classe di Azioni dopo la conversione o il rimborso dovrebbe generalmente essere superiore alla partecipazione minima specificata nell'Appendice III.

Salvo deroga della Società di gestione, laddove in seguito ad una richiesta di conversione o di rimborso l'importo investito da un Azionista in una Classe di Azioni di qualsiasi Comparto scenda al di sotto della partecipazione minima prevista per tale Classe di Azioni, la suddetta richiesta sarà considerata come una richiesta di conversione o di rimborso dell'intera partecipazione dell'Azionista nella relativa Classe di Azioni.

Ove lo ritengano opportuno, gli Amministratori potranno consentire l'applicazione di Orari limite differenti per le operazioni in determinate circostanze, quali il collocamento agli Investitori in giurisdizioni con diversi fusi orari. Tali Orari limite diversi possono essere concordati specificatamente con i Collocatori o possono essere pubblicati in un supplemento al Prospetto informativo o in altri documenti di marketing utilizzati nella giurisdizione interessata. In queste circostanze, l'Orario limite valido per gli Azionisti dovrà in ogni caso essere anteriore all'Orario limite indicato nell'Appendice III.

La conferma delle transazioni verrà normalmente inviata dalla Società di gestione il Giorno lavorativo successivo al Giorno di calcolo relativo a tali operazioni di rimborso o conversione. Gli Investitori sono tenuti a verificare tempestivamente tali conferme per assicurarsi che esse siano corrette in ogni loro parte.

Le richieste di conversione o di rimborso verranno considerate vincolanti e irrevocabili dalla Società di gestione e saranno eseguite, a sua discrezione, soltanto quando le relative Azioni siano state regolarmente emesse.

Le richieste di effettuare pagamenti a beneficio di terze parti saranno accettate a discrezione esclusiva della Società di gestione.

2.3. Restrizioni a nuove sottoscrizioni e conversioni in alcuni Comparti o Classi

Un Comparto o una Classe di Azioni può essere chiuso/a a nuove sottoscrizioni o conversioni (ma non a rimborsi o conversioni in uscita) qualora, a giudizio della Società di gestione, la chiusura sia necessaria a proteggere gli interessi degli Azionisti esistenti. La chiusura può rendersi appropriata, a titolo puramente esemplificativo, in caso di raggiungimento - da parte del Comparto o di una Classe di Azioni - di una dimensione tale da esaurire la capacità del mercato o di difficoltà di effettuare una gestione ottimale e/o qualora

ulteriori afflussi possano influire negativamente sulla performance del Comparto o della Classe di Azioni. Qualunque Comparto o Classe di Azioni può essere chiuso/a a nuove sottoscrizioni o conversioni senza che gli Azionisti ne siano informati nel caso in cui, secondo quanto indicato nell'Appendice III, un Comparto o una Classe di Azioni possa avere vincoli di capacità. Una volta chiuso o chiusa, un Comparto o una Classe di Azioni non sarà riaperto/a fino a quando, a giudizio della Società di gestione, non siano più presenti le circostanze che ne hanno determinato la chiusura. Un Comparto o una Classe di Azioni possono essere riaperti per le nuove sottoscrizioni o per le conversioni in ingresso senza preavviso alcuno agli Azionisti.

Gli investitori devono contattare la Società di gestione o consultare il sito web www.schroders.lu per avere informazioni sullo stato attuale dei Comparti o delle Classi di Azioni di loro interesse in caso di eventuali opportunità di sottoscrizione.

Nel caso di Comparti (o Classi di Azioni) chiusi a nuove sottoscrizioni o conversioni in ingresso, è possibile attuare una Negoziazione a capacità limitata ("CRD"). Un investitore che desideri investire in un Comparto (o in una Classe di Azioni) soggetto a CRD (fatto salvo nelle circostanze di seguito riportate) deve presentare alla Società di gestione un modulo di espressione d'interesse ("EOI"), disponibile nel sito web: www.schroders.lu/crd. Gli investitori che hanno presentato un modulo EOI valido saranno collocati in una lista d'attesa e contattati dalla Società di gestione nel caso in cui emerga capacità disponibile a seguito del rimborso dal Comparto interessato. Gli investitori saranno contattati rispettando rigorosamente l'ordine temporale con cui i moduli EOI sono stati accettati dalla Società di gestione. Il modulo EOI contiene un limite massimo di sottoscrizione che gli investitori non possono superare. La Società di gestione si riserva il diritto di respingere o ridurre le sottoscrizioni qualora l'importo totale delle sottoscrizioni superi il limite indicato nei termini e nelle condizioni del modulo EOI. Gli investitori devono contattare la Società di gestione o consultare il sito web www.schroders.lu/crd per maggiori dettagli sulle modalità di funzionamento del meccanismo CRD e per l'elenco dei Comparti (o Classi di Azioni) chiusi soggetti alla CRD. A tutte le domande di sottoscrizione presentate nel quadro del processo CRD si applicheranno i consueti requisiti di idoneità.

La Società di gestione potrà accettare eventuali sottoscrizioni nei Comparti (o nelle Classi di Azioni) chiusi alle nuove sottoscrizioni o alle conversioni, e rispetto ai quali possa essere o meno in vigore una CRD, laddove (i) il Gestore degli investimenti dei suddetti Comparti (o Classi di Azioni) informi la Società di gestione che sia divenuta disponibile una capacità d'investimento, o (ii) laddove le suddette richieste abbiano obbligato la Società di gestione a investire nei Comparti (o nelle Classi di Azioni) prima che la CRD entrasse in vigore rispetto ai suddetti Comparti (o Classi di Azioni)). Le suddette sottoscrizioni potranno essere effettuate da qualsivoglia investitore, indipendentemente dal fatto che quest'ultimo faccia o meno parte della summenzionata lista d'attesa.

2.4. Calcolo del Valore patrimoniale netto

Calcolo del Valore patrimoniale netto per Azione

- (A) Il Valore patrimoniale netto per Azione di ciascuna Classe di Azioni sarà determinato il Giorno di calcolo nella valuta della Classe di Azioni pertinente (a scanso di dubbi, relativamente alla Classe di azioni con copertura in BRL, sarebbe la Valuta del Comparto pertinente (e non il BRL)) dividendo il Valore patrimoniale netto di pertinenza di

ciascuna Classe di Azioni per il numero di Azioni in circolazione in quel momento in tale Classe di azioni. Il risultato sarà arrotondato alla seconda cifra decimale.

- (B) Gli Amministratori si riservano il diritto di autorizzare il calcolo del Valore patrimoniale netto per Azione di ciascuna Classe di Azioni con una frequenza superiore a quella indicata nell'Appendice III, o di modificare altrimenti le regole di contrattazione su base temporanea o permanente, ad esempio qualora ritengano che ciò sia reso necessario da variazioni significative del valore di mercato degli investimenti di uno o più Comparti. Il Prospetto verrà modificato a seguito di ogni modifica di tipo permanente e gli Azionisti verranno conseguentemente informati.

Per la valorizzazione del patrimonio netto complessivo si seguiranno i seguenti criteri:

- (1) Il valore delle attività liquide in cassa o in deposito, delle cambiali e dei pagherò a vista, dei crediti, dei risconti attivi, dei dividendi in denaro e degli interessi dichiarati o maturati come sopra indicato e non ancora riscossi sarà considerato pari all'intero importo degli stessi, a meno che (nell'opinione della Società) sia improbabile che esso possa essere pagato o percepito per intero, nel qual caso verrà applicata la deduzione che la Società riterrà adeguata per rispecchiarne il reale valore.
- (2) Il valore dei titoli, degli strumenti finanziari derivati e delle attività sarà determinato sulla base dei prezzi di chiusura dei mercati nel Giorno lavorativo pertinente, nella borsa valori o nei Mercati regolamentati in cui tali titoli o attività sono quotati o negoziati. Se tali titoli o altre attività sono quotati o negoziati su una o più borse valori o altri Mercati regolamentati, gli Amministratori stabiliranno l'ordine di priorità con cui le borse valori o gli altri Mercati regolamentati dovranno essere utilizzati per la rilevazione dei prezzi dei titoli o delle attività.
- (3) Se un titolo non è quotato né negoziato presso una borsa valori ufficiale o un Mercato regolamentato, ovvero se l'ultimo prezzo disponibile di un titolo quotato o negoziato non riflette il suo reale valore, gli Amministratori sono tenuti a utilizzarne il presunto valore di realizzo, calcolato con prudenza e in buona fede.
- (4) Gli strumenti finanziari derivati non quotati in alcuna borsa valori ufficiali né negoziati in qualsiasi altro mercato organizzato sono soggetti a valutazione attendibile e verificabile su base giornaliera e possono essere venduti, liquidati o chiusi mediante un'operazione di segno opposto in qualsiasi momento al rispettivo valore equo su iniziativa della Società. Il riferimento al valore equo (*fair value*) va inteso come riferimento all'importo al quale un'attività può essere negoziata o una passività regolata tra controparti informate e consenzienti in regime di reciproca indipendenza. Il riferimento a una valutazione attendibile e verificabile deve essere inteso come un riferimento a una valutazione che non si fonda sulle quotazioni di mercato della controparte e che soddisfa i seguenti criteri:
 - (i) La base della valutazione è il valore di mercato aggiornato e attendibile dello strumento o, laddove tale valore non fosse disponibile, un modello di valutazione che utilizzi una metodologia riconosciuta e adeguata.

(ii) La verifica della valutazione viene effettuata:

- (a) da una terza parte idonea, indipendente rispetto alla controparte del derivato OTC, con una frequenza idonea e con modalità tali da consentire la verifica alla Società;
 - (b) da una divisione della Società, indipendente dall'unità incaricata della gestione delle attività e dotata di mezzi adeguati a tal fine.
- (5) Le quote o azioni di OIC aperti saranno valutate sulla base del loro ultimo Valore patrimoniale netto disponibile, così come riportato da tali organismi.
 - (6) Le disponibilità liquide e gli strumenti del mercato monetario potranno essere valutati al valore nominale più l'eventuale rateo di interessi, oppure sulla base del costo ammortizzato. Tutte le altre attività, nei casi in cui la prassi lo consenta, possono essere valutate allo stesso modo.
 - (7) Se i predetti principi di valutazione non dovessero corrispondere a quelli comunemente utilizzati in mercati specifici o non dovessero sembrare sufficientemente accurati ai fini della determinazione del valore delle attività della Società, gli Amministratori potranno adottare in buona fede modalità di valutazione diverse, nel rispetto dei principi e delle procedure di valutazione generalmente riconosciuti.
 - (8) Tutte le attività o le passività denominate in divise diverse dalla Valuta del Comparto (come definita nell'Appendice III) verranno convertite utilizzando il relativo tasso di cambio a pronti quotato da una banca o altra istituzione finanziaria riconosciuta.
 - (9) Gli swap sono valutati in base al valore equo dei titoli sottostanti (alla chiusura delle contrattazioni o nel corso della giornata) e alle caratteristiche degli impegni sottostanti.
- (C) Qualora in qualsiasi Giorno di negoziazione le operazioni in Azioni di un Comparto, nel loro complesso, producano un aumento o un decremento netto delle Azioni superiore al limite fissato di volta in volta dagli Amministratori per tale Comparto (in relazione ai costi di negoziazione del Comparto stesso), il Valore patrimoniale netto del Comparto sarà rettificato di un importo (non superiore al 2% del Valore patrimoniale netto) che riflette sia gli oneri fiscali stimati e i costi di negoziazione che potrebbero essere posti a carico del Comparto sia il differenziale denaro-lettera stimato delle attività in cui investe il Comparto. Detta rettifica sarà di segno positivo se la variazione netta ingenera un incremento di tutte le Azioni del Comparto e di segno negativo in caso di decremento. Per ulteriori informazioni si rimanda alle successive sezioni "Diluizione" e "Rettifica per effetto diluizione".

Diluizione

I Comparti hanno un prezzo unico e possono subire una riduzione di valore per effetto dei costi di transazione sostenuti per la compravendita degli investimenti sottostanti e del differenziale tra i prezzi denaro e lettera di detti investimenti, dovuto ai movimenti di investimento e disinvestimento legati alle sottoscrizioni, conversioni e/o rimborsi relativi al Comparto. Questo effetto viene definito "diluizione". Al fine di contrastare tale situazione e di proteggere gli interessi degli Azionisti, nell'ambito della propria politica di valutazione giornaliera la Società di

gestione applicherà uno swing pricing. Ciò significa che in alcune circostanze la Società di gestione apporterà delle correzioni ai calcoli del Valore patrimoniale netto per Azione allo scopo di neutralizzare l'impatto dei costi di negoziazione e di altri costi nei casi in cui essi siano ritenuti significativi.

Rettifica per effetto diluizione

In condizioni di normale operatività, l'applicazione di una rettifica per effetto diluizione è effettuata automaticamente e in modo coerente.

La necessità di procedere a una rettifica per effetto diluizione dipende dal valore netto di sottoscrizioni, conversioni e rimborsi ricevuti dal Comparto in ciascun Giorno di negoziazione. Pertanto, la Società di gestione si riserva il diritto di procedere a una rettifica per effetto diluizione qualora il Comparto registri una variazione netta della liquidità superiore alla soglia stabilita di volta in volta dagli Amministratori in relazione al Valore patrimoniale netto complessivo del Giorno di negoziazione precedente.

La Società di gestione può altresì effettuare una rettifica per effetto diluizione discrezionale, laddove ritenga che ciò sia nell'interesse degli Azionisti esistenti.

In caso di rettifica per effetto diluizione, si avrà di norma un incremento del Valore patrimoniale netto per Azione se vi sono afflussi netti di capitali nel Comparto e una diminuzione del Valore patrimoniale netto per Azione in caso di deflussi netti. Il Valore patrimoniale netto per Azione di ciascuna Classe di Azioni del Comparto è calcolato separatamente, ma un'eventuale rettifica per effetto diluizione influenzerà in modo identico, in percentuale, il Valore patrimoniale netto per Azione di ciascuna Classe di Azioni.

La diluizione è dovuta agli afflussi e ai deflussi di capitali da e verso un Comparto e non è quindi possibile prevedere con precisione se e quando essa si verificherà. Conseguentemente, non è possibile anticipare esattamente la frequenza con cui la Società di gestione dovrà procedere a dette rettifiche per effetto diluizione.

Dal momento che la rettifica per effetto diluizione per ciascun Comparto viene calcolata in riferimento ai costi di transazione degli investimenti sottostanti di detto Comparto, inclusi eventuali differenziali di negoziazione, che possono variare in funzione delle condizioni di mercato, l'importo della rettifica per effetto diluizione può variare nel tempo senza tuttavia superare in alcun caso il 2% del relativo Valore patrimoniale netto.

Informazioni di carattere generale

Laddove le suddette modalità di valutazione risultino impossibili da applicare o si rivelino inadeguate in ragione di eventi o circostanze eccezionali, gli Amministratori saranno autorizzati ad adottare principi diversi per la valutazione delle attività dei Comparti e/o di quelle di una determinata Classe di Azioni.

2.5. Sospensioni o rinvii

(A) Qualora il valore aggregato delle richieste di rimborso e conversione in un qualsiasi Giorno di negoziazione sia superiore al 5% del patrimonio netto di un Comparto, gli Amministratori possono rinviare in tutto o in parte l'esecuzione di tali richieste al Giorno di negoziazione successivo, laddove ritengano che ciò sia nell'interesse del Comparto e dei suoi Azionisti, e le richieste differite saranno evase al valore patrimoniale netto per Azione vigente in quel Giorno di negoziazione. Nel giorno di negoziazione indicato, le richieste differite verranno

evase in via prioritaria rispetto a quelle pervenute successivamente e nell'ordine in cui le domande erano originariamente pervenute alla Società di gestione.

- (B) La Società si riserva il diritto di ritardare il pagamento dell'importo di rimborso per un periodo, non superiore a trenta Giorni lavorativi, necessario al rimpatrio dei proventi della vendita di investimenti in caso di impedimenti dovuti a restrizioni valutarie o a vincoli simili nei mercati in cui una parte considerevole del patrimonio di un Comparto è investita o in circostanze eccezionali in cui la liquidità di un Comparto non sia sufficiente per soddisfare le domande di rimborso.
- (C) La Società può sospendere o rinviare il calcolo del Valore patrimoniale netto per Azione di qualsiasi Classe di Azioni di qualsivoglia Comparto, nonché l'emissione e il rimborso delle Azioni di tale Comparto e il diritto di convertire le Azioni di qualsiasi Classe di qualsivoglia Comparto in Azioni della stessa Classe del medesimo o di un altro Comparto:
- (1) in qualsiasi periodo di chiusura, limitazione o sospensione delle negoziazioni nelle principali borse valori o negli altri Mercati regolamentati nei quali in quel momento è quotata una parte considerevole degli investimenti della Società della relativa Classe di Azioni;
 - (2) durante qualunque periodo di sospensione della determinazione del Valore patrimoniale netto per Azione e/o dei rimborsi dei fondi di investimento sottostanti che rappresentano una parte consistente del patrimonio del Comparto pertinente; o
 - (3) in circostanze che rappresentino un'emergenza che impedisca la vendita o la valutazione degli investimenti del relativo Comparto da parte della Società; o
 - (4) in caso di interruzione dei mezzi di comunicazione normalmente utilizzati per la determinazione del prezzo o del valore degli investimenti della Società o del prezzo o del valore corrente su un mercato o su una borsa valori; o
 - (5) in tutti i periodi in cui la Società non è in grado di rientrare in possesso di fondi necessari a effettuare i pagamenti dei rimborsi di tali Azioni, o in cui i trasferimenti dei fondi necessari per la vendita o l'acquisto degli investimenti o per i pagamenti dovuti per il rimborso di tali Azioni non possono, a giudizio degli Amministratori, venire effettuati a tassi di cambio normali; o
 - (6) qualora la Società, il Comparto o la Classe di Azioni siano o possano essere liquidati nello stesso giorno o nei giorni successivi all'avviso di convocazione dell'assemblea degli Azionisti, convocata per deliberare sulla liquidazione della Società, del Comparto o della Classe in questione; oppure
 - (7) ove gli Amministratori ritengano che si sia verificata una variazione significativa nelle valutazioni di una parte considerevole degli investimenti della Società attribuibile ad una particolare Classe di Azioni nella predisposizione o nell'impiego di una valutazione o nell'esecuzione di una valutazione successiva; o

- (8) in tutte le altre circostanze in cui l'omissione della sospensione o del rinvio possa avere per la Società o per i suoi Azionisti conseguenze fiscali o arrecare danni pecuniari o di altro tipo.
- (D) La sospensione del calcolo del Valore patrimoniale netto per Azione di qualunque Comparto o Classe di Azioni non influisce sulla valorizzazione degli altri Comparti o Classi di Azioni, salvo qualora vi siano ripercussioni anche per tali Comparti o Classi di Azioni.
- (E) Durante il periodo di sospensione o rinvio, gli Azionisti possono ritirare le loro richieste relative alle Azioni non convertite o rimborsate dandone comunicazione scritta alla Società di gestione entro la fine del suddetto periodo.

Gli Azionisti saranno debitamente informati di ogni sospensione o rinvio.

2.6. Politica relativa alle pratiche di market timing e frequent trading

La Società non permette scientemente attività di negoziazione connesse a pratiche di *market timing* o *frequent trading*, che potrebbero incidere negativamente sugli interessi di tutti gli Azionisti.

Ai fini della presente sezione, per *market timing* si intendono sottoscrizioni, conversioni o rimborsi relativi alle diverse Classi di Azioni (indipendentemente dal fatto che tali azioni avvengano singolarmente o meno in qualsiasi momento a opera di uno o più soggetti) che si propongono o possono ragionevolmente proporsi di ottenere profitti da opportunità di arbitraggio o *market timing*. Per *frequent trading* si intendono sottoscrizioni, conversioni o rimborsi relativi alle diverse Classi di Azioni (indipendentemente dal fatto che tali azioni avvengano singolarmente o meno in qualsiasi momento a opera di uno o più soggetti) che, in virtù della loro frequenza o entità, determinano un aumento delle spese operative del Comparto tale da essere ragionevolmente considerato pregiudizievole per gli interessi degli altri Azionisti del Comparto.

Di conseguenza, ogniqualvolta lo ritengano opportuno, gli Amministratori potranno far sì che la Società di gestione adotti una o entrambe le seguenti misure:

- La Società di gestione può raggruppare le Azioni soggette a proprietà o controllo comune, allo scopo di verificare se una persona o un gruppo di individui può ritenersi coinvolto in pratiche di *market timing*.
- Conseguentemente, gli Amministratori si riservano il diritto di fare in modo che la Società di gestione respinga ogni richiesta di conversione e/o sottoscrizione di Azioni da parte di Investitori che essi considerino *market timer* o *frequent trader*.
- Se un Comparto è investito principalmente in mercati che sono chiusi per le negoziazioni nel momento in cui il Comparto viene valorizzato, gli Amministratori possono, nei periodi di volatilità dei mercati, e in deroga alle disposizioni sopraindicate alla voce "Calcolo del valore patrimoniale netto", fare in modo che la Società di gestione provveda alla rettifica del valore patrimoniale netto per Azione di modo che lo stesso rifletta più accuratamente il valore equo degli investimenti del Comparto in quel momento di valorizzazione.

Di conseguenza gli Amministratori, qualora ritengano che si sia verificato un evento significativo tra la chiusura dei mercati in cui un Comparto investe e il momento di valorizzazione, e che tale evento influisca in modo rilevante sul valore del portafoglio di quel Comparto, possono imporre alla Società di gestione di rettificare il valore patrimoniale netto per Azione in modo che rifletta quello che si reputa essere il valore equo del portafoglio nel momento di valorizzazione ("valutazione al valore equo").

Il livello della rettifica sarà basato sulla variazione di un parametro di riferimento fino al momento di valorizzazione, a condizione che tale variazione superi la soglia stabilita dagli Amministratori per il relativo Comparto. Il parametro di riferimento prescelto sarà solitamente un indice di future, ma potrà anche essere un paniere di titoli, che gli Amministratori giudichino strettamente correlato e rappresentativo della performance del Comparto.

Laddove venga effettuata una rettifica secondo le suddette modalità, essa sarà applicata in modo coerente a tutte le Classi di Azioni del medesimo Comparto.

Sezione 3

3. Informazioni di carattere generale

3.1. Amministrazione, commissioni e spese

Amministratori

Ciascuno degli Amministratori ha diritto ad essere remunerato per i propri servizi nella misura stabilita di volta in volta dalla Società nell'assemblea generale. A ciascun Amministratore possono inoltre essere rimborsate le spese ragionevolmente sostenute per la partecipazione alle riunioni degli Amministratori e alle assemblee ordinarie della Società. Gli Amministratori che siano anche dirigenti o dipendenti della Società di gestione e/o di qualunque società del gruppo Schroders rinunceranno al loro compenso. Gli Amministratori esterni saranno remunerati per i loro servizi; tuttavia Claude Kremer non riceverà alcun compenso diretto per i servizi resi in qualità di Amministratore. È socio di Arendt & Medernach, Consulente Legale Principale della Società e riceve le remunerazioni connesse all'esercizio di tale funzione.

La Società

Spetta alla Società la decisione di nominare e rimuovere qualsiasi Gestore degli investimenti dei Comparti che non sia una società partecipata di Schroders. La Società è coadiuvata dalla Società di gestione e dal Consulente per gli investimenti nella selezione dei Gestori degli investimenti terzi. La Società ha incaricato il Consulente per gli investimenti di fornire un parere sulle capacità di investimento e l'affidabilità creditizia dei Gestori degli investimenti terzi. Inoltre, la Società di gestione fornirà consulenza alla Società in merito alle capacità operative di tali Gestori degli investimenti terzi. La Società di gestione potrà stipulare accordi di gestione con Gestori degli investimenti indipendenti esclusivamente su istruzione della Società.

Società di gestione

Gli Amministratori hanno nominato Schroder Investment Management (Europe) S.A. quale società di gestione della Società incaricata dell'attività di gestione degli investimenti, amministrazione e marketing, come previsto dall'Allegato II della Legge.

La Società ha autorizzato la Società di gestione a delegare determinate funzioni amministrative, di distribuzione e di gestione a fornitori di servizi specializzati. In tale contesto, la Società di gestione ha delegato certe funzioni amministrative a Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. e ha la facoltà di delegare funzioni di marketing definite a soggetti appartenenti al gruppo Schroders. La Società di gestione ha altresì delegato alcune funzioni di gestione ai Gestori degli investimenti, come precisato più ampiamente in precedenza e di seguito.

La Società di gestione dovrà monitorare costantemente le attività di terzi a cui abbia delegato determinate funzioni. Gli accordi sottoscritti tra la Società di gestione e tali soggetti terzi consentono alla Società di gestione di fornire in qualsiasi momento ulteriori istruzioni a detti soggetti nonché di revocare la loro delega con effetto immediato qualora ciò sia nell'interesse degli Azionisti. La responsabilità della Società di gestione nei confronti della Società non sarà in alcun modo compromessa dal fatto che abbia delegato determinate funzioni a terzi.

La Società di gestione ha diritto a ricevere le commissioni d'uso per i servizi offerti in qualità di Agente amministrativo, Coordinatore, Agente domiciliatario, Distributore globale, Agente pagatore principale e Conservatore del registro e Agente di trasferimento. Queste commissioni maturano ogni Giorno di calcolo, sono incluse nei Valori netti d'inventario dei Comparti il Giorno di calcolo immediatamente successivo a un'aliquota annua pari a un massimo dello 0,25% in riferimento al Valore netto d'inventario del relativo Comparto e vengono pagate mensilmente. Poiché la commissione è una percentuale fissa del Valore netto d'inventario di un Comparto, non varierà in funzione del costo della prestazione dei servizi pertinenti. La Società di gestione potrebbe pertanto realizzare un utile (o una perdita) sulla prestazione di tali servizi, che fluttuerà nel tempo in base al Fondo specifico. Tali commissioni possono essere modificate di volta in volta dalla Società di gestione e dalla Società. La Società di gestione ha inoltre diritto al rimborso di tutte le spese vive ragionevolmente sostenute nello svolgimento dei suoi compiti.

La Società di gestione può a sua discrezione pagare o pagare parzialmente eventuali costi o spese sostenuti dalla Società nell'ottica di limitare i costi e le spese complessivi a carico degli investitori della Società stessa o di un particolare Comparto o Classe di Azioni.

Schroder Investment Management (Europe) S.A. è stata costituita in Lussemburgo sotto forma di *société anonyme* in data 23 agosto 1991 e ha un capitale sociale interamente versato pari a EUR 12.867.092,98. Schroder Investment Management (Europe) S.A. è stata nominata società di gestione ai sensi del capitolo 15 della Legge, pertanto fornisce servizi di gestione collettiva di portafogli a organismi di investimento collettivo del risparmio.

La Società di gestione è stata incaricata da altre cinque SICAV (Sociétés d'Investissement à Capital Variable) di diritto lussemburghese: Schroder International Selection Fund, Schroder Alternative Solutions, Schroder Special Situations Fund, Schroder Matching Plus e Schroder GAIA II e quattro fondi comuni d'investimento ("Fonds Commun de Placement"): Schroder Selection, Schroder SMBC Global Bond Series, Schroder Real Estate Fund of Funds e Schroder Investment Fund.

Gli amministratori della Società di gestione sono:

- John Hennessey, Chief Operating Officer for Distribution, Schroder Investment Management Limited
- Peter Hilborne, Chief Operating Officer for Operations, Schroder Investment Management Limited
- Carolyn Sims, Chief Financial Officer for Wealth Management, Schroder & Co. Limited
- Patrick Stampfli, Chief Executive Officer, Schroder Investment Management (Europe) S.A.
- Chris Burkhardt, Chief Operating Officer, Schroder Investment Management (Europe) S.A.
- Vanessa Grueneklee, Head of Investment Management and Distribution Services, Schroder Investment Management (Europe) S.A.

La Società di gestione ha stabilito politiche retributive per le categorie di personale, compresi l'alta dirigenza, i soggetti che assumono rischi significativi, le funzioni di controllo e qualsiasi altro dipendente che riceve una retribuzione complessiva in base alla quale rientra nella stessa fascia retributiva dell'alta dirigenza e dei soggetti che assumono rischi significativi le cui attività professionali hanno un impatto materiale sui profili di rischio della Società di gestione o della Società, che:

- promuovono e sono coerenti con una gestione del rischio rigorosa ed efficace e non incentivano un'assunzione di rischi incoerente rispetto ai profili di rischio e alle norme della Società o al suo Statuto;
- sono in linea con la strategia di business, i valori obiettivi e gli interessi della Società di gestione, della Società e dei suoi Investitori e comprendono misure volte a evitare conflitti di interesse;
- prevedono una valutazione dell'insieme delle performance in un quadro pluriennale appropriato al periodo di detenzione raccomandato agli Investitori della Società, allo scopo di garantire che il processo di valutazione si basi sulla performance a lungo termine della Società stessa e i relativi rischi d'investimento; e
- bilanciano adeguatamente le componenti fisse e variabili della retribuzione totale.

Schroders ha un Comitato per le retribuzioni composto da amministratori indipendenti non esecutivi di Schroders plc e che si riunisce parecchie volte l'anno. Le sue responsabilità prevedono di raccomandare al consiglio di Schroders plc la politica del gruppo Schroders sulla retribuzione degli amministratori, di supervisionare il quadro di governance retributiva e di garantire che gli accordi retributivi siano coerenti con l'effettiva gestione del rischio. Il ruolo e le attività del Comitato per le retribuzioni e il suo ricorso a consulenti sono specificati dettagliatamente nella Relazione retributiva e nelle Condizioni di riferimento del Comitato stesso (entrambi disponibili sul sito web del gruppo Schroders).

La Società di gestione delega la responsabilità di determinazione della politica retributiva al Comitato per le retribuzioni di Schroders plc. La Società di gestione definisce inoltre gli obiettivi di ciascun Fondo OICVM e gestisce e monitora l'aderenza a tali obiettivi e la gestione dei conflitti. Il Comitato per le retribuzioni riceve relazioni dalla Società di gestione riguardo agli obiettivi di ciascun fondo, ai limiti di rischio, al registro dei conflitti e alla performance rispetto a tali misure. Il Comitato per le retribuzioni riceve relazioni dei responsabili Risk, Legal and Compliance in considerazione delle proposte di retribuzione, il che permette di aumentare la priorità di eventuali timori concreti.

Una sintesi della politica retributiva aggiornata della Società di gestione, incluse, in via non limitativa, una descrizione delle modalità di calcolo della retribuzione e dei benefici, l'identità dei soggetti responsabili del riconoscimento della retribuzione e dei benefici, compresa la composizione del Comitato per le retribuzioni, è disponibile sul sito web www.schroders.com/remuneration-disclosures. La versione cartacea è disponibile gratuitamente su richiesta presso la sede legale della Società di gestione.

Consulente per gli investimenti

Gli Amministratori hanno nominato Schroder Investment Management Limited in qualità di Consulente per gli investimenti della Società. In collaborazione con la Società di gestione, il Consulente per gli investimenti coadiuva la

Società nella selezione e nella nomina di Gestori degli investimenti terzi. Il Consulente per gli investimenti individua i Gestori degli investimenti terzi ed esprime il proprio giudizio in merito alle loro capacità di investimento e alla loro affidabilità creditizia, in modo da consentire alla Società di valutare l'idoneità di tali soggetti a gestire un Comparto. Il Consulente per gli investimenti è una società partecipata di Schroders, autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority. La Società di gestione genererà una commissione che il Comparto interessato dovrà corrispondere al Consulente per gli investimenti per i servizi resi.

Gestori degli investimenti

Ciascun Comparto è gestito da un gestore d'investimento indipendente, con una competenza specifica nella gestione di comparti con strategie alternative. Fatta eccezione per Schroder Investment Management Limited e Schroder Investment Management (Switzerland) AG, che fanno parte dello stesso gruppo di società Schroder della Società di gestione e possono essere nominate di volta in volta Gestore degli investimenti, gli altri Gestori degli investimenti non sono entità consociate o partecipate della Società di gestione, ma sono del tutto indipendenti da Schroders. La Società di gestione, su istruzione della Società, ha nominato i singoli Gestori degli investimenti sulla base della loro esperienza e competenza nella gestione di comparti con strategie alternative, e ha la facoltà, se istruita in tal senso dalla Società, di revocare ciascuna nomina con effetto immediato, laddove lo ritenga opportuno per tutelare al meglio gli interessi degli Azionisti.

I Gestori degli investimenti possono a loro discrezione stipulare contratti finanziari derivati nonché acquistare e vendere i titoli dei Comparti per i quali sono stati incaricati dalla Società di gestione, conformemente alle istruzioni di volta in volta impartite da quest'ultima e/o dalla Società, e nel rispetto degli obiettivi e dei limiti di investimento stabiliti. I Gestori degli investimenti hanno diritto a ricevere, a titolo di remunerazione per i servizi citati, commissioni di gestione in riferimento ai Valori netti d'inventario dei Comparti, secondo quanto specificato nell'Appendice III. I Gestori degli investimenti possono inoltre avere diritto, in taluni casi a discrezione della Società di gestione, al rimborso di una parte delle loro spese di ricerca e consulenza come più dettagliatamente descritto nell'Appendice III, oltre che al rimborso di eventuali spese ragionevolmente sostenute nell'espletamento delle proprie funzioni. Tali commissioni maturano ogni Giorno di calcolo, sono incluse nei Valori netti d'inventario dei Comparti il Giorno di calcolo immediatamente successivo e vengono pagate mensilmente. I Gestori degli investimenti hanno diritto altresì a percepire una commissione di performance, come descritto più dettagliatamente nella sezione "Commissioni di performance".

Nell'adempimento dei loro obblighi, i Gestori degli investimenti possono rivolgersi, a proprie spese, a consulenti di investimento.

Il Gestore degli investimenti potrà stipulare accordi di soft commission soltanto nei casi in cui vi sia un beneficio diretto e individuabile per i clienti del Gestore degli investimenti, compresa la Società, e laddove il Gestore degli investimenti ritenga che le transazioni che generano le soft commission siano effettuate in buona fede, nella stretta osservanza degli obblighi regolamentari vigenti e nel migliore interesse della Società. Tutti questi accordi dovranno essere stipulati dal Gestore degli investimenti a condizioni paragonabili alle migliori prassi di mercato.

Ciascun Gestore degli investimenti può, previa approvazione della Società di gestione, nominare un Subgestore degli investimenti sotto la sua esclusiva responsabilità. Il Gestore degli investimenti è responsabile del pagamento, a valere sui compensi dallo stesso percepiti, delle commissioni relative a qualsivoglia Subgestore degli investimenti eventualmente nominato.

Collocamento di Azioni e condizioni applicabili ai Collocatori

La Società di gestione dovrà svolgere le proprie funzioni di collocamento nominando e, ove del caso, revocando, coordinando e retribuendo collocatori terzi in possesso dei necessari requisiti di onorabilità nei paesi in cui le Azioni dei Comparti possono essere distribuite o collocate privatamente. I collocatori terzi verranno remunerati per la loro attività di collocamento, per i servizi resi agli azionisti e per le spese sostenute. I collocatori terzi possono percepire parte o la totalità della commissione di sottoscrizione, della commissione di distribuzione, della commissione per i servizi offerti agli azionisti e della commissione di gestione.

I Collocatori potranno collocare le Azioni della società unicamente qualora siano stati debitamente autorizzati dalla Società di gestione.

I Collocatori saranno tenuti a rispettare e ad applicare tutti i termini del presente Prospetto Informativo, inclusi, ove applicabile, quelli di qualsiasi disposizione obbligatoria prevista dalle leggi e dai regolamenti lussemburghesi in materia di collocamento di Azioni. I Collocatori saranno altresì soggetti ai termini di qualsiasi legge e regolamento ad essi applicabili nel paese in cui svolgono la loro attività, incluso in particolare qualsiasi requisito relativo all'identificazione e alla conoscenza dei propri clienti.

I Collocatori non devono agire in modo tale da arrecare pregiudizio o creare oneri per la Società, in particolare assoggettando la stessa a oneri di tipo regolamentare, fiscale o di informativa a cui la stessa non sarebbe altrimenti stata soggetta. I Collocatori non devono presentarsi come rappresentanti della Società.

Prodotti strutturati

L'investimento nelle Azioni finalizzato a creare un prodotto strutturato che replichi la performance dei Comparti è consentito esclusivamente previa stipula di un apposito contratto con la Società di gestione. In assenza di tale contratto, la Società di gestione avrà la facoltà di respingere gli investimenti in Azioni volti a creare un prodotto strutturato e ritenuti, a parere della stessa Società di gestione, potenzialmente in conflitto con gli interessi di altri Azionisti.

Depositario

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. ("BBH") è stata nominata dalla Società quale proprio depositario della Società incaricato (i) della custodia degli attivi della Società, (ii) del monitoraggio della liquidità, (iii) delle funzioni di supervisione e (iv) di tutti gli altri servizi eventualmente concordati per iscritto di volta in volta tra la Società e il Depositario. BBH è una Société en Commandite par Actions (società in accomandita per azioni) di diritto lussemburghese, costituita in Lussemburgo in data 9 febbraio 1989 e avente sede legale all'indirizzo 80, route D'Esch, 1470 Lussemburgo. È autorizzata a svolgere ogni tipo di attività bancaria in base alla legge del Lussemburgo del 5 aprile 1993 relativa al settore dei servizi finanziari e successive modifiche. BBH è una consociata interamente controllata da Brown Brothers Harriman & Co. ("BBH & Co."). Fondata nel 1818, BBH & Co. è

una banca commerciale costituita come "partnership" in base alla legislazione in materia di private banking vigente negli Stati di New York, Massachusetts e Pennsylvania.

Al Depositario è stata affidata la custodia del patrimonio della Società. Gli strumenti finanziari che possono essere tenuti in custodia, possono essere detenuti direttamente dal Depositario o, nella misura consentita dalle leggi e dalle normative vigenti, da depositari/subdepositari terzi. Laddove le attività siano di natura tale da non poter essere tenute in custodia, il Depositario ne verificherà la proprietà e conserverà un registro delle attività in questione.

Il Depositario è tenuto a garantire che i flussi di cassa della Società siano adeguatamente monitorati e, in particolare, che gli importi di sottoscrizione siano stati ricevuti e che tutta la liquidità della Società sia stata registrata in conti in contanti a nome (i) della Società o (ii) del Depositario per conto della Società.

Il Depositario è altresì tenuto a:

- (A) assicurarsi che la vendita, l'emissione, il riacquisto, il rimborso e l'annullamento delle Azioni della Società siano effettuati in conformità alla legge lussemburghese e allo Statuto;
- (B) assicurarsi che il valore delle Azioni della Società sia calcolato in conformità alla legge lussemburghese e allo Statuto;
- (C) eseguire tutte le istruzioni della Società, salvo ove siano in conflitto con la legge lussemburghese o lo Statuto;
- (D) assicurarsi che nelle operazioni che coinvolgono il patrimonio della Società, il controvalore sia rimesso alla Società nei termini consueti;
- (E) assicurarsi che i proventi della Società siano destinati in conformità alla legge lussemburghese e allo Statuto.

Il Depositario fornisce regolarmente alla Società un inventario completo dell'intero patrimonio della stessa.

Il Depositario può delegare la custodia del patrimonio della Società a terzi (i "Corrispondenti"), subordinatamente alle condizioni previste dalle leggi e dai regolamenti applicabili e alle disposizioni del contratto di deposito tra la Società e Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. (il "Contratto di deposito"). Per quanto attiene ai Corrispondenti, il Depositario ha istituito un processo concepito per selezionare i fornitori terzi della massima qualità su ogni mercato. Il Depositario dovrà prestare cura e diligenza debite nel selezionare e nominare ogni Corrispondente in modo da garantire che ciascun Corrispondente abbia e mantenga i livelli richiesti di professionalità e competenza. Inoltre, il Depositario dovrà periodicamente appurare se i Corrispondenti soddisfino i requisiti di legge e normativi applicabili e sorveglierà costantemente ogni Corrispondente al fine di assicurare che i Corrispondenti continuino ad adempiere in modo corretto ai rispettivi obblighi. La lista dei Corrispondenti pertinenti alla Società è disponibile in <http://www.bbh.com/luxglobalcustodynetworklist>. Tale lista può essere aggiornata di volta in volta e, su richiesta scritta, è possibile ottenerne una copia dal Depositario.

In caso di perdita di uno strumento finanziario detenuto in custodia, il Depositario è tenuto a restituire senza indebito ritardo uno strumento finanziario identico o l'importo pari alla Società, salvo il caso in cui tale perdita sia provocata da un evento esterno esulante dal ragionevole controllo del Depositario e le cui conseguenze sarebbero state inevitabili malgrado ogni ragionevole sforzo per evitarle.

La responsabilità del Depositario non subirà alcuna modifica in seguito all'affidamento della totalità o di parte della custodia del patrimonio del Fondo in sua custodia a Corrispondenti.

Il Depositario adotta procedure e politiche societarie complete e dettagliate che gli impongono di rispettare le leggi e i regolamenti applicabili. Il Depositario adotta politiche e procedure che disciplinano la gestione dei conflitti di interesse. Tali politiche e procedure hanno per oggetto i conflitti di interesse che possono emergere durante la prestazione dei servizi alla Società.

Le politiche del Depositario prevedono che tutti i conflitti di interesse rilevanti che riguardano parti interne o esterne siano tempestivamente segnalati, sottoposti all'attenzione del senior management, registrati, attenuati e/o prevenuti, a seconda del caso. Laddove un conflitto di interesse non possa essere evitato, il Depositario è tenuto a mantenere e servirsi di efficaci strutture organizzative e amministrative allo scopo di adottare tutte le misure ragionevoli atte a consentire corrette procedure di (i) comunicazione dei conflitti di interesse alla Società e agli Azionisti e (ii) gestione e monitoraggio dei conflitti di interesse in questione.

Il Depositario garantisce che i dipendenti siano informati, addestrati e consapevoli delle politiche e procedure in materia di conflitti di interesse e che le mansioni e le responsabilità siano separate in modo appropriato per prevenire problemi di conflitti di interesse. La conformità alle politiche e procedure in materia di conflitti di interesse è sorvegliata e monitorata dal consiglio di gestione, quale general partner del Depositario e dalla gestione autorizzata del Depositario stesso, nonché dalle sue funzioni di conformità, audit interno e gestione del rischio.

Il Depositario adotterà tutte le ragionevoli misure atte a identificare e attenuare potenziali conflitti di interesse. Ciò comprende l'attuazione di politiche in materia di conflitti di interesse che risultino appropriate per la scala, la complessità e la natura della propria attività. Queste politiche identificano le circostanze che fanno sorgere, o potrebbero far sorgere, un conflitto di interesse e comprendono le procedure da seguire e le misure da adottare allo scopo di gestire i conflitti di interesse. Il Depositario tiene e monitora un registro dei conflitti di interesse.

Il Depositario funge inoltre da Agente amministrativo ai sensi dei termini del contratto di amministrazione che ha stipulato con la Società di gestione. Il Depositario ha messo in atto un'adeguata separazione delle attività tra le proprie funzioni di Depositario e quelle prestate in veste di Agente amministrativo, inclusi processi di inoltro ai gradi superiori e governance. La funzione di depositario è inoltre gerarchicamente e funzionalmente separata dalla business unit amministrativa.

Un potenziale rischio di conflitti di interesse può emergere nelle situazioni in cui i Corrispondenti possano intraprendere, o abbiano, una relazione commerciale e/o economica separata con il Depositario, parallelamente alla relazione di delega della custodia. Conflitti di interesse possono emergere, in sede di conduzione dell'attività, tra il Depositario e il Corrispondente. Laddove un Corrispondente abbia un legame di gruppo con il Depositario, questo si impegna a identificare eventuali potenziali conflitti di interesse derivanti da tale legame e ad adottare tutte le ragionevoli misure per attenuare tali conflitti.

Il Depositario prevede che non emerga alcuno specifico conflitto di interesse a seguito di un'eventuale delega a un Corrispondente. Il Depositario comunicherà al Consiglio di amministrazione e/o alla Società di gestione qualunque eventuale conflitto siffatto così emerso.

Nella misura in cui esista qualunque altro potenziale conflitto di interesse attinente al Depositario, il medesimo deve essere identificato, attenuato e gestito in conformità alle politiche e procedure del Depositario stesso. Su richiesta, il Depositario potrà fornire gratuitamente informazioni aggiornate sulle proprie mansioni di Depositario e conflitti di interesse eventualmente emersi.

Il Depositario riceverà dalla Società le provvigioni e commissioni previste dalla prassi in vigore nel Granducato di Lussemburgo. Le commissioni di transazione e per i servizi di custodia maturano ogni Giorno di calcolo, sono incluse nei Valori netti d'inventario dei Comparti il Giorno di calcolo immediatamente successivo e vengono pagate mensilmente. La commissione per i servizi di custodia è pari allo 0,025% annuo del Valore netto d'inventario del Comparto. Le commissioni di BBH sono soggette a un importo minimo annuo concordato tra BBH e la Società.

Le commissioni di custodia possono essere di volta in volta riviste dal Depositario e dalla Società. Il Depositario ha inoltre il diritto al rimborso di tutte le spese ragionevolmente sostenute, dal medesimo o da suoi delegati, nell'espletamento delle proprie funzioni.

Agente amministrativo

La Società di gestione ha delegato determinate funzioni amministrative a BBH e all'Agente amministrativo. Le commissioni relative alla contabilità e alla valorizzazione del Comparto, nell'ambito del mandato di BBH in qualità di Agente amministrativo, maturano in ogni Giorno Lavorativo e sono incluse nei Valori netti d'inventario dei Comparti il Giorno di calcolo successivo nonché pagate mensilmente fino a un massimo dello 0,07% annuo del Valore netto d'inventario del Comparto. Le commissioni di BBH sono soggette a un importo annuo minimo concordato tra BBH e la Società di Gestione.

Le commissioni amministrative possono essere modificate di volta in volta da parte dell'Agente amministrativo oltre che della Società di Gestione. All'Agente amministrativo verranno anche rimborsate tutte le spese ragionevolmente sostenute nell'espletamento delle sue funzioni.

Gli importi pagati al Depositario e all'Agente amministrativo verranno indicati nel bilancio della Società.

Altre spese e oneri

La Società sosterrà tutte le spese e gli oneri relativi allo svolgimento della sua attività, inclusi, a titolo non esaustivo, le imposte, i costi per i servizi legali, di revisione e di consulenza fiscale, le commissioni di intermediazione, eventuali costi e spese legati alla ricerca relativi a un Conto di pagamento per la ricerca ("CPA") e i costi del servizio di gestione della liquidità, secondo quanto specificato all'interno dell'Appendice III, i diritti e gli oneri governativi, le spese e le commissioni di borsa dovute alle autorità di vigilanza dei vari paesi, compresi i costi necessari per l'ottenimento e il mantenimento delle registrazioni richieste per il collocamento delle Azioni della Società in diversi paesi; le spese sostenute per l'emissione, la conversione e il rimborso delle Azioni e il pagamento dei dividendi, le commissioni di registrazione, i premi assicurativi, gli interessi, i costi per il calcolo e la pubblicazione dei prezzi delle Azioni, le spese postali, telefoniche, per le trasmissioni a mezzo fax e

per l'uso delle altre tecniche di comunicazione a distanza; i costi per la stampa delle deleghe, dei bilanci, degli eventuali certificati azionari o delle conferme delle operazioni, delle relazioni agli Azionisti, dei prospetti informativi e della documentazione aggiuntiva, degli opuscoli informativi e di tutte le altre informazioni e documentazioni periodiche.

Oltre ai consueti oneri bancari e di intermediazione pagati dalla Società, le società del gruppo Schroders che forniscono servizi alla Società potranno essere remunerate per tali servizi.

Indice di riferimento

Fatta salva disposizione contraria di cui al presente Prospetto, gli indici o gli indici di riferimento utilizzati dai Comparti ai sensi del Regolamento (UE) 2016/1011 (il "Regolamento sugli indici di riferimento") vengono, alla data del presente Prospetto, forniti da amministratori degli indici di riferimento che beneficiamo del regime transitorio previsto ai sensi del Regolamento sugli indici di riferimento e per tale ragione non possono ancora figurare sul registro degli amministratori e degli indici di riferimento mantenuto dall'ESMA ai sensi dell'Articolo 36 del Regolamento sugli indici di riferimento. I suddetti amministratori degli indici di riferimento dovranno richiedere l'autorizzazione o l'iscrizione quali amministratori ai sensi del Regolamento sugli indici di riferimento entro il 1° gennaio 2020. Informazioni aggiornate su tale registro saranno disponibili entro il 1° gennaio 2020. La Società di gestione mantiene piani scritti ai fini della definizione delle azioni che verranno intraprese laddove un indice di riferimento dovesse subire modifiche significative o non dovesse più essere fornito. Copie contenenti una descrizione di tali piani sono disponibili gratuitamente su richiesta presso la sede legale della Società. Alla data del presente Prospetto, gli amministratori degli indici di riferimento utilizzati da un Comparto e che sono stati inclusi nel registro degli amministratori di indici di riferimento conservato da ESMA sono i seguenti:

Amministratori di indici di riferimento	Luogo	Indici di riferimento
FTSE International Ltd	Londra	Russell 1000

3.2. Commissioni di performance

Quale compenso per i servizi forniti in relazione ai Comparti dai Gestori degli investimenti, oltre a una commissione di gestione, i Gestori degli investimenti avranno diritto a percepire una commissione di performance. Per calcolare una commissione di performance, si possono utilizzare due metodologie, descritte più avanti. Nell'Appendice III, è specificato quale delle due metodologie viene adottata per ciascun Comparto. Una commissione di performance è calcolata al lordo delle eventuali Rettifiche per effetto diluizione (secondo la definizione data nel paragrafo "Rettifica per effetto diluizione", alla fine della Sezione 2.4).

A ciascun Esercizio finanziario corrisponderà un Periodo di performance, fatta eccezione:

- per il fatto che, laddove alla fine dell'Esercizio finanziario il Valore netto d'inventario per Azione (prima della detrazione di eventuali commissioni di performance corrisposte o dovute rispetto al suddetto Periodo di performance) dovesse risultare inferiore all'High Water Mark, l'avvio del Periodo di performance resterebbe la data del suddetto High Water Mark;

- per il fatto che, laddove nel corso di un Esercizio finanziario dovesse essere introdotta una commissione di performance in relazione a un Comparto, il relativo primo Periodo di performance decorrerebbe dalla data di introduzione della suddetta commissione di performance e l'High Water Mark corrisponderebbe al Valore netto d'inventario per Azione alla data della suddetta introduzione; e
- per il caso in cui un Periodo di performance dovesse chiudersi nel corso di un Esercizio finanziario

(A) Commissioni di performance - Utilizzo del Rendimento minimo o di un Indice di riferimento con High water mark

Per quanto riguarda i requisiti da soddisfare affinché la commissione di performance sia dovuta, il Valore netto d'inventario per Azione alla chiusura di un Periodo di performance (al lordo di eventuali commissioni di performance riconosciute o comunque dovute rispetto a detto Periodo di performance) dovrà:

- (B) essere superiore al Valore netto d'inventario per Azione rilevato alla chiusura del Periodo di performance precedente, rispetto al quale è stata riconosciuta o era comunque dovuta una commissione di performance (ossia, al netto di eventuali commissioni di performance riconosciute o comunque dovute rispetto a detto Periodo di performance precedente) (tale Valore netto d'inventario per Azione rappresenta l'"High water mark"); e
- (C) il rendimento minimo o l'Indice di riferimento (secondo quanto convenuto per iscritto dalla Società e dal relativo Gestore degli investimenti e comunicato ai rispettivi Azionisti) devono essere applicabili in relazione al Gestore degli investimenti e al Comparto in esame.

La commissione di performance (maturata secondo le modalità di seguito indicate, ove applicabile) è pagabile nel mese immediatamente successivo alla chiusura di ogni Periodo di performance. Inoltre, qualora un Azionista richieda il rimborso o la conversione di parte o della totalità delle sue Azioni prima della fine del Periodo di performance, la commissione di performance eventualmente maturata relativamente a tali Azioni sarà fissata in tale Giorno di negoziazione e sarà pagabile al Gestore degli investimenti. L'High water mark non viene azzerato nei Giorni di negoziazione in cui la commissione di performance viene fissata in seguito al rimborso o alla conversione di Azioni.

Potendo il Valore netto d'inventario per Azione differire tra le Classi di Azioni, il calcolo delle commissioni di performance sarà effettuato per ciascuna Classe di azioni all'interno dello stesso Comparto. Ne consegue che, all'interno del medesimo Comparto, le diverse Classi di azioni possono dar luogo a commissioni di performance di importo diverso.

In corrispondenza di ciascun Giorno lavorativo - subordinatamente al soddisfacimento dei requisiti sopra indicati necessari affinché la commissione di performance sia dovuta (considerando, a tal fine, ciascun Giorno lavorativo come l'ultimo Giorno lavorativo del Periodo di performance) - la commissione di performance di una Classe di Azioni matura in quel Giorno lavorativo ed è rispecchiata nel Valore netto d'inventario delle varie Classi di azioni il Giorno di calcolo immediatamente successivo, applicando il moltiplicatore di pertinenza (indicato nella sezione relativa alla

Commissione di performance nella tabella intitolata "Caratteristiche del Comparto" per il Comparto interessato, come descritto nell'Appendice III) al dato arrotondato per eccesso riferito a

- (D) il relativo Valore netto d'inventario per Azione nello stesso Giorno di calcolo (al lordo dell'eventuale commissione di performance riconosciuta o comunque dovuta rispetto a detto Periodo di performance); meno
- (E) l'importo maggiore tra l'High water mark da un lato e il Rendimento minimo o l'Indice di riferimento (a seconda dei casi) dall'altro, in quel determinato Giorno di calcolo moltiplicato per il numero medio di Azioni in circolazione nel Giorno lavorativo di pertinenza.

In ogni Giorno di calcolo, qualsivoglia accantonamento effettuato nel Giorno di calcolo precedente è rettificato in modo da riflettere la performance della Classe di Azioni, positiva o negativa, calcolata con le modalità di cui sopra. Qualora il Valore netto d'inventario per Azione in un Giorno di calcolo sia inferiore al Rendimento minimo o all'Indice di riferimento (a seconda dei casi) o all'*High water mark*, l'accantonamento effettuato il Giorno di calcolo precedente viene riattribuito alla Classe di Azioni pertinente all'interno del relativo Comparto. L'accantonamento non potrà in alcun caso essere di segno negativo. In nessuna circostanza il Gestore degli investimenti sarà tenuto a effettuare pagamenti a favore di un Comparto o di un Azionista in seguito a una sottoperformance.

(F) Commissioni di performance - Sui rendimenti assoluti con *High water mark*

Per quanto riguarda i requisiti da soddisfare affinché la commissione di performance sia dovuta, il Valore netto d'inventario per Azione alla chiusura del Periodo di performance (al lordo di eventuali commissioni di performance riconosciute o comunque dovute rispetto a detto Periodo di performance) dovrà essere maggiore dell'*High water mark*).

La commissione di performance (maturata secondo le modalità di seguito indicate, ove applicabile) è pagabile nel mese immediatamente successivo alla chiusura di ogni Periodo di performance. Inoltre, qualora un Azionista richieda il rimborso o la conversione di parte o della totalità delle sue Azioni prima della fine del Periodo di performance, la commissione di performance eventualmente maturata relativamente a tali Azioni sarà fissata in tale Giorno di negoziazione e sarà pagabile al Gestore degli investimenti. L'*High water mark* non viene azzerato nei Giorni di negoziazione in cui la commissione di performance viene fissata in seguito al rimborso o alla conversione di Azioni.

Potendo il Valore netto d'inventario per Azione differire tra le Classi di Azioni, il calcolo delle commissioni di performance sarà effettuato per ciascuna Classe di Azioni all'interno dello stesso Comparto. Ne consegue che, all'interno del medesimo Comparto, le diverse Classi di Azioni possono dar luogo a commissioni di performance di importo diverso.

In corrispondenza di ciascun Giorno lavorativo - subordinatamente al soddisfacimento dei requisiti sopra indicati necessari affinché la commissione di performance sia dovuta (considerando, a tal fine, ciascun Giorno lavorativo come l'ultimo Giorno lavorativo del Periodo di performance) - la commissione di

performance relativa a una Classe di Azioni matura in quel Giorno lavorativo ed è rispecchiata nel Valore netto d'inventario delle varie Classi di Azioni il Giorno di calcolo successivo, applicando il moltiplicatore di pertinenza (indicato nella sezione relativa alla Commissione di performance nella tabella intitolata "Caratteristiche del Comparto" per il Comparto interessato, come descritto nell'Appendice III) al dato arrotondato per eccesso riferito a:

- il relativo Valore netto d'inventario per Azione nello stesso Giorno di calcolo (al lordo dell'eventuale commissione di performance riconosciuta o comunque dovuta rispetto a detto Periodo di performance); meno
- l'*High water mark*,

moltiplicato per il numero medio di Azioni in circolazione nel Giorno lavorativo di pertinenza.

In ogni Giorno di calcolo, qualsivoglia accantonamento effettuato nel Giorno di calcolo precedente è rettificato in modo da riflettere la performance della Classe di Azioni, positiva o negativa, calcolata con le modalità di cui sopra. Qualora il Valore netto d'inventario per Azione in un Giorno di calcolo sia inferiore all'*High water mark*, l'accantonamento effettuato il Giorno di calcolo precedente viene riattribuito alla Classe di Azioni pertinente all'interno del relativo Comparto. L'accantonamento non potrà in alcun caso essere di segno negativo. In nessuna circostanza il Gestore degli investimenti sarà tenuto a effettuare pagamenti a favore di un Comparto o di un Azionista in seguito a una sottoperformance.

(G) Informazioni di carattere generale

In ciascuna delle due metodologie sopra esposte, qualora il Valore netto d'inventario per Azione sia inferiore all'*High water mark*, il Gestore degli investimenti non fruirà della maturazione di alcuna commissione di performance, anche nel caso di Azioni di nuova emissione che registrano solo performance positive. Gli Amministratori si riservano pertanto il diritto di chiudere immediatamente la Classe di Azioni pertinente a nuove sottoscrizioni, anche se i rimborsi e le conversioni in uscita continueranno a essere consentiti come di consueto. Le Azioni di una nuova Classe di Azioni pertinente diverranno quindi disponibili per la sottoscrizione con un *High water mark* determinato al Valore netto d'inventario per Azione iniziale relativo alla Classe specifica. Ciò in pratica darà luogo a commissioni di performance basate su serie. Al fine di differenziare tra loro le Classi di Azioni aggiuntive della stessa serie, ciascuna Classe di Azioni aggiuntiva sarà designata in ordine alfabetico; le Azioni A di seconda emissione saranno di conseguenza Azioni Aa e quindi Azioni Ab, Azioni Ac e così via. Alla chiusura di ogni Periodo di performance per il quale su una determinata serie di Classe di Azioni debba essere versata una commissione di performance maturata, gli Amministratori si riservano il diritto di fare confluire tali serie di Classi di Azioni pertinenti in un'unica serie. Qualora non sia dovuta alcuna commissione di performance maturata, l'*High water mark* rimane invariato.

Alla data di pubblicazione del presente Prospetto informativo, i Comparti e le Classi di Azioni in relazione ai quali potrebbe essere introdotta una commissione di performance sono indicati nella sezione Specifiche dei Comparti dell'Appendice III, con l'indicazione

dell'eventuale Rendimento minimo o Indice di riferimento utilizzato. A scanso di dubbi, si precisa che gli Indici di riferimento citati nell'Appendice III sono utilizzati esclusivamente per il calcolo delle commissioni di performance e in nessun caso devono essere ritenuti indicativi di uno specifico stile di investimento o livello di performance degli investimenti. Per quanto concerne le Classi di Azioni con copertura valutaria, ai fini del calcolo delle commissioni di performance è possibile utilizzare le versioni con copertura valutaria del relativo Indice di riferimento di commissioni di performance (inclusi gli indici di riferimento di liquidità equivalenti) o Rendimento minimo.

3.3. Informazioni sulla Società

(A) La Società è una società d'investimento multicomparto di tipo aperto a responsabilità limitata costituita sotto forma di "société anonyme" e avente i requisiti di una SICAV ai sensi della Parte I della Legge. È stata costituita in data 21 ottobre 2009 e il suo Statuto è stato pubblicato sul Mémorial il 12 novembre 2009. La modifica più recente allo Statuto risale al 06 agosto 2019.

La Società è registrata con il Numero B148818 presso il "Registro di Commercio e delle Società", dove lo Statuto della Società è stato depositato ed è disponibile per la consultazione. La Società è stata costituita a tempo indeterminato.

(B) Il capitale minimo della Società richiesto dalla legge lussemburghese è di EUR 1.250.000. Il capitale azionario della Società è costituito da Azioni interamente liberate prive di valore nominale e corrisponde in ogni momento al suo valore netto d'inventario. Laddove detto capitale scenda al di sotto dei due terzi del capitale sociale minimo, dovrà essere convocata un'assemblea straordinaria degli Azionisti per discutere dello scioglimento della Società. La decisione di liquidare la Società deve essere presa a maggioranza semplice degli Azionisti presenti o rappresentati all'assemblea. Qualora detto capitale scenda al di sotto di un quarto del capitale sociale minimo, gli Amministratori saranno tenuti a convocare un'assemblea straordinaria degli Azionisti per deliberare in merito alla liquidazione della Società. All'assemblea, la decisione di liquidare la Società potrà essere approvata dagli Azionisti che detengano complessivamente un quarto dei voti espressi dalle Azioni presenti o rappresentate.

La Valuta di riferimento della Società è l'euro.

(C) Oltre ai contratti relativi all'ordinario svolgimento dell'attività, sono stati stipulati i seguenti contratti rilevanti:

- (1) Contratto di Servizi di gestione di fondi tra la Società e Schroder Investment Management (Europe) S.A. con il quale quest'ultima è stata nominata Società di gestione
- (2) Contratto di Deposito tra la Società e Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.
- (3) Contratto di consulenza tra la Società e Schroder Investment Management Limited.

(D) I sopradescritti contratti rilevanti possono essere modificati di volta in volta mediante accordi tra le parti interessate.

(E) Per quanto attiene al Contratto di deposito di cui sopra:

- (1) Il Depositario o la Società possono in qualsiasi momento risolvere il Contratto di deposito previo preavviso scritto di novanta (90) giorni civili (o un periodo più breve, in caso di determinate violazioni del Contratto di deposito), fermo restando che il Contratto di deposito non si riterrà risolto fino a quando sia nominato un depositario sostitutivo.
- (2) Su richiesta, il Depositario metterà a disposizione degli Investitori le informazioni aggiornate riguardanti la descrizione delle proprie mansioni e dei conflitti di interesse che possono insorgere, nonché delle funzioni di custodia delegate dal Depositario medesimo, l'elenco di delegati terzi ed eventuali conflitti di interesse che possono insorgere da tale delega.

Documenti della Società

Copie dello Statuto, del Prospetto Informativo e delle relazioni finanziarie sono disponibili gratuitamente su richiesta presso la sede legale della Società. In conformità con le leggi e le normative applicabili, gli Investitori riceveranno, prima della loro prima sottoscrizione, il KIID (Key Investor Information Document) relativo al Comparto nel quale intendono investire. I KIID sono disponibili presso la sede legale della Società e sul sito internet www.schroders.lu. I sopradescritti contratti rilevanti sono disponibili per la consultazione durante il normale orario lavorativo presso la sede legale della Società.

Performance storica dei Comparti

I dati relativi alle performance passate dei singoli Comparti attivi da oltre un anno solare sono riportati nel KIID del Comparto, disponibile presso la sede legale della Società e sul sito internet www.schroders.lu. Le informazioni relative alle performance passate sono inoltre reperibili consultando le schede informative dei Comparti sul sito internet www.schroders.lu o facendone richiesta presso la sede legale della Società.

Notifiche agli Azionisti

Le notifiche o altre comunicazioni agli Azionisti concernenti il loro investimento nella Società possono essere pubblicate sul sito web www.schroders.lu, nelle relazioni annuali o semestrali della Società, o presso la sede legale della Società, della Società di gestione o di terzi. Inoltre, e ove richiesto dalla legge del Lussemburgo o dalla CSSF, agli Azionisti saranno altresì inviate notifiche per iscritto o con altra modalità prescritta dalla legge del Lussemburgo. In particolare, si invitano gli Azionisti a consultare la sezione 2.6 "Assemblee e relazioni".

Richieste di informazioni e reclami.

Chiunque sia interessato a ricevere ulteriori informazioni sulla Società o desideri presentare un reclamo relativamente all'operato della Società può contattare il Compliance Officer presso Schroder Investment Management (Europe) S.A., 5, rue Höhenhof, 1736 Senningerberg, Granducato di Lussemburgo.

3.4. Dividendi

Politica dei dividendi

La Società intende distribuire i dividendi in contanti ai detentori delle Azioni a distribuzione nella valuta della relativa Classe di Azioni (a scanso di dubbi, relativamente alla Classe di azioni con copertura in BRL, sarebbe la Valuta del

Comparto pertinente (e non il BRL)). I dividendi annuali relativi alle Azioni a distribuzione saranno assegnati separatamente in occasione dell'assemblea generale ordinaria degli Azionisti. Gli Amministratori potranno inoltre deliberare acconti sui dividendi relativi alle Azioni a distribuzione.

Gli Amministratori possono decidere che i dividendi vengano automaticamente reinvestiti nell'acquisto di ulteriori Azioni. Tuttavia, non sarà distribuito alcun dividendo di ammontare inferiore a EUR 50 o controvalore. Tale importo verrà automaticamente reinvestito.

I dividendi da reinvestire saranno pagati alla Società di gestione, che effettuerà il reinvestimento in ulteriori Azioni della stessa Classe di Azioni per conto degli Azionisti. Tali Azioni saranno emesse in forma dematerializzata alla data di pagamento al Valore netto d'inventario per Azione della relativa Classe di Azioni. I diritti frazionari relativi alle Azioni nominative saranno riconosciuti fino alla seconda cifra decimale.

I dividendi dovuti relativamente alle Azioni che non siano stati reclamati dopo cinque anni dalla data della loro dichiarazione non potranno più essere incassati e andranno a beneficio del Comparto interessato.

3.5. Regime fiscale

Quanto segue è basato sull'interpretazione degli Amministratori delle leggi e della prassi in vigore alla data del presente documento e si applica agli Investitori che acquistano le Azioni della Società a titolo di investimento. Gli Investitori sono comunque invitati a consultare il loro consulente finanziario o altro professionista di fiducia sulle possibili conseguenze fiscali o di altro tipo derivanti dall'acquisto, dalla detenzione, dal trasferimento, dalla conversione, dal rimborso o da ogni altra operazione avente ad oggetto le Azioni della Società in base alle leggi del loro paese di cittadinanza, residenza o domicilio.

In futuro la presente sintesi potrà essere soggetta a variazioni

Regime fiscale lussemburghese

(A) Regime fiscale relativo alla Società

In Lussemburgo, la Società non è soggetta a tassazione dei redditi, degli utili o delle plusvalenze. La Società è esente dal pagamento dell'imposta sul patrimonio.

All'emissione delle Azioni della Società, in Lussemburgo non è dovuta alcuna imposta di registro, imposta sui conferimenti di capitale o altra imposta o tassa.

La Società è, tuttavia, assoggettata a una tassa di registrazione (la cosiddetta *taxe d'abonnement*) nella misura dello 0,05% annuo del Valore netto d'inventario della Società alla fine del relativo trimestre, calcolata e versata trimestralmente. Un'imposta di sottoscrizione ridotta pari allo 0,01% annuo si applica a Comparti il cui oggetto esclusivo sia l'investimento collettivo in strumenti del mercato monetario, il collocamento di depositi presso istituti di credito, o entrambi. Ad alcuni Comparti o Classi di Azioni specifici si applica un'imposta di sottoscrizione ridotta pari allo 0,01% annuo del patrimonio netto, purché tale Comparto o Classe di Azioni comprenda solamente uno o più Investitori istituzionali.

Sono esenti dall'imposta di sottoscrizione (i) gli investimenti in un OIC lussemburghese a sua volta soggetto a tale imposta, (ii) OIC e relativi comparti o classi dedicate riservati a fondi pensione, (iii) OIC del mercato monetario e (iv) OICVM e OIC soggetti alla Parte II della Legge del 2010 i cui titoli siano quotati o negoziati su almeno una borsa valori o su un altro mercato regolamentato regolarmente operante, riconosciuto e aperto al pubblico e il cui oggetto esclusivo consista nel replicare la performance di uno o più indici.

Ritenuta alla fonte

Il reddito da interessi e dividendi ricevuto dalla Società può essere soggetto nei paesi d'origine a ritenute alla fonte non recuperabili. La Società può inoltre essere soggetta, in tali paesi d'origine, a tassazione delle plusvalenze realizzate o non realizzate sulle sue attività ed eventuali disposizioni vigenti in materia possono essere riconosciute in determinate giurisdizioni.

In Lussemburgo, le distribuzioni effettuate dalla Società non sono soggette alla ritenuta alla fonte.

(B) Regime fiscale relativo agli Azionisti

Azionisti non residenti in Lussemburgo

Le persone fisiche non residenti o le persone giuridiche prive di una stabile organizzazione in Lussemburgo a cui attribuire le Azioni non sono soggette al regime fiscale lussemburghese sulle plusvalenze realizzate sulla cessione di Azioni o sulle distribuzioni percepite dalla Società e le Azioni non verranno assoggettate all'imposta sul patrimonio.

US Foreign Account Tax Compliance Act 2010 (FATCA) e Common Reporting Standard (CRS) dell'OCSE del 2016

La Legge FATCA è entrata in vigore negli USA il 18 marzo 2010 nel quadro della Legge Hiring Incentives to Restore Employment Act. Prevede disposizioni ai sensi delle quali la Società in quanto Istituzione finanziaria estera ("FFI") può essere tenuta a comunicare direttamente all'Internal Revenue Service ("IRS") talune informazioni concernenti le azioni detenute da contribuenti statunitensi o altre entità estere soggetti alla FATCA e a ricevere ulteriori dati identificativi a tal fine. Le istituzioni finanziarie che non sottoscrivono un accordo con l'IRS e non ottemperano al regime FATCA potrebbero essere assoggettate a una ritenuta fiscale del 30% su qualunque pagamento di reddito di origine statunitense e sui proventi lordi derivanti dalla vendita di titoli, che generano un reddito statunitense, alla Società. Il 28 marzo 2014, il Granducato di Lussemburgo ha sottoscritto il Modello 1 di accordo intergovernativo ("IGA") con gli Stati Uniti d'America e recepito l'IGA nella legge lussemburghese a luglio 2015.

Il CRS è stato implementato dalla Direttiva del Consiglio 2014/107/UE sullo scambio automatico obbligatorio di informazioni fiscali, che è stata adottata il 9 dicembre 2014 e recepita dalla legge del Lussemburgo del 18 dicembre 2015 sullo scambio automatico di informazioni relative ai conti finanziari nell'ambito della tassazione ("Legge CRS"). Il CRS è entrato in vigore per la maggior parte dei paesi membri dell'UE il 1° gennaio 2016. In base al CRS, la Società potrebbe essere tenuta a trasmettere alle autorità fiscali del Lussemburgo talune informazioni relative ad azioni detenute dagli investitori residenti in un paese aderente al CRS e, a tal fine, a raccogliere informazioni identificative aggiuntive.

Al fine di ottemperare agli obblighi FATCA e CRS, la Società potrebbe essere tenuta a richiedere talune informazioni ai propri Investitori allo scopo di accertarne lo status fiscale. Ai sensi della normativa FATCA IGA di cui sopra, qualora l'Investitore sia un Soggetto specifico, quale un'entità non statunitense di proprietà statunitense, una FFI non partecipante o non fornisca la documentazione richiesta, la Società dovrà comunicare le informazioni sugli Investitori in questione all'autorità fiscale lussemburghese, in conformità alle leggi e normative applicabili, la quale le comunicherà a sua volta all'IRS. Ai sensi del CRS, qualora l'Investitore sia fiscalmente residente in un paese aderente al CRS e non fornisca la documentazione richiesta, la Società dovrà comunicare le informazioni su tale Investitore all'autorità fiscale lussemburghese, in conformità alle leggi e normative applicabili. La Società non sarà soggetta a ritenute fiscali ai sensi della Legge FATCA, purché operi in conformità a queste disposizioni.

Si ricorda agli azionisti e agli intermediari che l'attuale politica della Società prevede che le Azioni non siano offerte o vendute per conto di Soggetti statunitensi e che è vietato ogni successivo trasferimento di Azioni a Investitori o Soggetti statunitensi che non forniscono le informazioni CRS appropriate. Sono vietati trasferimenti successivi di Azioni a Soggetti statunitensi. Qualora le Azioni siano detenute a titolo effettivo da un Soggetto statunitense o da un soggetto che non abbia fornito le informazioni CRS appropriate, la Società potrà, a sua discrezione, procedere al rimborso forzoso di tali Azioni. Gli Azionisti devono inoltre ricordare che ai sensi della legislazione FATCA la definizione di Soggetto specifico comprenderà una gamma di Investitori più ampia rispetto ad altra legislazione.

Regime fiscale britannico

(A) La Società

È intenzione degli Amministratori condurre gli affari della Società in modo da assicurare che la stessa non diventi residente nel Regno Unito. Di conseguenza, e purché la Società non esegua operazioni nel Regno Unito tramite una filiale o agenzia ivi situata, la Società non sarà soggetta a imposta sulle società o sul reddito del Regno Unito.

(B) Azionisti

Legislazione sui Fondi offshore

La Parte 8 del Taxation (International and Other Provisions) Act del 2010 e lo Statutory Instrument 2009/3001 (le "Normative sui fondi offshore") dispongono che laddove un Investitore che sia residente od ordinariamente residente nel Regno Unito ai fini fiscali venda una partecipazione in un'entità offshore che costituisce un "fondo offshore" e laddove il suddetto fondo offshore non si qualifichi come Fondo con obbligo di informativa nel corso del periodo in cui l'Investitore detenga il suddetto interesse, qualsivoglia guadagno maturato dall'Investitore a seguito della vendita, del rimborso o di altra cessione del suddetto interesse (ivi compresa una cessione presunta per decesso) sia soggetto a imposizione fiscale al momento della suddetta vendita, rimborso o altra cessione quale reddito ("redditi offshore") e non quale plusvalenza. Ai fini delle suddette disposizioni la Società è un "fondo offshore".

Tutte le Classi di Azioni della Società sono gestite nell'ottica della rispettiva qualificazione quali "Fondi con obbligo di informativa" ai fini fiscali, e pertanto eventuali plusvalenze sulla cessione di Azioni della Società non dovrebbero essere riclassificate come redditi ai sensi delle norme britanniche sui fondi offshore. L'elenco completo delle Classi di Azioni con obbligo di informativa è fornito dalla Società di gestione su richiesta. Un elenco dei Fondi con obbligo di informativa e delle relative date di certificazione è pubblicato nel sito web dell'Autorità tributaria del Regno Unito, la HM Revenue and Customs ("HMRC") all'indirizzo www.gov.uk/government/publications/offshore-funds-list-of-reporting-funds.

Ai sensi delle norme sui fondi offshore, gli Investitori dei Fondi con obbligo di informativa sono soggetti a tassazione della rispettiva quota del reddito del Fondo con obbligo di informativa per un periodo contabile, indipendentemente dal fatto che il reddito sia stato loro distribuito o meno. I detentori di Classi di Azioni ad accumulazione residenti nel Regno Unito devono ricordare che saranno tenuti a contabilizzare e corrispondere imposte sul reddito a essi dichiarato in relazione alle proprie partecipazioni, su base annua all'interno delle rispettive dichiarazioni dei redditi, indipendentemente dal fatto che tale reddito sia stato loro distribuito o meno.

Per maggiore chiarezza onde evitare dubbi, le distribuzioni che, secondo il punto 3.4 di cui sopra, sono state reinvestite in ulteriori Azioni dovranno essere considerate, ai fini dell'imposta britannica, come distribuite agli Azionisti e successivamente da essi reinvestite e, pertanto, dovranno costituire parte integrante del reddito imponibile degli Azionisti per il periodo in cui il dividendo sia stato considerato come percepito.

In conformità alle norme sui fondi offshore, il reddito dichiarabile attribuibile a ciascuna Azione dei Comparti sarà pubblicato entro 10 mesi dalla fine del periodo di riferimento sul seguente sito web di Schroders: www.schroders.com/en/lu/professional-investor/fund-centre/fund-administration/income-tables/.

Spetta agli Investitori calcolare e riferire il proprio rispettivo reddito dichiarabile totale all'HMRC sulla base del quantitativo di Azioni detenute alla chiusura del periodo di riferimento. Oltre al reddito dichiarabile attribuibile a ciascuna Azione dei Comparti, la dichiarazione includerà informazioni sugli importi distribuiti per Azione e le date delle distribuzioni effettuate in ordine al periodo di riferimento. Gli Azionisti con particolari esigenze possono richiedere il rilascio della loro dichiarazione in formato cartaceo; per questo servizio, ci riserviamo comunque il diritto di addebitare una commissione.

Il Capitolo 3 della Parte 6 del Corporation Tax Act del 2009 dispone che, laddove in qualsivoglia momento di un periodo contabile un soggetto che rientri nella tassazione prevista dall'imposta sulle società del Regno Unito detenga un interesse in un fondo offshore ai sensi delle pertinenti disposizioni della legislazione fiscale, e laddove nel corso di tale periodo il suddetto fondo non superi il "test sugli investimenti idonei", l'interesse detenuto da tale soggetto verrà considerato, in riferimento al suddetto periodo contabile, quale diritto ai sensi di un rapporto con un creditore ai fini del regime delle operazioni di prestito. Un fondo offshore non supera il "test sugli investimenti idonei" nel momento in cui una percentuale superiore al 60% delle proprie attività

includa nel proprio valore commerciale titoli di Stato o titoli di debito societari o liquidità in depositi bancari o taluni contratti derivati o partecipazioni in altri organismi d'investimento collettivo che in qualsivoglia momento del periodo contabile in esame non superino a loro volta il "test sugli investimenti idonei". Le Azioni costituiranno interessi in un fondo offshore e, sulla base delle politiche d'investimento della Società, la Società potrebbe non superare il "test sugli investimenti idonei".

Imposte di bollo

I trasferimenti di Azioni saranno soggetti alle imposte di bollo del Regno Unito unicamente nel caso in cui l'atto di cessione venga effettuato nel Regno Unito nel momento in cui il trasferimento sia soggetto all'imposta di bollo ad valorem nel Regno Unito con aliquota pari allo 0,5% rispetto al prezzo corrisposto arrotondato al meglio a GBP 5. Al trasferimento di Azioni o ai contratti di trasferimento di Azioni non verrà applicata alcuna imposta di bollo sui trasferimenti azionari del Regno Unito.

Distribuzioni di proventi

Le distribuzioni corrisposte dai Comparti il cui patrimonio sia investito per almeno il 60% in attività fruttifere o economicamente assimilabili in qualsiasi momento durante un periodo contabile sono considerate come pagamento annuale di interessi per gli Investitori che siano persone fisiche residenti nel Regno Unito. Qualora le Azioni siano detenute in un piano di risparmi individuale ("ISA", Individual Savings Account), tale reddito è esentasse. Per Azioni detenute fuori da un ISA, dal 6 aprile 2016 è disponibile uno sgravio di imposta per risparmi personali che prevede l'esenzione dalle tasse per le prime 1.000 GBP del reddito da interessi percepito dai soggetti imponibili all'aliquota base. Lo sgravio di imposta è di 500 GBP per soggetti imponibili ad aliquote superiori, e pari a zero per soggetti imponibili ad aliquota aggiuntiva. Il totale degli interessi percepiti in eccesso rispetto allo sgravio fiscale in un anno fiscale è tassabile alle aliquote applicabili agli interessi (attualmente 20%, 40% e 45%).

I proventi distribuiti dai Comparti il cui patrimonio sia investito per non oltre il 60% in attività fruttifere in ogni momento nel corso di un periodo contabile sono considerati come dividendi esteri.

Qualora le Azioni siano detenute fuori da un ISA, è disponibile una speciale esenzione dall'imposta sui dividendi (Tax free Dividend Allowance) di GBP 2.000 e il totale dei dividendi percepiti in un anno fiscale fino a tale ammontare sarà esente dall'imposta sul reddito. I dividendi totalizzati in eccesso rispetto a tale ammontare saranno tassabili alle aliquote rispettivamente del 7,5%, 32,5% e 38,1%, a seconda della fascia di aliquota di base, aliquota superiore e aliquota aggiuntiva in cui rientrano. I dividendi percepiti da Azioni detenute in un ISA continueranno a essere esentasse.

Perequazione

La Società adotta sistemi di perequazione completi. La perequazione si applica alle Azioni acquistate durante il Periodo di distribuzione. L'importo dei proventi, calcolato su base giornaliera e compreso nel prezzo di acquisto di tutte le Azioni acquistate nel corso di un Periodo di distribuzione viene restituito ai detentori di tali Azioni alla prima distribuzione sotto forma di guadagno in conto capitale.

Trattandosi di capitale, tale importo non è soggetto all'imposta sul reddito e dovrà essere escluso dal calcolo del reddito dichiarabile all'interno della dichiarazione dei redditi di un Azionista del Regno Unito. I proventi giornalieri di tutte le Azioni vengono registrati all'interno di un database e sono disponibili su richiesta presso la sede legale della Società o sul sito internet www.schroders.com/en/lu/professional-investor/fund-centre/fund-administration/equalisation/.

L'obiettivo dell'adozione di sistemi di perequazione è quello di esonerare i nuovi Investitori nella Società dagli oneri fiscali relativi ai proventi già maturati sulle Azioni che acquistano. La perequazione non inciderà sugli Azionisti che detengono le proprie Azioni per l'intero Periodo di distribuzione.

3.6. Assemblee e relazioni finanziarie

Assemblee

L'assemblea generale annuale degli Azionisti della Società si tiene, in conformità alle leggi e ai regolamenti applicabili, entro sei mesi dalla fine di ogni Esercizio finanziario presso la sede legale della Società o in un'altra località del Granducato di Lussemburgo specificata nell'avviso di convocazione di tale assemblea. Qualora circostanze eccezionali lo richiedano e a discrezione assoluta e definitiva del Consiglio di amministrazione, l'assemblea generale annuale potrà inoltre essere tenuta all'estero. Per ogni assemblea ordinaria degli Azionisti sarà spedito un avviso di convocazione tramite posta raccomandata almeno otto giorni prima dell'assemblea. L'avviso di convocazione conterrà l'ordine del giorno e l'indicazione del luogo in cui si terrà l'assemblea. I requisiti legali concernenti l'avviso di convocazione, i quorum e le votazioni relativamente a tutte le assemblee generali, di Comparto o di Classe di Azioni sono contenuti nello Statuto. Le assemblee degli Azionisti di un Comparto o di una Classe di Azioni potranno decidere unicamente in merito a questioni attinenti a tale Comparto o a tale Classe di Azioni.

L'avviso di convocazione di un'assemblea generale degli Azionisti può prevedere che il quorum e la maggioranza della stessa saranno determinati in base alle Azioni emesse e in circolazione in una determinata data e in un determinato orario precedenti l'assemblea generale (la "Data di registrazione"). Il diritto di un Azionista di partecipare a un'assemblea generale degli Azionisti e di esercitare i diritti di voto connessi alle proprie Azioni sarà determinato con riferimento alle Azioni detenute da tale Azionista alla Data di registrazione.

Relazioni finanziarie

L'Esercizio finanziario della Società si chiude il 30 settembre di ogni anno. Le copie delle relazioni annuali e semestrali possono essere consultate sul sito internet www.schroders.lu e sono disponibili gratuitamente presso la sede legale della Società. Tali relazioni costituiscono parte integrante del presente Prospetto informativo.

3.7. Informazioni dettagliate in merito alle Azioni

Diritti dell'Azionista

Le Azioni emesse dalla Società sono liberamente trasferibili e danno diritto a un'equa partecipazione ai profitti e, nel caso delle Azioni a distribuzione, ai dividendi delle Classi di Azioni cui si riferiscono, nonché al patrimonio netto di tale Classe di Azioni in caso di liquidazione. Le Azioni non incorporano diritti preferenziali o di prelazione.

Diritto di voto

Nelle assemblee ordinarie ciascun Azionista ha diritto a un voto per ciascuna Azione intera detenuta.

L'Azionista di ciascun Comparto o Classe di Azioni ha diritto, in ogni assemblea degli Azionisti di tale Comparto o Classe di Azioni, a un voto per ogni Azione intera detenuta in tale Comparto o in tale Classe.

In caso di cointestazione, soltanto l'Azionista citato per primo potrà votare.

Rimborso d'ufficio

Gli Amministratori possono imporre o attenuare i vincoli relativi alle Azioni e, se necessario, imporre il rimborso delle Azioni per assicurarsi che le Azioni non vengano acquistate o detenute da parte o per conto di soggetti che non rispettino le leggi o le normative di qualsiasi paese, governo o autorità di regolamentazione, o quando le Azioni potrebbero comportare per la Società oneri fiscali o altro danno pecuniario, ivi compresa la necessità di registrazione ai sensi delle leggi o delle normative di qualsiasi paese o autorità. Gli Amministratori a questo riguardo possono chiedere all'Azionista di fornire tutte le informazioni che ritengono necessarie al fine di stabilire se questi sia il beneficiario effettivo delle Azioni in suo possesso.

Se gli Amministratori, in qualsiasi momento, dovessero venire a conoscenza del fatto che il beneficiario effettivo di alcune Azioni è un soggetto statunitense o un soggetto specificato ai fini della FATCA, la Società avrà il diritto di procedere al rimborso d'ufficio di tali Azioni.

Trasferimenti

Il trasferimento di Azioni nominative può essere effettuato mediante consegna alla Società di gestione del modulo di trasferimento delle azioni debitamente compilato e firmato.

Diritti in caso di scioglimento della Società

La Società è stata costituita per una durata illimitata. Tuttavia, essa può essere liquidata in qualsiasi momento mediante delibera dell'assemblea straordinaria degli Azionisti. In tale assemblea, saranno nominati uno o più liquidatori e saranno definiti i loro poteri. La liquidazione verrà eseguita secondo le prescrizioni delle leggi lussemburghesi. I proventi netti di liquidazione di ciascun Comparto verranno distribuiti dai liquidatori agli Azionisti del relativo Comparto, in proporzione alla loro partecipazione azionaria in detto Comparto, in contanti oppure, previo consenso degli Azionisti, in natura.

Gli Amministratori possono decidere di procedere al rimborso di una classe di azioni, o alla sua liquidazione, qualora il Valore netto d'inventario di tutte le Classi di Azioni di un Comparto sia inferiore a 50.000.000 di euro o controvalore in un'altra valuta o nel caso in cui una Classe di Azioni scenda al di sotto della soglia di 10.000.000 di euro o controvalore in un'altra valuta, o risulti inferiore a qualsiasi altro importo che gli Amministratori stabiliscano eventualmente di volta in volta quale livello minimo per poter gestire il patrimonio di tale classe in maniera economicamente efficiente, ovvero qualora la situazione economica o politica costituisca un valido motivo per tale rimborso, ovvero qualora ciò sia necessario nell'interesse degli Azionisti del Comparto in questione. In ognuno dei suddetti casi, gli Azionisti saranno informati mediante avviso di rimborso o di liquidazione pubblicato (o notificato ove del caso) dalla Società conformemente alla normativa e ai regolamenti vigenti in Lussemburgo prima del rimborso

d'ufficio e riceveranno il corrispettivo del Valore netto d'inventario delle Azioni della relativa Classe detenute alla data del rimborso.

Nelle stesse circostanze, gli Amministratori possono anche decidere la riorganizzazione di qualsiasi Comparto mediante la sua divisione in due o più Comparti distinti della Società o di un altro OICVM. La pubblicazione o notifica della delibera verrà effettuata secondo le modalità sopradescritte e inoltre conterrà informazioni sui due o più Comparti risultanti dalla riorganizzazione. La pubblicazione o notifica avverrà almeno un mese prima della data di efficacia della riorganizzazione, al fine di dar modo agli Azionisti di richiedere il rimborso o la conversione delle loro Azioni prima che la riorganizzazione venga attuata.

Qualora per qualsiasi ragione il patrimonio netto di una Classe di Azioni sia sceso o non abbia raggiunto un importo che gli Amministratori (nell'interesse degli Azionisti) abbiano stabilito essere il livello minimo affinché essa possa essere gestita efficacemente, gli Amministratori possono decidere di riassegnare le attività e passività di tale Classe di Azioni a quelle di una o più altre Classi di Azioni della Società e di rinominare le Azioni della o delle Classi di Azioni interessate come Azioni di tale altra o altre Classi di Azioni (a seguito di una scissione o un consolidamento, se necessario, e il pagamento agli Azionisti dell'importo corrispondente a un eventuale diritto frazionario). L'Azionista delle Classi di Azioni interessate sarà informato della riorganizzazione tramite un avviso e/o in qualsiasi altro modo previsto o consentito dalle leggi e dai regolamenti lussemburghesi applicabili.

Qualunque fusione di un Comparto con un altro Comparto della Società o con un altro OICVM od OIC (indipendentemente dal fatto che sia soggetto alla legge del Lussemburgo) o con qualsiasi Comparto dello stesso, o una fusione della Società con un altro OICVM od OIC (indipendentemente dal fatto che sia soggetto alla legge del Lussemburgo), (o con qualsiasi altro comparto dello stesso), sarà stabilita dal Consiglio di amministrazione, salvo che quest'ultimo decida di sottoporre la decisione sulla fusione all'assemblea generale degli Azionisti del Comparto interessato. In quest'ultimo caso, per l'assemblea generale non è richiesto alcun quorum e la deliberazione sulla fusione è assunta dalla maggioranza semplice dei voti espressi. Tale fusione sarà eseguita in conformità alle disposizioni della Legge.

Gli eventuali proventi di liquidazione non reclamati dagli Azionisti alla chiusura della liquidazione di un Comparto saranno depositati a garanzia presso la *Caisse de Consignation*. Gli importi non reclamati da detto conto entro il periodo fissato dalla legge cesseranno di essere dovuti conformemente alle disposizioni della legislazione lussemburghese.

Appendice I

Limitazioni d'investimento

Gli Amministratori hanno stabilito i seguenti limiti relativamente all'investimento delle attività e all'operatività della Società. Tali limiti e politiche possono essere modificati di volta in volta dagli Amministratori se e nella misura in cui essi ritengano che ciò possa tutelare gli interessi della Società, con il conseguente aggiornamento del presente Prospetto Informativo.

Poiché la Società è composta da più di un Comparto, ai fini della presente sezione ciascun Comparto deve essere considerato come un OICVM distinto.

1. Investimenti in valori mobiliari e in attività liquide

(A) La Società investirà in:

- (1) valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi o negoziati su un Mercato regolamentato; e/o
- (2) valori mobiliari e strumenti del mercato monetario negoziati su un altro mercato in uno stato membro dell'UE che sia regolamentato, regolarmente funzionante e riconosciuto e aperto al pubblico; e/o
- (3) valori mobiliari e strumenti del mercato monetario ammessi alla quotazione ufficiale su una borsa valori in uno stato non membro dell'UE che sia regolamentata, regolarmente operante e riconosciuta e aperta al pubblico; e/o
- (4) valori mobiliari di recente emissione e strumenti del mercato monetario, purché:
 - (I) le condizioni di emissione prevedano un impegno di presentazione di una domanda di ammissione alla quotazione ufficiale su una borsa valori o su un altro Mercato regolamentato che sia regolarmente operante e riconosciuto e aperto al pubblico; e
 - (II) tale ammissione sia garantita entro un anno dall'emissione; e/o
- (5) quote di OICVM e/o di altri OIC, situati o meno in uno Stato membro dell'UE, a condizione che:
 - (I) tali altri OIC siano stati autorizzati ai sensi di leggi che prevedano che essi siano soggetti a una vigilanza ritenuta dalla CSSF equivalente a quella stabilita dal diritto comunitario europeo, e la cooperazione tra le autorità sia adeguatamente garantita,
 - (II) il livello di protezione degli Azionisti di detti OIC sia equivalente a quello offerto agli Azionisti di un OICVM, e in particolare che le regole in materia di separazione patrimoniale, assunzione e concessione di prestiti e vendite allo scoperto di valori mobiliari e strumenti del mercato monetario siano equivalenti ai requisiti della Direttiva OICVM,
 - (III) l'attività di tali altri OIC sia oggetto di relazioni semestrali e annuali che permettano una valutazione delle attività e delle passività, dei redditi e dell'operatività nel periodo di riferimento,
 - (IV) non più del 10% del patrimonio degli OICVM o altri OIC che si intenda acquisire possa, in base ai rispettivi documenti costitutivi, essere complessivamente investito in quote di altri OICVM od OIC; e/o
- (6) depositi presso istituti di credito rimborsabili a vista o di cui sia autorizzato il prelievo, con scadenza non superiore a 12 mesi, a condizione che l'istituto di credito abbia sede legale in uno Stato membro dell'UE o, se la sede legale è situata in uno Stato non membro dell'UE, a condizione che sia soggetto a norme prudenziali ritenute dalla CSSF equivalenti a quelle previste dal diritto comunitario europeo; e/o
- (7) strumenti finanziari derivati, compresi strumenti equivalenti regolati in contanti negoziati su un Mercato regolamentato e/o strumenti finanziari derivati negoziati over-the-counter, a condizione che:
 - (I) il sottostante sia costituito da titoli di cui alla presente sezione 1(A), indici finanziari, tassi di interesse, tassi di cambio o valute estere in cui i Comparti possono investire conformemente ai loro obiettivi d'investimento;
 - (II) le controparti delle operazioni in derivati OTC siano istituti soggetti a vigilanza prudenziale e appartenenti alle categorie approvate dalla CSSF;
 - (III) i derivati OTC siano soggetti a valutazione attendibile e verificabile su base giornaliera e possano essere venduti, liquidati o chiusi con un'operazione di segno opposto in qualsiasi momento al rispettivo valore equo su iniziativa della Società; e/o
- (8) strumenti del mercato monetario diversi da quelli negoziati su un Mercato regolamentato, purché l'emissione o l'emittente di detti strumenti siano a loro volta regolamentati ai fini della tutela degli Investitori e del risparmio e a condizione che tali strumenti siano:
 - (I) emessi o garantiti da un'amministrazione centrale, regionale o locale o da una banca centrale di uno Stato membro dell'UE, dalla Banca centrale europea, dall'Unione europea o dalla Banca europea per gli investimenti, da uno Stato non membro dell'UE o, nel caso di uno Stato federale, da uno dei membri che compongono la federazione, o da un organismo pubblico internazionale cui appartengano uno o più Stati membri dell'UE, o
 - (II) emessi da un organismo i cui titoli siano negoziati su Mercati regolamentati, o
 - (III) emessi o garantiti da un istituto soggetto a vigilanza prudenziale, conformemente ai criteri definiti dal diritto comunitario, o da un istituto

che sia soggetto e soddisfi regole prudenziali ritenute dalla CSSF almeno equivalenti a quelle previste dal diritto comunitario, o

- (M) emessi da altri organismi appartenenti a categorie approvate dalla CSSF, a condizione che gli investimenti in detti strumenti siano soggetti ad un grado di tutela equivalente a quella indicata nel primo, nel secondo o nel terzo comma e che l'emittente sia una società con patrimonio e riserve pari ad almeno 10.000.000 di euro e che presenti e pubblici un bilancio annuale in conformità alla Direttiva 2013/34/UE del 26 giugno 2013, sia un organismo che, all'interno di un gruppo di società comprendente una o più società quotate, si occupi del finanziamento del gruppo oppure sia un organismo che si occupi del finanziamento di veicoli di cartolarizzazione che beneficino di una linea di credito bancaria.

- (9) La Società può inoltre investire fino al 10% del Valore patrimoniale netto di qualsiasi Comparto in valori mobiliari e strumenti del mercato monetario diversi da quelli indicati ai precedenti punti da (A) (1) ad (A) (4) e (A) (8).

(B) Ciascun Comparto può detenere attività liquide accessorie. Le disponibilità liquide utilizzate a copertura dell'esposizione in strumenti finanziari derivati non sono considerate come attività liquide accessorie.

(C) (1) Ciascun Comparto non può investire più del 10% del suo Valore patrimoniale netto in valori mobiliari o strumenti del mercato monetario di un unico emittente (nel caso di strumenti credit-linked, ciò include sia l'emittente degli stessi che l'emittente dei titoli sottostanti). I singoli Comparti non possono investire più del 20% del patrimonio netto in depositi presso lo stesso organismo. L'esposizione di un Comparto al rischio di controparte in una transazione in derivati OTC non può superare il 10% del patrimonio netto se la controparte è un istituto di credito di cui al precedente paragrafo 1(A) (6) o il 5% del patrimonio netto negli altri casi.

- (2) Inoltre, qualora un Comparto detenga posizioni in valori mobiliari e strumenti del mercato monetario di uno stesso emittente che singolarmente eccedano il 5% del Valore patrimoniale netto di detto Comparto, il valore totale di tali posizioni non deve superare il 40% del Valore patrimoniale netto del Comparto stesso.

Questa limitazione non si applica ai depositi e alle operazioni in derivati OTC concluse con istituzioni finanziarie soggette a vigilanza prudenziale.

Fermi restando i limiti individuali di cui al paragrafo (C)(1), un Comparto non può cumulare:

- investimenti in valori mobiliari o strumenti del mercato monetario emessi da,
- depositi effettuati presso, e/o
- esposizioni assunte mediante operazioni in derivati OTC effettuate con un singolo organismo in misura superiore al 20% del patrimonio netto.

- (3) Il suddetto limite del 10% stabilito nel paragrafo (C) (1) è elevato al 35% per i valori mobiliari o strumenti del mercato monetario emessi o garantiti da uno Stato membro dell'UE, dai suoi enti locali, da uno Stato idoneo o da organismi pubblici internazionali di cui siano membri uno o più paesi dell'UE.

- (4) Il limite del 10% di cui al precedente paragrafo (C)(1) sarà elevato al 25% in relazione a titoli di debito emessi da istituti di credito aventi sede legale in uno Stato membro dell'UE e soggetti per legge a una speciale vigilanza pubblica a tutela dei possessori di detti titoli di debito, a condizione che l'importo risultante dall'emissione di tali titoli di debito venga investito, in base alle disposizioni di legge, in attività sufficienti a coprire le passività derivanti da detti titoli di debito per tutta la loro durata e per i quali sia previsto il rimborso preferenziale del capitale e degli interessi maturati in caso di insolvenza dell'emittente.

Se un Comparto investe più del 5% del suo patrimonio nei titoli di debito di cui al punto precedente ed emessi da un unico emittente, il valore totale di tali investimenti non può superare l'80% del patrimonio di tale Comparto.

- (5) I valori mobiliari e gli strumenti del mercato monetario di cui ai paragrafi (C)(3) e (C)(4) non vengono presi in considerazione ai fini del calcolo del limite del 40% di cui al paragrafo (C)(2).

I limiti stabiliti nei suddetti paragrafi (C)(1), (C)(2), (C) (3) e (C)(4) non possono essere cumulati, pertanto il valore complessivo degli investimenti in valori mobiliari e in strumenti del mercato monetario di uno stesso emittente, in depositi o strumenti finanziari derivati stipulati con tale organismo, effettuati conformemente ai suddetti paragrafi (C) (1), (C)(2), (C)(3) e (C)(4), non può in alcun caso superare complessivamente il 35% del Valore patrimoniale netto di ciascun Comparto.

Le società che fanno parte di uno stesso gruppo ai fini del bilancio consolidato, secondo la definizione della Direttiva o in base a principi contabili internazionalmente riconosciuti, sono considerate un unico soggetto ai fini del calcolo dei limiti di cui al presente paragrafo (C).

Un Comparto può investire cumulativamente fino al 20% del patrimonio netto in valori mobiliari e strumenti del mercato monetario di uno stesso gruppo.

- (6) Fermi restando i limiti di cui al paragrafo (D), quelli definiti nel presente paragrafo (C) saranno pari al 20% per investimenti in azioni e/o obbligazioni emesse dallo stesso soggetto, quando lo scopo della politica di investimento di un Comparto consista nel replicare la composizione di un determinato indice azionario od obbligazionario riconosciuto dalla CSSF, a condizione che:

- la composizione dell'indice sia sufficientemente diversificata,
- l'indice costituisca un indice di riferimento adeguato per il mercato cui attiene,
- venga pubblicato in maniera adeguata.

Il limite di cui al punto precedente viene elevato al 35% quando ciò sia giustificato da condizioni eccezionali di mercato, in particolare in mercati regolamentati in cui determinati valori mobiliari o strumenti del mercato monetario siano decisamente predominanti, purché l'investimento fino al 35% sia consentito solo per un singolo emittente.

- (7) Qualora un Comparto abbia investito, secondo il principio del frazionamento del rischio, in valori mobiliari o strumenti del mercato monetario emessi o garantiti da uno Stato membro dell'UE, dalle sue autorità locali, da uno stato non membro, da uno Stato idoneo, da uno stato membro del Gruppo dei venti (G20), dalla Repubblica di Singapore, dalla Regione amministrativa speciale di Hong Kong della Repubblica Popolare Cinese o da organismi pubblici internazionali di cui siano membri uno o più paesi dell'UE, la Società può investire il 100% del Valore patrimoniale netto di qualsiasi Comparto in tali titoli, purché lo stesso Comparto detenga titoli di almeno sei emissioni diverse e il valore dei titoli di ogni singola emissione non ecceda il 30% del Valore patrimoniale netto del Comparto.

Fermo restando l'obbligo di tenere in debita considerazione il principio del frazionamento del rischio, un Comparto non è tenuto a rispettare i limiti fissati in questo paragrafo (C) per un periodo di sei mesi successivo alla data della sua autorizzazione.

- (D) (1) La Società non potrà di norma acquistare azioni con diritto di voto che possano consentirle di esercitare un'influenza significativa sulla gestione del soggetto emittente.
- (2) Ciascun Comparto non potrà acquistare più (a) del 10% delle Azioni senza diritto di voto di un singolo emittente, (b) del 10% del valore dei titoli di debito di un singolo emittente, (c) del 10% degli strumenti del mercato monetario di uno stesso emittente e/o (d) del 25% delle quote di un fondo del medesimo OICVM o altro OIC. I limiti stabiliti nei sopraccitati punti (b), (c) e (d) potranno tuttavia essere disattesi se, al momento dell'acquisto, non fosse possibile calcolare l'ammontare lordo dei titoli di debito o degli strumenti del mercato monetario o l'importo netto dei titoli in circolazione.
- (3) I limiti stabiliti nei suddetti paragrafi (D)(1) e (2) non si applicheranno:
- (4) (ai valori mobiliari e strumenti del mercato monetario emessi o garantiti da uno Stato membro dell'UE o dalle sue autorità locali;
- (5) ai valori mobiliari e strumenti del mercato monetario emessi o garantiti da qualsiasi altro Stato idoneo;
- (6) ai valori mobiliari e strumenti del mercato monetario emessi da organismi pubblici internazionali di cui siano membri uno o più Stati membri dell'UE; o
- (7) alle azioni di una società costituita in uno Stato non membro dell'UE che investa le sue attività principalmente nei titoli di emittenti con sede legale in tale Stato qualora, in base alla legislazione di quest'ultimo, tale partecipazione rappresenti l'unico modo in cui le attività del Comparto possono essere investite nei titoli degli emittenti di tale Stato, a

condizione che, tuttavia, la politica d'investimento della suddetta società rispetti i limiti previsti dagli Articoli 43, 46 e 48 (1) e (2) della Legge.

- (E) Nessun Comparto potrà investire oltre il 10% del patrimonio netto in quote di OICVM o altri OIC. Inoltre saranno applicati i seguenti limiti:
- (1) Un Comparto può investire oltre il 10% del proprio patrimonio netto in quote di OICVM e/o OIC, ma non potrà investire oltre il 20% del proprio patrimonio netto in quote di un unico OICVM o altro OIC.
- Gli investimenti in quote di OIC diversi dagli OICVM non possono superare complessivamente il 30% del patrimonio netto di un Comparto.
- (2) Qualora un Comparto investa in quote di altri OICVM e/o altri OIC collegati alla Società da gestione o controllo comuni o da partecipazioni dirette o indirette pari a oltre il 10% del capitale o dei diritti di voto, o gestiti da una società di gestione collegata al Gestore degli investimenti, non possono essere applicate alla Società commissioni di sottoscrizione o di rimborso sull'investimento nelle quote di detti OICVM e/o OIC.
- Per quanto riguarda gli investimenti di un Comparto in OICVM e altri OIC collegati alla Società come descritto al paragrafo precedente, la commissione di gestione complessiva (esclusa ogni eventuale commissione di performance) a carico di tale Comparto e di ciascuno degli OICVM o altri OIC interessati non potrà superare il 3,75% del relativo patrimonio netto in gestione. La Società indicherà nella sua relazione annuale le commissioni di gestione totali addebitate al Comparto pertinente e agli OICVM e altri OIC in cui detto Comparto abbia investito durante il periodo in questione.
- (3) Un Comparto non può acquisire più del 25% delle quote di un singolo OICVM e/o altro OIC. Tale limite può essere ignorato al momento dell'acquisizione qualora in quel momento non possa essere calcolato l'importo lordo delle quote in circolazione. In caso di OICVM o altri OIC multicomparto, questa limitazione è applicabile in riferimento a tutte le quote emesse dall'OICVM/OIC interessato, aggregando tutti i comparti.
- (4) Gli investimenti sottostanti posseduti dall'OICVM o altri OIC in cui il Comparto investe non devono essere considerati ai fini delle limitazioni di investimento di cui alla precedente sezione 1(C).
- (F) Un Comparto (il "Comparto d'investimento") può sottoscrivere, acquisire e/o detenere titoli da emettere o emessi da uno o più Comparti (ciascuno un "Comparto obiettivo") senza che per questo la Società sia soggetta ai requisiti della Legge del 10 agosto 1915 in materia di società commerciali, come modificata, in ordine alla sottoscrizione, acquisizione e/o detenzione, da parte di una società delle proprie azioni, purché:
- (1) il Comparto obiettivo (o i Comparti obiettivo) non investa, a sua volta, nel Comparto d'investimento che ha investito in tale Comparto obiettivo (o in tali Comparti obiettivo); e

- (2) non più del 10% delle attività del Comparto obiettivo (o dei Comparti obiettivo) di cui sia contemplata l'acquisizione possa essere complessivamente investito in quote di altri Comparti obiettivo; e
- (3) gli eventuali diritti di voto connessi alle Azioni del Comparto obiettivo o dei Comparti obiettivo siano sospesi fintantoché esse sono detenute dal Comparto d'investimento interessato e fatto salvo l'appropriato trattamento nel bilancio e nelle relazioni periodiche; e
- (4) in ogni caso, fintantoché tali titoli sono detenuti dal Comparto d'investimento, il loro valore non sia considerato ai fini del calcolo del patrimonio netto della Società allo scopo di verificare la soglia minima del patrimonio netto imposta dalla Legge.

2. Investimenti in Altre attività

- (A) La Società non investirà in metalli preziosi, materie prime o certificati rappresentativi degli stessi. Tuttavia, ciò non impedisce alla Società di assumere un'esposizione ai metalli preziosi o alle materie prime investendo in strumenti finanziari garantiti da questi ultimi o la cui performance sia legata a materie prime.
- (B) La Società non acquisterà né venderà beni immobili o qualsiasi opzione, diritto o interesse ivi connesso, ferma restando la sua facoltà di investire in titoli garantiti da beni immobili o da interessi ivi connessi, oppure emessi da società che investono in beni immobili o interessi ivi connessi.
- (C) La Società non può effettuare vendite allo scoperto di valori mobiliari, strumenti del mercato monetario o altri strumenti finanziari di cui alle sezioni 1(A)(5), (7) e (8).
- (D) La Società può prendere in prestito per conto di un Comparto importi che complessivamente non superino il 10% del Valore patrimoniale netto del Comparto, e soltanto in via temporanea. Al riguardo, le operazioni back to back non sono considerate prestiti.
- (E) La Società non può ipotecare, costituire in pegno, impegnare o vincolare in altro modo a garanzia dei propri debiti i titoli detenuti per conto di un Comparto, a meno che ciò non sia necessario in relazione ai prestiti menzionati al precedente paragrafo (D), e in questo caso tali ipoteche, pegni e garanzie non possono superare il 10% del Valore patrimoniale netto di ciascun Comparto. Al riguardo, il deposito di titoli o altre attività in conti separati in relazione a operazioni su swap, opzioni, contratti a termine su valute o future non è considerato un'ipoteca, un pegno o una garanzia.
- (F) La Società non potrà rendersi sottoscrittore o secondo sottoscrittore di titoli di altri emittenti.
- (G) La Società ottempererà, per ogni singolo Comparto, alle ulteriori restrizioni eventualmente prescritte dalle autorità di regolamentazione nei paesi in cui le Azioni vengono distribuite.

3. Strumenti finanziari derivati

Ai sensi della precedente sezione 1(A)(7), per ciascun Comparto la Società può investire in strumenti finanziari derivati, inclusi a titolo esemplificativo e non esaustivo quelli descritti più dettagliatamente di seguito.

Per Comparti che utilizzano l'approccio basato sugli impegni descritto dettagliatamente più avanti, la Società dovrà assicurarsi che l'esposizione complessiva di ciascun Comparto in strumenti finanziari derivati non superi il patrimonio netto totale dello stesso. Di conseguenza, l'esposizione complessiva al rischio del Comparto non deve superare il 200% del suo patrimonio netto totale. Inoltre, tale esposizione complessiva al rischio non può essere incrementata di oltre il 10% mediante assunzioni temporanee di prestiti (di cui alla precedente sezione 2(D)), in modo tale che in nessuna circostanza essa superi il 210% del patrimonio netto totale di un Comparto.

L'esposizione complessiva in strumenti finanziari derivati viene calcolata tenendo conto del valore corrente delle attività sottostanti, del rischio di controparte, delle prevedibili oscillazioni del mercato e del tempo a disposizione per liquidare le posizioni. La presente disposizione si applica anche ai punti seguenti.

Ogni Comparto può investire, nell'ambito della propria politica d'investimento ed entro i limiti definiti alla sezione 1(A)(7) e alla sezione 1(C)(5), in strumenti finanziari derivati, a condizione che l'esposizione alle attività sottostanti non superi complessivamente i limiti d'investimento stabiliti alle sezioni 1(C) da (1) a (6). Quando un Comparto investe in strumenti finanziari derivati basati su indici, tali investimenti non devono essere cumulati con i limiti di cui alla sezione 1(C). Quando un valore mobiliare o uno strumento del mercato monetario incorpora uno strumento finanziario derivato, quest'ultimo deve essere considerato ai fini del rispetto di tali limitazioni. Quando un Comparto investe in indici diversificati entro i limiti sanciti nella sezione 1(A)(7), l'esposizione dei singoli indici soddisferà i limiti stabiliti nella sezione 1(C)(6). Quando un Comparto investe in indici idonei non diversificati, l'esposizione dei singoli indici soddisferà la regola dei coefficienti 5/10/40% stabilita nelle sezioni 1(C)(1) e (2). Si ritiene che i valori mobiliari o gli strumenti del mercato monetario garantiti da altre attività non incorporino alcuno strumento finanziario derivato.

I Comparti possono utilizzare strumenti finanziari derivati per finalità d'investimento e di copertura, nei limiti imposti dalla Normativa. In nessun caso l'utilizzo di tali strumenti e tecniche potrà determinare un allontanamento dalla politica e dall'obiettivo d'investimento di un Comparto. A titolo esemplificativo, i rischi contro i quali i Comparti possono essere oggetto di copertura sono il rischio di mercato, di cambio, di tasso d'interesse, di credito, di volatilità o di inflazione.

Ogni Comparto può investire in strumenti finanziari derivati negoziati fuori borsa (OTC) compresi, senza alcuna limitazione, total return swap, contratti per differenza o altri strumenti finanziari derivati con caratteristiche simili, in conformità alle condizioni indicate nell'Appendice I e al proprio obiettivo e politica di investimento. Tali derivati OTC saranno tenuti in custodia dal Depositario.

Un total return swap è un accordo in base al quale una parte (total return payer) trasferisce la performance economica totale di un'obbligazione di riferimento all'altra parte (total return receiver). La performance economica totale comprende reddito da interessi e commissioni, utili o perdite derivanti da movimenti di mercato e perdite su crediti.

I total return swap perfezionati da un Comparto possono essere sotto forma di swap funded e/o unfunded. Per unfunded swap s'intende uno swap in cui all'inizio il total return receiver non effettua alcun pagamento upfront. Il funded swap è invece uno swap in cui il total return receiver

versa un importo upfront in cambio del rendimento totale dell'attività di riferimento e può pertanto essere più costoso a causa del requisito di pagamento upfront.

Tutti i proventi derivanti da total return swap, al netto di commissioni e costi operativi diretti e indiretti, saranno attribuiti a ogni Comparto.

Accordi sui derivati OTC

Un Comparto può stipulare un accordo sui derivati OTC. Le controparti di qualunque operazione in strumenti finanziari derivati OTC, quali total return swap, contratti su differenze o altri strumenti finanziari derivati con caratteristiche simili, stipulata da un Comparto, vengono selezionate da un elenco di controparti autorizzate dalla Società di gestione. Le controparti saranno istituzioni come istituti di credito con sede legale in un paese membro dell'Unione Europea o imprese di investimento, autorizzate ai sensi della direttiva MiFID o da un insieme di norme equivalenti o che siano istituzioni finanziarie riconosciute e soggette a vigilanza prudenziale, con un rating minimo pari a BBB/Baa2 o equivalente per Istituzioni finanziarie sistematicamente rilevanti (SIFI) o almeno A- o equivalente se non SIFI, all'inizio delle operazioni. Le controparti non avranno alcuna facoltà discrezionale sulla composizione o sulla gestione del portafoglio del Comparto pertinente o sul sottostante degli strumenti finanziari derivati. L'elenco delle controparti approvate può essere modificato dalla Società di gestione. L'identità delle controparti sarà resa nota nella relazione annuale della Società.

Esposizione complessiva

L'esposizione complessiva sarà calcolata mediante l'approccio basato sugli impegni o mediante l'approccio Value-at-Risk (VaR). L'approccio per ogni Comparto sarà specificato nell'Appendice III.

Approccio basato sugli impegni

Ai sensi dell'approccio basato sugli impegni, le posizioni di un Comparto in strumenti finanziari derivati sono convertite nel valore di mercato della posizione equivalente nell'attività sottostante o nel valore figurativo o al prezzo dei contratti future se questi valori sono più conservativi. Possono essere inoltre applicate regole di compensazione e di copertura. Ai fini di questo approccio, l'esposizione globale di un Comparto correlata a strumenti finanziari derivati è limitata al 100% del suo Valore patrimoniale netto.

Approccio VaR

Giornalmente saranno prodotti e monitorati rapporti sul VaR, in base ai seguenti criteri:

- periodo di detenzione di 1 mese;
- intervallo di confidenza unilaterale del 99%;
- almeno un anno di osservazioni storiche effettive (250 giorni), salvo che le condizioni di mercato impongano un periodo di osservazione più breve; e
- aggiornamento dei parametri del modello su base almeno trimestrale.

Almeno una volta al mese verranno altresì effettuate prove di stress.

I limiti del VaR sono fissati usando un approccio assoluto o relativo.

Approccio VaR assoluto

L'approccio VaR assoluto è generalmente appropriato in assenza di un portafoglio o parametro di riferimento identificabile, ad esempio nei fondi a rendimento assoluto. Con l'approccio VaR assoluto, viene fissato un limite sotto forma di percentuale del Valore patrimoniale netto del Comparto. Il limite VaR assoluto di un Comparto deve essere fissato a un livello pari o inferiore al 20% del Valore patrimoniale netto del Comparto interessato. Tale limite è basato su un periodo di detenzione di 1 mese e un livello di confidenza unilaterale del 99%.

Approccio VaR relativo

L'approccio VaR relativo è utilizzato per i Comparti quando viene definito un indice di riferimento del VaR che riflette la strategia d'investimento perseguita da un Comparto. Con l'approccio VaR relativo, viene fissato un limite sotto forma di multiplo del VaR di un portafoglio o parametro di riferimento. Il limite del VaR relativo di un Comparto deve essere pari o inferiore a due volte il VaR del parametro di riferimento VaR del Comparto. Le informazioni sullo specifico parametro di riferimento VaR utilizzato sono illustrate nella successiva Appendice III.

4. Utilizzo di tecniche e strumenti relativi ai valori mobiliari e agli strumenti del mercato monetario

Ciascun Comparto può utilizzare tecniche e strumenti (incluse a titolo puramente esemplificativo operazioni di prestito titoli o contratti di pronti contro termine e vendite con patto di riacquisto) relativi a valori mobiliari e a strumenti del mercato monetario allo scopo di gestire efficacemente il portafoglio e nei casi in cui ciò rappresenti il migliore interesse del Comparto e sia in linea con il suo obiettivo d'investimento e con il profilo di rischio dell'Investitore.

Nella misura consentita ed entro i limiti prescritti dalla Normativa, ciascun Comparto può, allo scopo di generare ulteriore capitale o reddito o di ridurre i propri costi o i propri rischi, stipulare in qualità di acquirente o venditore contratti di pronti contro termine o di vendita con patto di riacquisto, opzionali o non opzionali, e svolgere operazioni di prestito titoli.

Per il momento, i Comparti non stipuleranno contratti di pronti contro termine e vendite con patto di riacquisto, né svolgeranno operazioni di prestito titoli. Se in futuro un Comparto dovesse utilizzare tali tecniche e strumenti, la Società si atterrà alle normative applicabili e in particolare alla circolare 14/592 della CSSF relativa alle linee guida ESMA in materia di ETF e del [Regolamento \(UE\) 2015/2365](#) del Parlamento europeo e del Consiglio del 25 novembre 2015 sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo. Il Prospetto sarà aggiornato prima dell'utilizzo di tali tecniche e strumenti.

Prestito titoli

Ciascun Comparto si impegnerà in operazioni di prestito titoli esclusivamente con istituzioni di prim'ordine specializzate in questo tipo di operazioni e che siano soggette a vigilanza prudenziale ritenuta dalla CSSF equivalente a quella stabilita dal diritto comunitario europeo.

Ciascun Comparto è tenuto ad assicurare di essere in grado in ogni momento di richiamare qualunque titolo concesso in prestito o di rescindere qualunque contratto di prestito titoli stipulato.

Con riferimento alle operazioni di prestito titoli, il Comparto dovrà assicurarsi che la propria controparte consegna e mantenga ogni giorno una garanzia il cui valore di mercato sia almeno pari a quello dei titoli concessi in prestito. Tale garanzia dovrà essere conforme ai requisiti esposti nella sezione 5. "Gestione del collaterale" più avanti.

Contratti di vendita con patto di riacquisto e pronti contro termine

Ciascun Comparto stipulerà contratti di vendita con patto di riacquisto e pronti contro termine esclusivamente con controparti che siano soggette a regole di vigilanza prudenziale ritenute dalla CSSF equivalenti a quelle stabilite dal diritto comunitario europeo.

Un Comparto che stipuli un contratto di vendita con patto di riacquisto è tenuto ad assicurare di essere in grado in ogni momento di richiamare interamente la liquidità investita o di rescindere il contratto di vendita con patto di riacquisto.

Un Comparto che stipuli un contratto di pronti contro termine è tenuto ad assicurare di essere in grado in ogni momento di richiamare qualunque titolo soggetto al contratto di pronti contro termine o di rescindere il contratto stipulato.

I contratti di pronti contro termine e di vendita con patto di riacquisto a scadenza fissa che non eccedono 7 giorni saranno considerati accordi basati su condizioni che consentono al Comparto di richiamare le attività in qualunque momento.

Ciascun Comparto dovrà assicurare che il suo livello di esposizione a contratti di pronti contro termine e vendita con patto di riacquisto sia tale da consentire in qualunque momento l'ottemperanza ai suoi obblighi di rimborso.

5. Gestione del collaterale

Occorre combinare le esposizioni al rischio di controparte derivato da operazioni in strumenti finanziari derivati OTC e le tecniche di gestione efficace del portafoglio al momento di calcolare i limiti del rischio di controparte indicati nella sezione 1(C) di cui sopra.

La garanzia ricevuta a favore di un Comparto può essere usata per ridurre l'esposizione al rischio di controparte, ove rispetti le condizioni previste dalle leggi e dai regolamenti applicabili. Ove un Comparto intraprenda operazioni in strumenti finanziari derivati OTC e tecniche di gestione efficace del portafoglio, il collaterale usato per ridurre il rischio di controparte deve sempre e integralmente rispettare i seguenti criteri:

- (A) Qualunque collaterale ricevuto in forma diversa da denaro contante deve essere di ottima qualità, altamente liquido e deve essere negoziato su un Mercato regolamentato o su un sistema multilaterale di negoziazione con determinazione dei prezzi trasparente, in modo che possa essere venduto in tempi rapidi a un prezzo prossimo a quello della valutazione pre-vendita. Il collaterale ricevuto dovrà inoltre essere conforme alle disposizioni riportate nella sezione 1(D) di cui sopra.
- (B) Il collaterale ricevuto dovrà essere valutato conformemente alle regole descritte nella Sezione "Calcolo del Valore patrimoniale netto" su base almeno giornaliera. Le attività che mostrano un'elevata volatilità dei prezzi non saranno accettate come collaterale, a meno che non vi siano margini di garanzia sufficientemente conservativi.

- (C) Il collaterale ricevuto dovrà essere di qualità elevata.
- (D) Il collaterale ricevuto sarà emesso da un soggetto indipendente dalla controparte, che non dovrà mostrare una stretta correlazione con le performance della controparte.
- (E) Il collaterale sarà sufficientemente diversificato in termini di paesi, mercati ed emittenti. Il criterio di sufficiente diversificazione in relazione alla concentrazione di emittenti deve essere rispettato nel caso in cui il Comparto riceva da una controparte di gestione efficace del portafoglio e di operazioni in strumenti finanziari derivati over-the-counter un paniere del collaterale con un'esposizione massima a un dato emittente pari al 20% del suo Valore patrimoniale netto. Quando un Comparto è esposto a diverse controparti, i diversi panieri del collaterale devono essere aggregati per poter calcolare il limite del 20% di esposizione a un singolo emittente. In deroga, un Comparto può essere interamente collateralizzato in valori mobiliari e strumenti del mercato monetario diversi emessi o garantiti da uno stato membro, da uno o più suoi enti locali, da uno Stato idoneo o da organismi pubblici internazionali cui aderiscano uno o più stati membri locali. In tal caso, il Comparto deve ricevere titoli di almeno sei emissioni diverse, fermo restando che i titoli di una singola emissione non possono superare il 30% del Valore patrimoniale netto del Comparto.
- (F) Quando avviene un trasferimento di titoli, il collaterale ricevuto deve essere detenuto dal Depositario o uno dei Corrispondenti cui il Depositario abbia delegato la custodia di tale garanzia. In caso di altri tipi di accordi, il collaterale può essere detenuto da una terza parte depositaria, che deve essere soggetta a vigilanza prudenziale e non essere correlata all'emittente del collaterale.
- (G) Il collaterale ricevuto dovrà poter essere applicato dal Comparto pienamente e in qualunque momento senza che sia necessaria alcuna consultazione o approvazione della controparte, e laddove applicabile, il collaterale ricevuto dovrebbe a sua volta soddisfare i limiti di controllo stabiliti in questa sezione.
- (H) Fatte salve le summenzionate condizioni, le forme di garanzia consentite comprendono:
 - (1) liquidità e strumenti equivalenti, inclusi certificati bancari a breve termine e strumenti del mercato monetario;
 - (2) titoli di Stato di qualunque scadenza emessi da paesi quali, in via non limitativa, Regno Unito, Stati Uniti, Francia e Germania, senza alcun rating minimo.

La garanzia sarà valutata a cadenza giornaliera usando i prezzi di mercato disponibili e tenendo conto di abbattimenti appropriati determinati per ogni classe di attività sulla base della politica di abbattimento adottata dalla Società di gestione).

- (A) Il collaterale ricevuto in forma diversa da denaro contante non dovrà essere venduto, reinvestito o impegnato.
- (B) Il collaterale in denaro che non è ricevuto per conto di Classi di Azioni con copertura valutaria potrà essere:
 - (1) depositato presso determinati soggetti secondo quanto prescritto nella sezione 1(A)(6) di cui sopra;

- (2) investito in titoli di Stato di elevata qualità;
- (3) utilizzato per operazioni di vendita con patto di riacquisto a condizione che tali operazioni si svolgano con istituti di credito soggetti a vigilanza prudenziale e che il Comparto sia in grado di richiamare in qualsiasi momento e per intero la liquidità maturata; e
- (4) investito in fondi dei mercati monetari a breve termine secondo quanto definito negli "Orientamenti su una definizione comune dei fondi comuni monetari europei".

Il collaterale in denaro reinvestito dovrà essere diversificato conformemente ai requisiti in materia di diversificazione applicabili al collaterale ricevuto non in denaro descritti precedentemente. Il reinvestimento di collaterale in denaro comporta certi rischi per un Comparto, come descritto nell'Appendice II al punto 21.

Politica sul collaterale

Il collaterale ricevuto dal Comparto sarà limitato in maniera preponderante a denaro contante e titoli di Stato.

Politica sui margini di garanzia

La Società di gestione applica i seguenti margini di garanzia per il collaterale nelle operazioni OTC (la Società di gestione si riserva il diritto di apportare modifiche a questa politica in qualunque momento):

Collaterale idoneo	Scadenza residua	Percentuale di valutazione
Contante	N/D	100%
Titoli di Stato	Un anno o meno	98%
	Più di un anno e fino a cinque anni (inclusi)	97%
	Più di cinque anni e fino a dieci anni (inclusi)	95%
	Più di dieci anni e fino a trenta anni (inclusi)	93%
	Più di trenta anni e fino a quaranta anni (inclusi)	90%
	Più di quaranta anni e fino a cinquanta anni (inclusi)	87%

6. Processo di gestione del rischio

La Società utilizzerà un processo di gestione del rischio che le consenta, di concerto con il Gestore degli investimenti, di monitorare e misurare in qualsiasi momento il rischio delle posizioni, l'utilizzo di tecniche di gestione efficace del portafoglio, la gestione del collaterale e il relativo contributo al profilo di rischio complessivo dei singoli Comparti. La Società o il Gestore degli investimenti utilizzeranno, se del caso, un processo che permetta una valutazione accurata e indipendente degli eventuali strumenti derivati OTC.

La Società di gestione, su richiesta di un Investitore, fornirà ulteriori informazioni in merito ai limiti quantitativi applicati nella gestione del rischio di ciascun Comparto, ai metodi scelti a tale scopo e all'andamento recente dei rischi e dei

rendimenti delle principali categorie di strumenti. Tali ulteriori informazioni comprendono i livelli di VaR stabiliti per i Comparti che impiegano questo approccio di misurazione del rischio.

La struttura della gestione del rischio è disponibile su richiesta presso la sede legale della Società.

7. Varie

- (A) La Società non può concedere prestiti ad altri soggetti o costituirsi garante per conto di terze parti, con la precisazione che, ai fini di questo limite, i depositi bancari e l'acquisizione dei titoli indicati nei paragrafi 1(A)(1), (2) e (3) o di attività liquide a titolo accessorio non saranno considerati come un prestito e che alla Società non sarà impedito di acquisire i titoli sopraccitati non interamente liberati.
- (B) La Società, nell'esercizio dei diritti di sottoscrizione connessi ai titoli facenti parte delle sue attività, non è tenuta a rispettare i limiti percentuali di investimento.
- (C) La Società di gestione, i Gestori degli Investimenti, i Collocatori, il Depositario o gli agenti autorizzati o associati potranno effettuare transazioni aventi per oggetto le attività della Società, purché tutte le operazioni vengano eseguite a normali condizioni commerciali e in modo indipendente e a patto che ciascuna di esse rispetti una delle seguenti condizioni:
 - (1) venga fornita una valutazione certificata di tale operazione da parte di un soggetto considerato dagli Amministratori indipendente e competente;
 - (2) l'operazione venga eseguita alle migliori condizioni, nel rispetto del regolamento di un mercato organizzato; oppure,

ove né (1) né (2) fossero realizzabili;
 - (3) gli Amministratori ritengano che l'operazione sia stata eseguita a normali condizioni commerciali in modo indipendente.

Appendice II

Rischi d'investimento

1. Rischi generali

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri e le Azioni, a eccezione di quelle dei Comparti monetari, ove presenti, sono da considerarsi come un investimento a medio-lungo termine. Il valore degli investimenti e il reddito da essi generato possono aumentare o diminuire e gli Azionisti potrebbero non recuperare l'importo inizialmente investito. Quando la Valuta di un Comparto è diversa dalla valuta del paese dell'Investitore oppure dalle divise dei mercati nei quali il Comparto effettua i suoi investimenti, l'Investitore potrebbe subire perdite aggiuntive (o guadagni aggiuntivi) superiori ai normali rischi d'investimento, anche qualora sia impiegata una copertura valutaria.

2. Rischio connesso all'obiettivo d'investimento

Gli obiettivi d'investimento esprimono un risultato auspicato, ma non vi sono garanzie che detto risultato sia conseguito. Sulla base delle condizioni di mercato e del contesto macroeconomico, gli obiettivi d'investimento possono rivelarsi più difficili, se non addirittura impossibili da raggiungere. Non vi sono garanzie implicite o esplicite in relazione alla probabilità che un Comparto consegua l'obiettivo d'investimento.

3. Rischio di regolamentazione

Essendo la Società domiciliata in Lussemburgo, si richiama l'attenzione degli Investitori sul fatto che non tutte le protezioni regolamentari previste dalle loro autorità di vigilanza nazionali potrebbero applicarsi. Inoltre, i Comparti saranno registrati in giurisdizioni extraeuropee. In seguito a tali registrazioni, i Comparti potranno essere soggetti a regimi regolamentari più restrittivi senza che gli Azionisti dei Comparti interessati ne siano informati. In tali casi i Comparti si atterranno a detti requisiti più restrittivi. Ciò può impedire ai Comparti di utilizzare al meglio i limiti d'investimento.

4. Rischio d'impresa, legale e fiscale

In talune giurisdizioni l'interpretazione e l'applicazione delle leggi e delle normative nonché l'applicazione dei diritti degli azionisti ai sensi delle suddette leggi e normative può comportare significative incertezze. Inoltre, vi possono essere differenze tra i principi contabili e di revisione, le pratiche contabili e i requisiti di trasparenza e quelli generalmente accettati a livello internazionale. Alcuni Comparti possono essere soggetti a ritenute alla fonte e altre imposte. La legge e le normative fiscali di qualsivoglia giurisdizione vengono spesso modificate e possono variare di volta in volta, in taluni casi con effetto retroattivo. L'interpretazione e l'applicabilità della legge e delle normative fiscali da parte delle autorità fiscali in talune giurisdizioni non sono coerenti e trasparenti e possono variare da giurisdizione a giurisdizione e/o da regione a regione. Eventuali variazioni apportate alla normativa fiscale possono influire sul valore degli investimenti detenuti dal e sulla performance del Comparto.

5. Fattori di rischio relativi a settori industriali/ aree geografiche

I Comparti che sono incentrati su specifici settori o aree geografiche sono soggetti ai fattori di rischio e di mercato che influiscono su quegli specifici settori o aree geografiche, ivi comprese le modifiche legislative, delle condizioni

economiche generali e l'aumento della concorrenza. Quanto sopra descritto può comportare una maggiore volatilità del Valore netto d'inventario delle Azioni del Comparto interessato. Ulteriori rischi possono includere una maggiore incertezza e una maggiore instabilità a livello sociale e politico, nonché catastrofi naturali.

6. Rischi d'investimento

Benché la politica della Società preveda una diversificazione del suo portafoglio d'investimento, in certi momenti un Comparto potrà detenere relativamente pochi investimenti. Il Comparto potrebbe essere esposto a perdite notevoli qualora detenga una posizione importante in investimenti particolari, che perde valore o risente negativamente di altri fattori, compresa un'insolvenza dell'emittente.

7. Rischio di sospensione della negoziazione delle Azioni

Si rammenta agli Investitori che, in talune circostanze, il diritto a chiedere il rimborso o la conversione delle Azioni potrebbe essere sospeso (cfr. sezione 2.5, "Sospensioni o rinvii").

8. Rischio di tasso d'interesse

Il valore delle obbligazioni e degli altri strumenti di debito può aumentare o diminuire in funzione delle oscillazioni dei tassi d'interesse. Un calo dei tassi d'interesse di norma comporta un aumento del valore degli strumenti di debito esistenti, mentre un aumento dei tassi d'interesse ne riduce il valore. Il rischio di tasso d'interesse è generalmente maggiore per investimenti a lunga duration o scadenza. Alcuni investimenti conferiscono all'emittente la facoltà di vendere o rimborsare un investimento prima della data di scadenza. Qualora un emittente venda o rimborsi un investimento in una fase di calo dei tassi d'interesse, il Comparto potrebbe dover reinvestire i proventi in investimenti che offrono rendimenti inferiori e pertanto potrebbe non beneficiare di un eventuale incremento del valore derivante dalla diminuzione dei tassi d'interesse.

9. Rischio di credito

La capacità, effettiva o percepita, dell'emittente di un titolo di debito di effettuare tempestivamente i pagamenti degli interessi e della quota capitale influirà sul valore dello strumento. È possibile che, nel periodo in cui un Comparto detiene titoli di tale emittente, la capacità dell'emittente di adempiere ai propri obblighi subisca un considerevole calo o che l'emittente risulti insolvente. Un deterioramento effettivo o percepito della capacità di un emittente di adempiere ai propri obblighi avrà verosimilmente un'incidenza negativa sul valore dei suoi titoli.

Qualora a un titolo sia stato attribuito un rating da più agenzie di rating riconosciute a livello nazionale, il Gestore degli investimenti del Comparto prenderà in considerazione il più elevato tra i rating al fine di stabilire se il titolo è di tipo investment grade. Un Comparto non procederà necessariamente alla vendita di un titolo in portafoglio se il rating di quest'ultimo scende al di sotto di investment grade, tuttavia il Gestore degli investimenti del Comparto valuterà se il titolo continua ad essere un investimento idoneo per il Comparto. Il Gestore degli investimenti di ciascun Comparto verifica che un titolo sia classificato come investment grade unicamente al momento dell'acquisto. Alcuni Comparti

investiranno in titoli cui non è stato assegnato un rating da agenzie riconosciute a livello nazionale; in tali casi il merito di credito di tali titoli sarà stabilito dal Gestore degli investimenti.

Di norma il rischio di credito è maggiore per investimenti emessi a un prezzo inferiore al loro valore nominale e che effettuano pagamenti di interessi unicamente alla scadenza, anziché a intervalli regolari durante la vita dell'investimento. Le agenzie di rating basano i loro giudizi in larga misura sulla situazione finanziaria passata dell'emittente e sulle proprie analisi di investimento al momento dell'attribuzione del rating. Il rating assegnato a un particolare investimento non riflette necessariamente la situazione finanziaria dell'emittente in quel momento, né rappresenta un giudizio sulla volatilità e sulla liquidità dell'investimento. Sebbene in genere i titoli investment grade presentino un rischio di credito più basso rispetto agli investimenti con rating inferiore a investment grade, essi possono condividere con questi ultimi alcuni rischi, inclusa la possibilità che l'emittente non sia in grado di effettuare tempestivamente i pagamenti degli interessi e della quota capitale e che si riveli, di conseguenza, insolvente.

10. Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità esiste quando si riscontrano difficoltà durante l'acquisto o la vendita di determinati investimenti. L'investimento in titoli illiquidi può ridurre la performance di un Comparto, poiché quest'ultimo potrebbe non essere in grado di vendere i titoli illiquidi in un momento o a un prezzo conveniente. Gli investimenti in titoli esteri, in derivati o in titoli esposti in misura considerevole al rischio di mercato e/o di credito tendono ad avere una maggiore esposizione al rischio di liquidità. I titoli illiquidi possono avere un'elevata volatilità ed essere difficili da valutare.

11. Rischio di inflazione/deflazione

Il rischio di inflazione è il rischio di una futura diminuzione del valore del patrimonio di un Comparto o del reddito derivante dagli investimenti di quest'ultimo, poiché l'inflazione comporta un'erosione del valore della moneta. Un aumento del tasso di inflazione può determinare un calo del valore reale del portafoglio di un Comparto. Il rischio di deflazione è il rischio che nel tempo si verifichi un calo generalizzato dei prezzi nell'economia. La deflazione può avere un effetto negativo sul merito di credito degli emittenti e può aumentarne la probabilità di insolvenza, causando una diminuzione del valore del portafoglio di un Comparto.

12. Rischio connesso agli strumenti finanziari derivati

In relazione a un Comparto che utilizza strumenti finanziari derivati per conseguire il proprio obiettivo d'investimento, non può essere fornita alcuna garanzia che il rendimento di tali strumenti produca effetti positivi per tale Comparto e per i suoi Azionisti.

Ogni Comparto può sostenere costi e commissioni in relazione a total return swap, contratti per differenza o altri strumenti finanziari derivati con caratteristiche simili, contestuali alle operazioni in tali strumenti e/o a eventuali aumenti o diminuzioni del loro importo nozionale. L'ammontare di tali commissioni può essere fisso o variabile. Le informazioni sui costi e sulle commissioni sostenuti in proposito da ogni Comparto, nonché l'identità dei percipienti e la loro eventuale affiliazione con il Depositario, il Gestore degli investimenti o la Società di gestione, se del caso, possono essere indicate sulla relazione annuale.

13. Rischio connesso ai warrant

Quando un Comparto investe in warrant, il prezzo, la performance e la liquidità di questi ultimi sono di norma collegati al titolo sottostante. Tuttavia, il prezzo, la performance e la liquidità di tali warrant saranno soggetti a variazioni maggiori rispetto ai titoli sottostanti, in ragione della maggiore volatilità del mercato dei warrant. Oltre al rischio di mercato connesso alla volatilità dei warrant, un Comparto che investe in warrant sintetici, in cui l'emittente è diverso da quello del titolo sottostante, è esposto al rischio che l'emittente del warrant sintetico non adempia ai propri obblighi e che tale operazione comporti una perdita per il Comparto e, in ultima istanza, per i suoi Azionisti.

14. Rischio connesso ai credit default swap

Un credit default swap consente di trasferire il rischio di insolvenza. Ciò permette a un Comparto di acquistare una protezione su un'obbligazione di riferimento da esso detenuta (a copertura dell'investimento) o di acquistare una protezione su un'obbligazione di riferimento che esso non detiene fisicamente, in previsione di un deterioramento della qualità creditizia del titolo. Una controparte, l'acquirente della protezione (c.d. protection buyer), effettua una serie di pagamenti a favore del protection seller a fronte del diritto di ricevere un pagamento al verificarsi di un evento creditizio (un deterioramento del merito di credito, come definito nell'accordo tra le parti). Qualora l'evento di credito non si verifichi, l'acquirente pagherà la totalità dei premi previsti e il contratto di swap si estinguerà alla scadenza senza ulteriori pagamenti. Il rischio dell'acquirente è pertanto limitato al valore dei premi pagati. Inoltre, laddove si verifichi un evento creditizio e il Comparto non detenga l'obbligazione di riferimento sottostante, esso potrà essere esposto al rischio di mercato, poiché potrebbe necessitare di un determinato lasso di tempo per acquistare l'obbligazione di riferimento e consegnarla alla controparte. In caso di insolvenza della controparte, poi, il Comparto potrebbe non recuperare l'intero importo dovutogli dalla medesima. In alcuni casi il mercato dei credit default swap può essere più illiquido di quello obbligazionario. La Società ridurrà tale rischio controllando in modo appropriato l'utilizzo di questo tipo di operazione.

15. Rischio connesso a future, opzioni e operazioni a termine

Un Comparto può utilizzare opzioni, future e contratti a termine su valute, titoli, indici, volatilità, inflazione e tassi d'interesse per finalità di copertura e d'investimento.

Le operazioni in future possono comportare un elevato livello di rischio. L'importo del margine iniziale è ridotto rispetto al valore del contratto future, il che produce il cosiddetto "effetto leva". Un movimento del mercato relativamente modesto avrà un impatto proporzionalmente maggiore e ciò potrà incidere positivamente o negativamente sul Comparto. Sussiste la possibilità che la trasmissione di ordini finalizzati a limitare le perdite si riveli inefficace a causa di particolari condizioni di mercato, che potrebbero impedirne l'esecuzione.

Anche le transazioni in opzioni possono comportare un alto grado di rischio. Vendere un'opzione di norma è molto più rischioso che comprarla. Sebbene il premio ricevuto dal Comparto sia fisso, il Comparto può subire perdite nettamente superiori a tale importo. Il Comparto è anche esposto al rischio che l'acquirente eserciti l'opzione, nel qual caso sarà obbligato a regolare l'opzione in denaro o ad acquistare o consegnare il sottostante. Se l'opzione è

"coperta", in quanto il Comparto detiene una posizione equivalente nel sottostante o un future su un'altra opzione, il rischio può essere ridotto.

Le operazioni a termine e le opzioni di acquisto, in particolare quelle negoziate over-the-counter e non compensate per il tramite di una controparte centrale, presentano un rischio di controparte più elevato. In caso di inadempienza di una controparte, il Comparto potrebbe non ricevere il pagamento atteso o la consegna delle attività. Ciò potrebbe comportare la perdita del profitto non realizzato.

16. Rischio connesso alle credit linked note

Una credit linked note consiste in uno strumento di debito con il quale si assumono sia il rischio di credito del relativo soggetto (o soggetti) di riferimento (reference entity), sia quello dell'emittente della credit linked note. Vi è inoltre un rischio associato al pagamento della cedola; qualora un soggetto di riferimento in un paniere di credit linked note subisca un evento creditizio, la cedola sarà ridefinita e pagata su un valore nominale ridotto. Sia il capitale residuo che la cedola sono esposti a ulteriori eventi di credito. In casi estremi si può giungere alla perdita dell'intero capitale. Esiste inoltre il rischio che l'emittente della note risulti inadempiente.

17. Rischio connesso alle equity linked note

La componente di rendimento di un'equity linked note si basa sulla performance di un singolo titolo, di un paniere di titoli o di un indice azionario. L'investimento in questi strumenti può comportare una perdita di capitale qualora il valore del titolo sottostante diminuisca. In casi estremi, può verificarsi la perdita dell'intero capitale. Si incorre negli stessi rischi investendo direttamente in titoli azionari. Il rendimento dovuto sulla note viene determinato ad un'ora specifica della data di valutazione, indipendentemente dalle oscillazioni del prezzo del titolo sottostante. Non vi è alcuna garanzia di rendimento o di reddito sull'investimento. Esiste inoltre il rischio che l'emittente della note risulti inadempiente.

Un Comparto potrà utilizzare equity linked note per accedere a determinati mercati, quali i mercati emergenti e quelli meno sviluppati, qualora non sia possibile investirvi direttamente. Questo approccio può esporre ai seguenti rischi aggiuntivi: assenza di un mercato secondario per tali strumenti, illiquidità dei titoli sottostanti e difficoltà nella vendita di tali strumenti nei periodi di chiusura dei mercati dei sottostanti.

18. Rischio connesso alle insurance linked security

Le insurance linked security possono essere esposte a gravi perdite, anche totali, in conseguenza di eventi assicurativi quali catastrofi naturali, provocate dall'uomo o di altro tipo. Tali catastrofi possono essere causate da vari eventi, compresi, a titolo esemplificativo, uragani, terremoti, tifoni, grandinate, alluvioni, tsunami, tornado, tempeste, temperature estreme, incidenti aerei, incendi, esplosioni e incidenti in mare. L'incidenza e la gravità di tali catastrofi sono intrinsecamente imprevedibili, e le perdite per un Comparto dovute a tali catastrofi potrebbero essere notevoli. Qualunque evento climatico o di altro tipo in grado di causare un aumento della probabilità e/o della gravità di tali eventi (ad esempio il riscaldamento globale, che provoca uragani più intensi e frequenti) potrebbe produrre effetti materiali negativi sul Comparto. Sebbene l'esposizione di un Comparto a tali eventi sarà diversificata a seconda del suo obiettivo d'investimento, un singolo evento catastrofico potrebbe avere effetti su diverse aree geografiche e su

diversi settori di attività, oppure la frequenza o la gravità degli eventi catastrofici potrebbe superare le attese; in entrambi i casi si potrebbero avere gravi effetti negativi sul Valore netto d'inventario del Comparto.

19. Rischi generali connessi alle operazioni OTC

Gli strumenti negoziati sui mercati over-the-counter (OTC) possono presentare volumi di scambio inferiori e i loro prezzi possono essere più volatili rispetto a quelli degli strumenti negoziati principalmente in borsa. Tali strumenti possono essere meno liquidi di altri più comunemente negoziati. Inoltre, i prezzi di tali strumenti possono includere uno spread non comunicato applicato dall'intermediario e che il Comparto pagherà come parte del prezzo di acquisto.

Solitamente, il grado di regolamentazione e supervisione governativa delle operazioni in mercati OTC è minore rispetto a quello delle operazioni perfezionate in borse organizzate. I derivati OTC sono perfezionati direttamente con la controparte anziché tramite un organismo di compensazione e una borsa riconosciuta. Le controparti in derivati OTC non godono delle stesse tutele applicabili a chi opera su borse riconosciute, quali per esempio la garanzia di esecuzione di un organismo di compensazione.

Il rischio principale associato alle operazioni in derivati OTC (quali opzioni non negoziate in borsa, contratti a termine, swap o contratti per differenza) è il rischio d'insolvenza di una controparte che è divenuta insolvente o altrimenti incapace, ovvero che si rifiuta, di adempiere alle proprie obbligazioni come richiesto dai termini dello strumento. I derivati OTC possono esporre un Comparto al rischio che una controparte non regoli un'operazione in conformità ai relativi termini, oppure ritardi il regolamento dell'operazione, a causa di una controversia in merito alle clausole contrattuali (anche non in buona fede) oppure in forza dell'insolvenza, del fallimento o di altri problemi di credito o liquidità della controparte. Il rischio di controparte è generalmente attenuato dal trasferimento o dalla costituzione di garanzia a favore del Comparto. Il valore della garanzia può tuttavia oscillare rendendone difficile la vendita e non è pertanto possibile assicurare che il valore della garanzia detenuta sia sufficiente a coprire l'importo dovuto al Comparto.

Un Comparto può operare in derivati OTC compensati mediante un organismo di compensazione che funge da controparte centrale. La compensazione centrale è concepita per ridurre il rischio di controparte e aumentare la liquidità rispetto ai derivati OTC a compensazione bilaterale, ma non elimina completamente tali rischi. La controparte centrale richiederà un margine al broker responsabile della compensazione, che a sua volta richiederà un margine al Comparto. Esiste il rischio che un Comparto perda i propri depositi di margini di variazione e iniziali in caso di insolvenza del broker responsabile della compensazione con il quale un Comparto ha una posizione aperta, oppure qualora il margine non sia identificato e correttamente riportato al particolare Comparto, soprattutto laddove il margine sia detenuto in un conto omnibus tenuto dal broker responsabile della compensazione presso la controparte centrale. Qualora il broker responsabile della compensazione divenga insolvente, il Comparto può trasferire o "portare" le proprie posizioni a un altro broker addetto alla compensazione.

Il Regolamento UE n. 648/2012 sugli strumenti derivati OTC, le controparti centrali e i repertori di dati sulle negoziazioni (conosciuto anche come Regolamento sulle infrastrutture del mercato europeo, o "EMIR"), entrato in vigore il 16 agosto 2012, introduce requisiti uniformi in materia di operazioni su derivati OTC richiedendo che talune operazioni su derivati

OTC "idonei" siano inoltrate a controparti regolamentate per la compensazione a livello centralizzato e imponendo la segnalazione di alcuni dettagli delle operazioni su derivati ai repertori di dati sulle negoziazioni. L'EMIR impone inoltre requisiti per procedure appropriate e disposizioni intese a misurare, monitorare e attenuare il rischio operativo e di credito di controparte in relazione alle operazioni su derivati OTC cui non si applica l'obbligo di compensazione. Questi requisiti comprendono lo scambio di margini e, laddove vi sia uno scambio di margine iniziale, la relativa segregazione a opera delle parti, anche della Società.

Sebbene molti degli obblighi ai sensi dell'EMIR siano entrati in vigore, alla data del presente Prospetto si applicano il requisito di inoltrare talune operazioni su derivati OTC a controparti centrali per la compensazione ("CCP") e i requisiti di margine per le operazioni su derivati OTC non compensate, che entreranno progressivamente in vigore a scadenze precise. Non è ancora del tutto chiaro come il mercato dei derivati OTC si adatterà al nuovo regime normativo. Di conseguenza, è difficile prevedere il pieno impatto dell'EMIR sulla Società, che potrebbe comprendere un aumento dei costi complessivi di perfezionamento e mantenimento dei contratti derivati OTC. Si ricorda a potenziali Investitori e Azionisti che le modifiche normative conseguenti all'EMIR e ad altri regolamenti simili, quali la legge Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act, potrebbero a tempo debito incidere negativamente sulla capacità di un Comparto sia di rispettare la corrispondente politica d'investimento sia di conseguire il relativo obiettivo d'investimento.

Si ricorda agli investitori che le modifiche normative conseguenti all'EMIR e ad altre leggi applicabili richiedenti la compensazione centrale dei derivati OTC potrebbero a tempo debito incidere negativamente sulla capacità dei Comparti sia di rispettare le corrispondenti politiche d'investimento sia di conseguire il relativo obiettivo d'investimento.

Gli investimenti in derivati OTC possono essere soggetti al rischio di valutazioni diverse derivanti da differenti metodi di valutazione consentiti. Sebbene la Società abbia attuato procedure di valutazione appropriate per determinare e verificare il valore dei derivati OTC, talune operazioni sono complesse e la valutazione può essere effettuata soltanto da un numero limitato di partecipanti al mercato che a loro volta possono operare anche come controparte nelle operazioni. Una valutazione impropria può determinare una rilevazione inaccurata degli utili o delle perdite e dell'esposizione alla controparte.

A differenza dei derivati negoziati in borsa, che sono standardizzati a livello di termini e condizioni, i derivati OTC sono generalmente negoziati privatamente tra le parti contraenti. Sebbene questo tipo di accordo consenta maggiore flessibilità in termini di adattamento dello strumento alle esigenze delle parti, i derivati OTC possono comportare un rischio legale più elevato rispetto agli strumenti negoziati in borsa in quanto può esservi un rischio di perdita qualora l'accordo non sia ritenuto legalmente applicabile o non correttamente documentato. Esiste inoltre un rischio legale, o associato alla documentazione, nel senso che le parti potrebbero non concordare circa la corretta interpretazione dei termini dell'accordo. Questi rischi sono tuttavia generalmente attenuati, in qualche misura, dall'utilizzo di accordi standard per il settore, come per esempio quelli pubblicati dall'International Swaps and Derivatives Association (ISDA).

20. Rischio di controparte

La Società effettua operazioni tramite o con intermediari, stanze di compensazione, controparti di mercato e altri operatori. La Società è soggetta al rischio che una controparte non sia in grado di adempiere ai propri obblighi a causa di insolvenza, fallimento o per altre ragioni.

Un Comparto potrà investire in strumenti quali note, obbligazioni o warrant, la cui performance è collegata a un mercato o a un investimento al quale il Comparto intende assumere un'esposizione. Tali strumenti sono emessi da diverse controparti e mediante tali investimenti il Comparto sarà esposto al rischio di controparte dell'emittente, che si somma all'esposizione d'investimento che il Comparto intende assumere.

Il Comparto effettuerà operazioni in derivati OTC, compresi accordi di swap, soltanto con istituzioni di prim'ordine soggette a vigilanza prudenziale e specializzate in questo tipo di operazioni. Il rischio di controparte connesso a tali operazioni in derivati con istituti di prim'ordine non deve superare il 10% del patrimonio netto del Comparto interessato laddove la controparte sia un istituto di credito o il 5% del patrimonio netto negli altri casi. Tuttavia, in caso di insolvenza di una controparte, le perdite effettive potrebbero superare tali soglie.

21. Rischi specifici associati alla gestione della garanzia

Il rischio di controparte, derivante da investimenti in strumenti finanziari derivati OTC e operazioni di prestito di titoli, contratti di pronti contro termine e operazioni di buy-sell back, è generalmente attenuato dal trasferimento o dalla costituzione di garanzia a favore del Comparto. Tuttavia, le operazioni non possono essere interamente collateralizzate. Le commissioni e i rendimenti dovuti al Comparto non possono essere collateralizzati. In caso di insolvenza di una controparte, il Comparto può essere costretto a vendere - ai prezzi prevalenti sul mercato - la garanzia non in contanti ricevuta. In tale eventualità, il Comparto potrebbe subire una perdita a causa tra l'altro di un processo inaccurato di determinazione del prezzo o di monitoraggio della garanzia, di movimenti di mercato sfavorevoli, del peggioramento del rating creditizio degli emittenti della garanzia ovvero dell'illiquidità del mercato in cui è negoziata la garanzia. Le difficoltà di vendita della garanzia possono ritardare o limitare la capacità del Comparto di soddisfare le richieste di rimborso.

Un Comparto può subire una perdita anche nel caso di reinvestimento della garanzia in contanti ricevuta, ove consentito. Tale perdita potrebbe derivare da un calo del valore degli investimenti operati. Un calo del valore di tali investimenti potrebbe ridurre l'importo della garanzia disponibile che il Comparto è tenuto a restituire alla controparte come richiesto dai termini dell'operazione. Il Comparto dovrebbe in tal caso coprire la differenza di valore tra la garanzia originariamente ricevuta e l'importo disponibile per la restituzione alla controparte, subendo così una perdita.

22. Rischio di compensazione dei derivati OTC

Le operazioni di un Fondo su derivati OTC possono essere compensate prima della data alla quale l'obbligo di compensazione diviene efficace ai sensi dell'EMIR, allo scopo di sfruttare vantaggi in termini di prezzi e cogliere altri potenziali benefici. Le operazioni su derivati OTC possono essere compensate con il modello "a mandato" oppure con il modello "mandante-mandante". Nel quadro del modello

mandante-mandante, vi è di norma un'operazione tra il Comparto e il broker responsabile della compensazione e un'altra operazione back-to-back tra tale broker e la CCP, mentre con il modello "a mandato" ha luogo una sola operazione tra il Comparto e la CCP. Si prevede che molte delle operazioni del Comparto su derivati OTC soggette a compensazione rientreranno nel modello "mandante-mandante". I rischi seguenti sono comunque pertinenti a entrambi i modelli, salvo altrimenti specificato.

La CCP richiederà un margine al broker responsabile della compensazione, che a sua volta richiederà un margine al Comparto. Le attività del Comparto costituite come margine saranno detenute in un conto mantenuto dal broker responsabile della compensazione presso la CCP. Tale conto potrà comprendere attività di altri clienti del broker responsabile della compensazione ("conto omnibus"); in tal caso, nell'eventualità di un ammanco, le attività del Comparto trasferite come margine potranno essere usate per coprire le perdite relative a tali altri clienti del broker responsabile della compensazione a fronte di un'insolvenza della CCP o di tale broker.

Il margine fornito dal Comparto al broker responsabile della compensazione potrebbe superare il margine che tale broker è tenuto a fornire alla CCP, soprattutto laddove sia usato un conto omnibus. Il Comparto sarà esposto al broker responsabile della compensazione in ordine a qualunque margine costituito con tale broker, ma non costituito e rilevato in un conto presso la CCP. Nell'eventualità di insolvenza o fallimento del broker responsabile della compensazione, le attività del Comparto costituite come margine potrebbero non essere adeguatamente protette come nel caso in cui fossero state rilevate in un conto presso la CCP.

Il Comparto sarà esposto al rischio che il margine non sia identificato per il Comparto particolare durante la fase del relativo passaggio dal conto del Comparto al conto del broker responsabile della compensazione e quindi dal conto di tale broker alla CCP. Prima del regolamento, detto margine potrebbe essere usato per compensare le posizioni di un altro cliente del broker responsabile della compensazione, nell'eventualità di insolvenza di tale broker o della CCP.

La capacità di una CCP di identificare attività attribuibili a un particolare cliente in un conto omnibus dipende dalla corretta segnalazione delle posizioni e del margine del cliente in questione dal pertinente broker responsabile della compensazione alla CCP in oggetto. Il Comparto è pertanto soggetto al rischio operativo che il broker responsabile della compensazione non segnali correttamente tali posizioni e margine alla CCP. In tal caso, i margini trasferiti dal Comparto in un conto omnibus potrebbero essere usati per compensare le posizioni di un altro cliente del broker responsabile della compensazione nell'eventualità di insolvenza di tale broker o della CCP.

Qualora il broker responsabile della compensazione divenga insolvente, il Comparto può trasferire o "portare" le proprie posizioni a un altro broker addetto alla compensazione. La portabilità non è sempre possibile. In particolare, con il modello mandante-mandante, in cui le posizioni del Comparto sono in un conto omnibus, la capacità del Comparto di portare le sue posizioni dipende dal consenso tempestivo di tutte le altre parti che detengono posizioni in detto conto omnibus e in tal caso la portabilità non è possibile. Laddove la portabilità non sia possibile, le posizioni del Comparto possono essere liquidate e il valore attribuito dalla CCP a tali posizioni potrebbe essere inferiore al pieno valore loro assegnato dal Comparto. Durante le procedure concorsuali nei confronti del broker responsabile della

compensazione, potrebbero inoltre esservi notevoli ritardi nella restituzione dell'eventuale importo netto dovuto al Comparto.

Qualora una CCP divenga insolvente, sia assoggettata a una procedura concorsuale o equivalente oppure si renda altrimenti inadempiente, è improbabile che il Comparto possa vantare crediti diretti nei confronti della CCP e gli eventuali crediti saranno rivendicati dal broker responsabile della compensazione. I diritti di un broker responsabile della compensazione nei confronti della CCP dipenderanno dalla legge del paese di costituzione della CCP e da altre tutele facoltative che la CCP può offrire, quali l'uso di un depositario terzo per la detenzione del margine del Comparto. Al fallimento di una CCP, è probabilmente difficile o impossibile portare le posizioni a un'altra CCP e le operazioni sono pertanto destinate a cessare. In tali circostanze, è probabile che il broker responsabile della compensazione recupererà soltanto una percentuale del valore di tali operazioni e l'importo che il Comparto riuscirà a recuperare da detto broker sarà parimenti limitato. Le fasi, la tempistica, il livello di controllo e i rischi relativi a tale processo dipenderanno dalla CCP, dalle sue regole e dal diritto fallimentare applicabile. È tuttavia probabile che vi saranno ritardi e incertezze rilevanti in merito a quando e quante - eventuali - attività o liquidità il broker responsabile della compensazione riceverà dalla CCP e quindi all'importo che il Comparto riceverà da tale broker.

23. Rischio di deposito

Le attività della Società sono custodite dal Depositario e gli Investitori sono esposti al rischio che, in caso di fallimento, il Depositario non sia in grado di adempiere al suo obbligo di restituire alla Società la totalità delle attività in un breve lasso di tempo. Nei libri contabili del Depositario le attività della Società saranno identificate come appartenenti a quest'ultima. I titoli detenuti dal Depositario saranno separati dalle attività di proprietà di quest'ultimo; ciò attenua ma non esclude il rischio di mancata restituzione in caso di fallimento. Tuttavia, tale separazione non si applica alla liquidità, il che aumenta il rischio di mancata restituzione in caso di fallimento. Il Depositario non custodisce la totalità del patrimonio della Società, ma utilizza una rete di subdepositari non appartenenti al suo stesso gruppo. Gli Investitori sono esposti al rischio di fallimento dei subdepositari nella stessa misura in cui sono esposti al rischio di fallimento del Depositario laddove non scatti l'obbligo del Depositario di sostituire le attività detenute da tale subdepositario o nel caso di fallimento anche del Depositario.

Un Comparto potrà investire in mercati in cui i sistemi di deposito e/o di regolamento non siano pienamente sviluppati. Le attività del Comparto negoziate in tali mercati e affidate ai suddetti subdepositari potranno essere esposte a rischi in circostanze nelle quali al Depositario non è attribuibile alcuna responsabilità.

24. Rischio connesso alle società a più bassa capitalizzazione

Il valore di un Comparto che investe in società a più bassa capitalizzazione può fluttuare in misura maggiore rispetto a quello degli altri Comparti. Le società a più bassa capitalizzazione possono offrire maggiori opportunità di accrescimento del valore del capitale rispetto alle società di dimensioni maggiori, ma possono anche comportare rischi specifici. Rispetto alle società a più alta capitalizzazione, esse presentano una maggiore probabilità di avere linee di prodotti e risorse finanziarie o di mercato limitate, oppure di dipendere da un gruppo dirigente esiguo e inesperto. I titoli delle società a più bassa capitalizzazione possono,

specialmente nei periodi di ribasso dei mercati, diventare meno liquidi e registrare una volatilità delle quotazioni nel breve termine, nonché evidenziare differenziali denaro-lettera più ampi. Tali titoli possono inoltre essere negoziati over-the-counter o su mercati regionali, o possono essere poco liquidi. Di conseguenza, gli investimenti in società a più bassa capitalizzazione possono essere più vulnerabili a sviluppi sfavorevoli rispetto alle società di maggiori dimensioni e per il Comparto può essere più difficile aprire o chiudere le posizioni in titoli di società a più bassa capitalizzazione ai prezzi di mercato. È inoltre possibile che siano disponibili al pubblico minori informazioni in merito alle società a più bassa capitalizzazione o che i loro titoli suscitino un interesse inferiore sul mercato, e potrebbe essere necessario più tempo affinché i prezzi dei titoli riflettano pienamente il valore del potenziale di guadagno o del patrimonio degli emittenti.

25. Rischio connesso alle società del settore tecnologico

Gli investimenti nel settore tecnologico possono presentare maggiori rischi e una volatilità più elevata rispetto agli investimenti in una più vasta gamma di titoli che copra diversi settori economici. I titoli azionari delle società in cui un Comparto può investire sono influenzati dagli sviluppi tecnologici e scientifici a livello mondiale, e i prodotti o servizi di tali imprese possono divenire rapidamente obsoleti. Alcune di queste società offrono inoltre prodotti o servizi soggetti a regolamentazione statale e pertanto possono risentire negativamente delle politiche governative. Il valore degli investimenti effettuati da un Comparto può pertanto subire brusche flessioni a seguito di problemi in ambito regolamentare, di ricerca o di mercato.

26. Rischio connesso ai titoli di debito a più alto rendimento e a più basso rating

Un Comparto può investire in titoli di debito a più alto rendimento e più basso rating, che presentano rischi di mercato e creditizi maggiori rispetto ai titoli con rating più elevato. Generalmente, i titoli a più basso rating offrono un maggiore rendimento rispetto ai titoli con rating più elevato per compensare gli investitori dei maggiori rischi assunti. I rating più bassi di tali titoli riflettono la maggiore probabilità che la capacità dell'emittente di corrispondere i pagamenti dovuti ai detentori dei titoli sia compromessa da avversi mutamenti della sua situazione finanziaria o dall'aumento dei tassi d'interesse. Di conseguenza, gli investimenti nel Comparto sono caratterizzati da un rischio di credito più alto rispetto a quelli nei titoli a più basso rendimento, ma con rating più elevato.

27. Rischio connesso ai titoli del settore immobiliare

I rischi associati agli investimenti in titoli di società che operano principalmente nel settore immobiliare includono: la natura ciclica dei valori immobiliari, i rischi connessi a condizioni economiche generali e locali, sovraedificazione e incremento della concorrenza, aumento delle imposte sugli immobili e delle spese operative, dinamiche demografiche e variazioni del reddito da locazione, variazioni nella legislazione in materia di edificabilità delle aree, perdite per incidenti o confisca, rischi ambientali, limitazioni normative sugli affitti, variazioni nei valori degli immobili vicini, rischi relativi alle parti correlate, variazioni nell'interesse dei locatari per gli immobili, aumento dei tassi di interesse e altre influenze dei mercati dei titoli immobiliari. In generale, gli aumenti dei tassi di interesse incrementeranno i costi per

l'ottenimento di finanziamenti, il che potrebbe far diminuire in modo diretto o indiretto il valore degli investimenti del Comparto.

Il mercato immobiliare, in taluni periodi, ha espresso un andamento dissimile da quello dei mercati azionari e obbligazionari. Dal momento che spesso le performance positive o negative del mercato immobiliare non sono correlate all'andamento del mercato azionario o di quello obbligazionario, questi investimenti possono incidere sulla performance del Comparto sia positivamente che negativamente.

28. Rischio connesso ai titoli ipotecari e ad altri titoli garantiti da attività

I titoli garantiti da ipoteca (MBS), incluse le obbligazioni ipotecarie assistite da garanzia (CMO) e alcuni titoli di tipo stripped MBS rappresentano una partecipazione in un prestito ipotecario o sono garantiti dal medesimo. I titoli garantiti da attività (ABS) presentano la medesima struttura dei titoli garantiti da ipoteca, ma anziché prestiti ipotecari o interessi in prestiti ipotecari, le attività sottostanti possono includere elementi quali prestiti per l'acquisto di autoveicoli con pagamento rateale, contratti di locazione aventi ad oggetto beni reali e personali di vario tipo e crediti da contratti di carte di credito.

Di norma gli investimenti tradizionali in titoli di debito corrispondono un interesse a tasso fisso sino alla scadenza, quando sarà dovuto il rimborso del capitale. Per contro, i pagamenti sui titoli garantiti da ipoteca e su numerosi investimenti garantiti da attività generalmente includono sia un pagamento in conto interessi che un parziale rimborso del capitale. Quest'ultimo può inoltre essere rimborsato in anticipo volontariamente o in seguito a rifinanziamento o a esecuzione forzata. Un Comparto può dover investire l'importo degli investimenti rimborsati anticipatamente in altri investimenti che presentano condizioni e rendimenti meno vantaggiosi. Di conseguenza, questi titoli possono presentare un minore potenziale di accrescimento del capitale in periodi in cui i tassi d'interesse sono in calo rispetto ad altri titoli con scadenza equivalente; tuttavia essi possono essere esposti a un analogo rischio di ribasso del valore di mercato nelle fasi di rialzo dei tassi d'interesse. Dal momento che il tasso di rimborsi anticipati in genere diminuisce all'aumentare dei tassi d'interesse, è probabile che un incremento di questi ultimi comporti un allungamento della duration, e quindi della volatilità, dei titoli garantiti da ipoteca e da attività. Oltre al rischio di tasso d'interesse (di cui sopra), gli investimenti in titoli garantiti da ipoteca composti da prestiti ipotecari subprime possono essere esposti a un più elevato rischio di credito, di valutazione e di liquidità (come descritto in precedenza). La duration è una misura della durata di vita attesa di un titolo a reddito fisso, utilizzata per determinare la sensibilità del corso del titolo alle variazioni dei tassi d'interesse. A differenza della scadenza di un titolo a reddito fisso, che misura unicamente il tempo mancante al pagamento finale, la duration tiene conto del periodo di tempo necessario affinché siano effettuati tutti i pagamenti di interessi e della quota capitale, incluso il modo in cui tali pagamenti sono influenzati da rimborsi anticipati e da variazioni dei tassi d'interesse.

La capacità di un emittente di titoli garantiti da attività di rivalersi sulle attività sottostanti può essere limitata. Alcuni titoli garantiti da ipoteca o da attività ricevono solo i pagamenti in conto interessi o solo i pagamenti in conto capitale delle attività sottostanti. I rendimenti e il valore di questi investimenti sono estremamente sensibili alle variazioni dei tassi d'interesse e del tasso dei pagamenti in

conto capitale delle attività sottostanti. Il valore dei pagamenti in conto interesse tende a diminuire in caso di calo dei tassi d'interesse e di aumento dei tassi di rimborso (incluso il rimborso anticipato) delle ipoteche o delle attività sottostanti; è possibile che un Comparto perda l'intero capitale investito in un pagamento in conto interessi a causa di una flessione dei tassi d'interesse. Viceversa, in caso di aumento dei tassi d'interesse e di riduzione dei tassi di rimborso, il valore delle quote capitale tende a diminuire. Inoltre, il mercato dei pagamenti in conto interessi e in conto capitale può essere volatile e limitato, pertanto il Comparto potrebbe incontrare difficoltà nell'acquisto e nella vendita di tali investimenti.

Un Comparto può assumere un'esposizione a investimenti garantiti da ipoteche o da attività stipulando contratti con istituti finanziari per l'acquisto di investimenti a un prezzo e a una data futura prestabiliti. Al Comparto potranno o meno essere consegnati gli investimenti alla data di scadenza del contratto, tuttavia sarà esposto alle oscillazioni del valore degli investimenti sottostanti per la durata del contratto.

29. Rischio connesso alle offerte pubbliche iniziali

Un Comparto potrà investire in offerte pubbliche iniziali, spesso effettuate da società a più bassa capitalizzazione. Si tratta di titoli che non presentano dati storici sulle contrattazioni emessi da società su cui possono essere disponibili informazioni soltanto per periodi limitati. Le quotazioni dei titoli coinvolti in offerte pubbliche iniziali (IPO) possono registrare una volatilità più elevata rispetto a quelle di titoli quotati già da tempo.

30. Rischi connessi ai titoli di debito emessi ai sensi del Regolamento 144A del Securities Act del 1933

Il Regolamento 144A della SEC prevede un'esenzione safe harbour dagli obblighi di registrazione del Securities Act del 1933 relativi alla rivendita di titoli soggetti a restrizioni a investitori istituzionali qualificati, ai sensi della definizione dello stesso Regolamento. Il vantaggio per gli Investitori è rappresentato da rendimenti potenzialmente più elevati in virtù di spese amministrative inferiori. Tuttavia, le operazioni sul mercato secondario in titoli soggetti al Regolamento 144A sono sottoposte a limitazioni e sono consentite unicamente agli investitori istituzionali qualificati. Ciò può comportare un aumento della volatilità dei prezzi dei titoli e, in casi estremi, ridurre la liquidità di un determinato titolo soggetto al Regolamento 144A.

31. Rischio connesso ai mercati emergenti e meno sviluppati

L'investimento in titoli dei mercati emergenti e meno sviluppati comporta rischi diversi e/o maggiori rispetto ai rischi cui si è esposti investendo in titoli dei mercati sviluppati. Questi rischi includono: la minore capitalizzazione dei mercati dei titoli, che possono attraversare fasi di relativa illiquidità, una significativa volatilità dei prezzi, restrizioni agli investimenti esteri e il possibile rimpatrio dei redditi da investimento e del capitale. Inoltre, agli Investitori esteri può essere richiesta la registrazione dei proventi delle vendite e future crisi politiche o economiche possono causare controlli dei prezzi, fusioni forzate, espropri o imposte confiscatorie, sequestri, nazionalizzazioni o la creazione di monopoli di Stato. L'inflazione e le rapide fluttuazioni dei tassi di inflazione hanno avuto e possono continuare ad avere effetti negativi sulle economie e sui mercati mobiliari di alcuni paesi emergenti e meno sviluppati.

Sebbene diversi titoli dei mercati emergenti e meno sviluppati nei quali un Comparto investe siano negoziati in borsa, essi possono essere scambiati in quantità limitate e tramite sistemi di regolamento meno organizzati di quelli presenti nei mercati sviluppati. È inoltre possibile che le autorità di vigilanza siano impossibilitate ad applicare standard comparabili a quelli dei mercati sviluppati. Pertanto, esiste il rischio che il regolamento subisca ritardi e che la liquidità o i titoli appartenenti a singoli Comparti siano esposti a rischi a causa di errori o carenze dei sistemi o a causa di imperfezioni nelle operazioni amministrative delle controparti. È possibile che tali controparti non dispongano dei capitali o delle risorse finanziarie delle analoghe controparti in un mercato sviluppato. Esiste inoltre il pericolo di insorgenze di rivendicazioni di terzi relativamente a titoli detenuti o trasferiti al Comparto e che le stanze di compensazione siano inesistenti, ridotte o inadeguate a far valere i diritti del Comparto in tali eventualità.

Gli investimenti azionari in Russia sono attualmente soggetti a taluni rischi relativi alla proprietà e alla custodia dei titoli. Ciò dipende dal fatto che non sono stati emessi certificati azionari fisici e la proprietà dei titoli non è comprovata da una normativa locale, bensì dall'iscrizione nei libri contabili di una società o del rispettivo conservatore del registro (che non è un agente né responsabile nei confronti del Depositario). I certificati che rappresentano le partecipazioni societarie russe non sono depositati presso il Depositario o presso suoi corrispondenti locali, né in un efficace sistema centrale di deposito.

Gli investimenti azionari in Russia possono essere regolati anche tramite il sistema di deposito locale, il National Settlement Depository ("NSD"). Sebbene il NSD sia legalmente riconosciuto come sistema centrale di deposito titoli (central securities depository o "CSD"), non è attualmente gestito come un CSD e può non tutelare la finalità del titolo. Analogamente ai depositari locali, il NSD è ancora tenuto alla registrazione delle posizioni azionarie presso il conservatore del registro a nome dei propri delegati.

Laddove vengano sollevati dubbi in merito a un determinato investitore, l'intera posizione di delegato di un deposito può essere congelata per un periodo di alcuni mesi fino al completamento delle indagini. Di conseguenza, vi è il rischio che a un investitore possa essere impedito di procedere alle contrattazioni per via di un altro titolare di un conto NSD. Allo stesso tempo, laddove un conservatore del registro sottostante venga sospeso, gli investitori che effettuano liquidazioni attraverso i conservatori dei registri non possono procedere alla negoziazione, è comunque possibile procedere al regolamento tra due conti di deposito. Eventuali discrepanze tra un conservatore del registro e i dati del NSD possono influire sui diritti societari e potenzialmente sull'attività di regolamento dei clienti sottostanti, ma tale rischio è ridotto dalle frequenti riconciliazioni di posizione tra i depositi e i conservatori dei registri.

I titoli negoziati alla Borsa valori di Mosca, MICEX-RTS, possono essere considerati come titoli negoziati su un Mercato regolamentato.

Ulteriori rischi connessi ai titoli dei mercati emergenti includono: una maggiore incertezza e instabilità sociale, economica e politica, un maggiore coinvolgimento dei governi nell'economia, una minore vigilanza e regolamentazione statale, la mancata disponibilità di strategie di copertura valutaria, la presenza di società di recente costituzione e di dimensioni ridotte, differenze nei principi contabili e di revisione che possono comportare la mancata disponibilità di informazioni in merito agli emittenti

e apparati legali meno sviluppati. Inoltre, l'imposizione fiscale degli interessi percepiti e delle plusvalenze realizzate da soggetti non residenti può variare nei diversi paesi emergenti e meno sviluppati e in alcuni casi può essere relativamente elevata. La normativa e la prassi fiscale possono altresì essere meno precise e consentire l'imposizione retroattiva. In tal caso, nel corso delle proprie attività di investimento o di valutazione di attività, il Comparto potrebbe essere assoggettato a imposte locali impreviste.

32. Rischi specifici connessi alle operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine

Le operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine comportano taluni rischi. Non vi sono garanzie che il Comparto consegua l'obiettivo per cui ha stipulato tale operazione.

Le operazioni di pronti contro termine possono esporre il Comparto a rischi simili a quelli connessi alle opzioni e ai contratti a termine, già descritti in altre sezioni del presente Prospetto informativo. In caso di insolvenza della controparte o di difficoltà operative, i titoli dati in prestito potrebbero essere recuperati in ritardo e solo parzialmente, limitando la capacità del Comparto di perfezionare la vendita di titoli o di far fronte alle richieste di rimborso.

L'esposizione del Comparto alla rispettiva controparte sarà ridotta dal fatto che quest'ultima perderà il diritto alla restituzione della garanzia collaterale qualora si renda inadempiente sulla transazione. Nel caso di garanzia collaterale sotto forma di titoli, sussiste il rischio che al momento della sua vendita non si ottenga una somma sufficiente a estinguere il debito della controparte nei confronti del Comparto, o ad acquistare attività in sostituzione dei titoli dati in prestito alla controparte. In quest'ultimo caso, l'agente esterno (c.d. *triparty*) per il prestito titoli del Comparto provvederà a risarcire il Comparto di eventuali carenze di liquidità a disposizione per l'acquisto di titoli sostitutivi, ma vi è il rischio che detto risarcimento risulti insufficiente o non sia affidabile.

Nel caso in cui un Comparto reinvesta il collaterale in denaro in una o più tipologie di investimento consentite, come descritto nell'Appendice I "Limitazioni di investimento", "5. Gestione del collaterale", vi è il rischio che l'investimento generi un rendimento inferiore all'interesse dovuto alla controparte in relazione a detta liquidità e che il rendimento sia inferiore alla liquidità inizialmente investita. Esiste altresì il rischio che un investimento diventi illiquido, riducendo la capacità del Comparto di recuperare i titoli concessi in prestito e, pertanto, la capacità dello stesso di perfezionare la vendita di titoli o di adempiere alle richieste di rimborso.

33. Conflitti d'interesse potenziali

I Gestori degli investimenti e Schroders possono effettuare transazioni in cui hanno, direttamente o indirettamente, interessi in potenziale conflitto con le responsabilità dei Gestori degli investimenti nei confronti della Società.

I dipendenti di Schroders possono detenere un investimento in un fondo o in un conto, o anche nella Società, gestito dai Gestori degli investimenti, che possono incrementare o riscattare, in tutto o in parte, di volta in volta in funzione delle loro esigenze. I Gestori degli investimenti o Schroders possono avere investito direttamente o indirettamente nella Società.

Né i Gestori degli investimenti né Schroders saranno tenuti a rendere conto alla Società di eventuali profitti realizzati o delle commissioni e remunerazioni percepite in relazione a

tali transazioni, o a qualsiasi operazione correlata. Le commissioni spettanti ai Gestori degli investimenti non verranno ridotte, se non diversamente stabilito. Tuttavia, i Gestori degli investimenti o Schroders, a seconda del caso, sono tenuti ad assicurare che tali transazioni vengano effettuate a condizioni che non siano meno favorevoli per la Società rispetto al caso in cui non fosse esistito il potenziale conflitto di interessi.

La prospettiva della Commissione di performance potrebbe indurre i Gestori degli investimenti a operare investimenti più rischiosi di quanto altrimenti opportuno.

Qualora un Gestore degli investimenti sia registrato presso la SEC, ulteriori informazioni relative a conflitti d'interesse e rischi specifici per tale Gestore sono descritte nel suo Modulo ADV, Parte 2A, disponibile sul sito internet Investment Adviser Public Disclosure Website (www.advisersinfo.sec.gov).

In sede di adempimento delle proprie mansioni, il Depositario agirà con onestà, equità, professionalità, in modo indipendente e nell'esclusivo interesse della Società e dei relativi Investitori. Il Depositario non svolgerà attività attinenti alla Società che possano creare conflitti d'interesse tra sé e la Società, gli Investitori della Società e la Società di gestione, salvo ove il Depositario abbia provveduto alla separazione funzionale e gerarchica delle mansioni di depositario dalle sue altre mansioni potenzialmente confliggenti e i potenziali conflitti d'interesse siano adeguatamente identificati, gestiti, monitorati e segnalati agli Investitori della Società.

34. Fondi di investimento

Alcuni Comparti possono investire tutte o sostanzialmente tutte le proprie attività in Fondi d'investimento. Salvo se diversamente riportato, i rischi d'investimento identificati nella presente Appendice si applicheranno, sia che un Comparto investa direttamente o indirettamente tramite Fondi d'investimento, alle attività interessate.

Gli investimenti dei Comparti in Fondi d'investimento possono determinare un aumento delle spese/commissioni totali operative, amministrative, di deposito, di gestione e di performance. I Gestori degli investimenti cercheranno comunque di negoziare una riduzione delle commissioni di gestione, la quale sarà a beneficio esclusivo del Comparto pertinente.

35. Tassi di cambio

La Valuta di riferimento di ogni Comparto non è necessariamente la valuta d'investimento del Comparto interessato. Gli investimenti sono operati in fondi d'investimento in valute che, a giudizio dei Gestori degli investimenti, apportano i contributi migliori alle performance dei Comparti.

Gli Azionisti che investono in un Comparto con una Valuta di riferimento diversa dalla loro, devono ricordare che le fluttuazioni dei tassi di cambio potrebbero provocare una riduzione o un incremento del valore del loro investimento.

36. Titoli a reddito fisso

Il valore dei titoli a reddito fisso detenuti dai Comparti di norma muta in funzione delle variazioni dei tassi d'interesse e tale mutamento potrebbe incidere sui prezzi dei Comparti che investono in titoli a reddito fisso.

37. Titoli azionari

Laddove un Comparto investa in titoli azionari o in titoli connessi ad azioni, il valore dei titoli azionari potrà subire una flessione per via delle condizioni generali di mercato che non sono specificamente correlate a una società specifica, quali le reali o percepite condizioni economiche avverse, variazioni delle previsioni generali per gli utili societari, variazione nei tassi d'interesse o valutari o percezioni sfavorevoli degli investitori a livello generale. Essi potrebbero altresì subire una flessione per via di fattori che influiscono su uno o più settori specifici, quali la scarsità di manodopera o l'aumento dei costi di produzione e la situazione concorrenziale all'interno di un settore. I titoli azionari presentano di norma una più elevata volatilità dei prezzi rispetto ai titoli a reddito fisso.

38. Private equity

Gli investimenti che consentono di acquisire un'esposizione al private equity comportano rischi aggiuntivi a quelli associati agli investimenti tradizionali. Più in particolare, gli investimenti in private equity possono implicare l'esposizione a società meno mature e con un minore grado di liquidità. Il valore degli strumenti finanziari che offrono esposizione a private equity può essere influenzato in maniera simile agli investimenti diretti in private equity.

39. Materie prime

Gli investimenti che consentono di acquisire un'esposizione alle materie prime comportano rischi aggiuntivi a quelli associati agli investimenti tradizionali. Più in particolare:

- eventi politici, militari e naturali possono influenzare la produzione e lo scambio di materie prime ed esercitare quindi impatti negativi sugli strumenti finanziari che offrono esposizione alle materie prime;
- terrorismo e altre attività criminali possono influenzare la disponibilità di materie prime ed esercitare pertanto impatti negativi sugli strumenti finanziari che offrono esposizione alle materie prime.

La performance di materie prime, metalli preziosi e future su materie prime dipende anche dal quadro generale dell'offerta dei rispettivi beni, dalla relativa domanda, dai livelli previsti di estrazione e produzione, nonché dalla domanda attesa e per queste ragioni può essere particolarmente volatile.

40. Rischio dei titoli convertibili

I titoli convertibili sono di norma obbligazioni o azioni privilegiate convertibili in un numero specifico di azioni del capitale della società emittente a un determinato prezzo di conversione.

I titoli convertibili combinano le caratteristiche e i rischi dell'investimento di azioni e obbligazioni. Il titolo convertibile tende a comportarsi in modo più simile a un'azione o a un'obbligazione in funzione del valore del titolo sottostante.

Quando il prezzo del titolo sottostante supera il prezzo di conversione, il titolo convertibile generalmente si comporta in modo più simile a un'azione ed è maggiormente sensibile alle variazioni dei titoli azionari. Quando invece il prezzo del titolo sottostante è inferiore al prezzo di conversione, il titolo convertibile di solito si comporta in modo più simile a un'obbligazione ed è maggiormente sensibile alle variazioni dei tassi d'interesse e degli spread creditizi.

In considerazione del vantaggio offerto dalla potenziale conversione, i titoli convertibili solitamente offrono rendimenti inferiori rispetto ai titoli non convertibili di qualità simile.

Inoltre, possono avere una qualità creditizia inferiore e tendere a essere meno liquidi dei titoli tradizionali non convertibili. I titoli di debito di qualità creditizia inferiore sono generalmente soggetti a un livello più elevato di rischio di mercato, di credito e d'insolvenza rispetto ai titoli con rating più elevato.

41. Rischio dei contingent convertible bond

I contingent convertible bond sono di norma strumenti di debito convertibili in azioni dell'emittente oppure parzialmente o totalmente rimborsabili in caso di raggiungimento di eventi trigger prestabiliti, che saranno indicati, unitamente ai tassi di conversione, nelle condizioni dell'obbligazione. Gli eventi trigger possono esulare dal controllo dell'emittente. Un evento trigger comune è la diminuzione del coefficiente patrimoniale dell'emittente al di sotto di una determinata soglia. La conversione potrebbe determinare un calo significativo e irreversibile del valore dell'investimento, che in alcuni casi potrebbe persino azzerarsi.

I pagamenti delle cedole su alcuni contingent convertible bond possono essere completamente discrezionali e annullati dall'emittente in qualsiasi momento, per qualsivoglia ragione e per qualunque periodo di tempo.

Contrariamente alla tipica gerarchia del capitale, gli investitori in contingent convertible bond potrebbero subire una perdita di capitale prima dei detentori di azioni.

La maggior parte dei contingent convertible bond è emessa sotto forma di strumenti perpetui richiamabili in date prestabilite. I contingent convertible bond perpetui potrebbero non essere richiamati nella data di richiamo prestabilita e gli investitori potrebbero non ricevere il rimborso del capitale nella data di richiamo o in qualsiasi altra data.

Non vi sono standard generalmente accettati per la valutazione di contingent convertible bond. Il prezzo al quale le obbligazioni sono vendute potrebbe pertanto essere superiore o inferiore rispetto a quello al quale sono state valutate subito prima della loro vendita.

In alcune circostanze trovare un acquirente immediato di contingent convertible bond potrebbe essere difficile e per vendere l'obbligazione il venditore potrebbe essere costretto a concedere uno sconto significativo rispetto al suo valore atteso.

42. Rischio sovrano

Esiste il rischio che i governi o le loro agenzie possono diventare insolventi o non adempiere completamente alle loro obbligazioni. Inoltre, non esistono procedure concorsuali per i Titoli di debito sovrano laddove gli importi per pagare le obbligazioni dei Titoli di debito sovrano possano essere incassati in tutto o in parte. Di conseguenza, i detentori di Titoli di debito sovrano potrebbero essere tenuti ad aderire alla rinegoziazione dei Titoli di debito sovrano e a concedere ulteriori prestiti agli emittenti dei Titoli stessi.

43. Impatto delle strategie di fondi di fondi sull'efficienza fiscale per gli Azionisti

I rendimenti al netto d'imposte degli Azionisti dipendono dalle normative fiscali locali vigenti nel luogo di residenza fiscale degli Azionisti (per osservazioni generali sul regime fiscale, si rimanda alla sezione 3.5 "Regime fiscale").

In alcuni paesi, come ad esempio Austria e Regno Unito, esistono normative fiscali che possono determinare l'assoggettamento a imposta di percentuali superiori del rendimento degli investimenti generato da fondi di fondi detenuti dagli Azionisti a un'aliquota più elevata rispetto a quella applicata a fondi a strategia unica.

Queste normative fiscali possono essere applicate qualora gli investimenti selezionati dal Gestore degli investimenti per i fondi di fondi siano ritenuti non rispondenti a determinati criteri stabiliti dalle autorità fiscali nel paese di residenza degli Azionisti.

Nel Regno Unito, i rendimenti generati da investimenti che costituiscono "fondi senza obbligo di informativa" sono assimilati interamente a reddito e dichiarabili come reddito generato dal fondo di fondi. Di conseguenza, una percentuale superiore del rendimento riveniente all'Azionista dal fondo di fondi viene considerata reddito, anziché capitale e tassata quindi ad aliquote che al momento sono più elevate di quelle applicate alle plusvalenze.

Il Gestore degli investimenti del fondo di fondi cercherà di selezionare investimenti che si qualificano come "fondi con obbligo di informativa", allo scopo di ridurre al minimo l'impatto di tali normative fiscali sugli Azionisti. È tuttavia possibile che non vi siano investimenti siffatti in grado di soddisfare determinati obiettivi strategici del Gestore degli investimenti e in tal caso può succedere che debbano essere acquisiti "fondi senza obbligo di informativa".

Il Gestore degli investimenti provvederà a fornire tutte le informative necessarie richieste dalle normative fiscali locali allo scopo di consentire agli Azionisti di calcolare il loro obbligo d'imposta in conformità a tali normative.

44. Attività dipendenti da persone chiave

Il successo di un Comparto dipende in misura significativa dalla competenza delle strutture a monte del relativo Gestore degli investimenti e l'eventuale indisponibilità futura dei loro servizi potrebbe avere un impatto negativo sulla performance del Comparto.

45. Rischio di copertura

Un Comparto può (direttamente o indirettamente) ricorrere alla copertura assumendo posizioni lunghe e corte in strumenti correlati. La copertura da un ribasso del valore di una posizione in portafoglio non elimina le fluttuazioni dei valori delle posizioni in portafoglio in questione né permette di evitare perdite in caso di flessione di detti valori. Le operazioni di copertura limitano le opportunità di guadagno qualora il valore della posizione in portafoglio dovesse aumentare. In caso di imperfetta correlazione tra una posizione in uno strumento di copertura e la posizione in portafoglio che si intende proteggere, è possibile che non si ottenga la protezione desiderata e che un Comparto sia così esposto a un rischio di perdita. Inoltre, non è possibile ottenere una copertura totale o perfetta contro qualsiasi rischio e le coperture comportano costi.

46. Rischio associato alle posizioni corte sintetiche

Un Comparto può utilizzare strumenti finanziari derivati per attuare posizioni corte sintetiche. In caso di aumento del prezzo dello strumento o del mercato su cui il Comparto ha assunto una posizione corta, il Comparto subirà una perdita associata all'aumento del prezzo dal momento in cui stata istituita la posizione corta, maggiorata di eventuali premi e interessi corrisposti a una controparte. L'assunzione di posizioni corte comporta pertanto il rischio che le perdite possano essere amplificate e potenzialmente maggiori del costo effettivo dell'investimento.

47. Rischi relativi agli investimenti nel mercato cinese

Gli Investitori possono essere soggetti anche ai rischi specifici del mercato cinese. Eventuali variazioni di rilievo della situazione politica o delle politiche sociali o economiche della Cina continentale potrebbero ripercuotersi negativamente sugli investimenti nel mercato cinese. Il quadro normativo e giuridico per i mercati di capitali della Cina continentale potrebbe non avere un grado di sviluppo analogo a quello dei paesi sviluppati. I principi e le pratiche contabili cinesi potrebbero essere notevolmente differenti dai principi contabili internazionali. I sistemi di regolamento e compensazione dei mercati mobiliari cinesi potrebbero non essere ben collaudati e potrebbero essere soggetti a rischi maggiori di errore o inefficienza. Si ricorda inoltre agli Investitori che modifiche alla legislazione fiscale della Cina continentale potrebbero incidere sull'importo di reddito conseguito e sull'importo di capitale generato dagli investimenti nel Comparto.

Nello specifico, la posizione fiscale degli investitori stranieri che detengano azioni cinesi si è dimostrata storicamente incerta. I trasferimenti relativi ad Azioni A e B di società con sede nella Repubblica popolare cinese da parte di azionisti societari stranieri sono soggetti a una ritenuta fiscale sulle plusvalenze pari al 10%, sebbene l'imposta non sia stata riscossa in passato, e permangono incertezze circa le tempistiche, eventuali effetti retroattivi, nonché sul metodo di calcolo. Le autorità fiscali della Repubblica popolare cinese hanno annunciato nel mese di novembre 2014 che le plusvalenze sui trasferimenti di azioni e altri investimenti azionari in Cina realizzate da investitori stranieri sarebbero state "temporaneamente" esentate dalla ritenuta fiscale sulle plusvalenze, senza fornire commenti in merito alla durata di tale esenzione temporanea. Essendo stato inoltre confermato espressamente che le plusvalenze realizzate prima dell'annuncio sarebbero rimaste soggette all'imposta, gli Amministratori hanno deciso prudenzialmente di accantonare degli importi a tale titolo per quanto concerne i proventi realizzati relativamente alle azioni A e B di società residenti nella Repubblica popolare cinese tra il 1° gennaio 2008 e il 17 novembre 2014; non verranno invece stanziati ulteriori importi per le plusvalenze realizzate dopo il 17 novembre 2014, nell'attesa di ulteriori sviluppi. La situazione viene costantemente monitorata per individuare eventuali segnali di cambiamento nelle prassi di mercato o il rilascio di ulteriori indicazioni da parte delle autorità cinesi; nel caso in cui pervenissero indicazioni in tal senso e gli Amministratori e i loro consulenti lo ritenessero opportuno, gli accantonamenti per le ritenute fiscali sulle plusvalenze riferite alla Repubblica popolare cinese potrebbero essere ripresi senza preavviso.

A decorrere dal 17 novembre 2014, le plusvalenze ottenute da investitori stranieri (compresi i Comparti) a fronte della negoziazione di Azioni Cina A tramite il programma Shanghai-Hong Kong Stock Connect o il programma

Shenzhen-Hong Kong Stock Connect saranno temporaneamente esentate dalle imposte cinesi sul reddito delle persone giuridiche, sul reddito delle persone fisiche e sugli utili d'impresa. Ad ogni modo, gli investitori stranieri sono tenuti al pagamento di un'imposta sui dividendi e/o sulle azioni gratuite con un'aliquota pari al 10%, che verrà trattenuta e versata dalle società quotate alle autorità fiscali competenti della Repubblica popolare cinese. Gli investitori aventi domicilio fiscale in una giurisdizione che ha stipulato un trattato fiscale con la Repubblica popolare cinese potranno richiedere un rimborso dell'importo in eccesso versato a titolo di ritenuta fiscale, nel caso in cui tale trattato preveda una riduzione della ritenuta fiscale sui dividendi nella Repubblica popolare cinese a fronte di un'aliquota minore; gli investitori potranno richiedere alle autorità fiscali un rimborso della differenza.

48. Cina - Rischi relativi allo status RQFII e alle quote RQFII

Gli Investitori devono ricordare che lo status RQFII dei Gestori degli investimenti può essere oggetto di sospensioni o revoche, le quali potrebbero a loro volta incidere negativamente sulla performance della Società costringendola a cedere le sue partecipazioni in titoli.

Si fa rilevare agli Investitori che non è possibile garantire in alcun modo che i Gestori degli investimenti mantengano il loro status RQFII o la disponibilità delle loro quote RQFII. Si ricorda altresì agli Investitori che la Società potrebbe ottenere una percentuale delle quote RQFII dei Gestori degli investimenti non sufficiente a soddisfare tutte le domande di sottoscrizione da essa ricevute e che le domande di rimborso potrebbero non essere evase in modo tempestivo a causa di variazioni sfavorevoli nelle leggi o nei regolamenti pertinenti. La Società potrebbe non avere l'uso esclusivo dell'intera quota RQFII concessa dall'Amministrazione statale dei tassi di cambio (SAFE) ai Gestori degli investimenti, in quanto questi ultimi potrebbero a loro discrezione assegnare ad altri prodotti la quota RQFII altrimenti disponibile alla Società. Tali restrizioni possono dare luogo al rifiuto di domande di sottoscrizione e a una sospensione delle negoziazioni della Società. In circostanze estreme, la Società potrebbe subire perdite significative a causa dell'insufficienza delle quote RQFII, delle sue capacità d'investimento limitate, o della sua incapacità di attuare o perseguire interamente il suo obiettivo o la sua strategia d'investimento, in forza delle restrizioni agli investimenti RQFII, dell'illiquidità del mercato mobiliare cinese interno e/o di ritardi o interruzioni a livello di esecuzione o regolamento delle operazioni.

Le quote RQFII sono generalmente concesse agli RQFII (come i Gestori degli investimenti). Le norme e le restrizioni ai sensi dei regolamenti RQFII si applicano generalmente ai Gestori degli investimenti (nella loro veste di RQFII) nel complesso e non semplicemente agli investimenti operati dalla Società. La SAFE ha il potere di imporre sanzioni normative qualora l'RQFII o la banca depositaria dell'RQFII (ossia, nel caso della Società, la Banca depositaria cinese) violi una disposizione delle norme e dei regolamenti applicabili da essa stessa promulgate ("Norme SAFE"). Eventuali violazioni possono comportare la revoca delle quote dell'RQFII o altre sanzioni normative e incidere negativamente sulla percentuale delle quote RQFII dei Gestori degli investimenti rese disponibili per l'investimento dalla Società.

49. Cina - Rischi di rimpatrio e liquidità

Attualmente non esistono restrizioni al rimpatrio di proventi al di fuori della Cina in ordine ai Comparti investiti in titoli onshore. Tuttavia, non vi è alcuna garanzia che il rimpatrio non sia assoggettato a norme e restrizioni più severe a causa

di una modifica degli attuali regolamenti. Ciò potrebbe influire sulla liquidità del Comparto e sulla sua capacità di soddisfare le domande di rimborso su richiesta.

50. Rischi del mercato obbligazionario interbancario cinese

Il mercato obbligazionario cinese onshore è essenzialmente costituito dal mercato obbligazionario bancario e dal mercato delle obbligazioni quotate in borsa. Il mercato obbligazionario interbancario cinese è un mercato OTC costituito nel 1997. Al momento, oltre il 90% dell'attività di negoziazione delle obbligazioni in CNY ha luogo sul mercato obbligazionario interbancario cinese e i principali prodotti negoziati su questo mercato comprendono titoli di stato, obbligazioni societarie, obbligazioni delle cosiddette Policy bank e titoli a medio termine.

Il mercato obbligazionario interbancario cinese è in fase di sviluppo e internazionalizzazione. Volatilità di mercato e potenziale mancanza di liquidità a causa di bassi volumi di negoziazione possono provocare fluttuazioni significative dei prezzi di taluni titoli di debito negoziati su tale mercato. I fondi che investono in detto mercato sono pertanto soggetti a rischi di liquidità e volatilità e possono subire perdite in sede di negoziazione di obbligazioni cinesi onshore. In particolare, i differenziali denaro e lettera dei prezzi delle obbligazioni cinesi onshore possono essere notevoli e i Comparti pertinenti possono pertanto subire costi significativi di negoziazione e realizzo al momento di vendere gli investimenti in questione.

Ove un Comparto operi sul mercato obbligazionario interbancario cinese nella Cina onshore, il Comparto potrebbe essere esposto anche a rischi associati alle procedure di regolamento e all'insolvenza delle controparti. Una controparte che ha perfezionato un'operazione con il Comparto potrebbe non adempiere al suo obbligo di regolare l'operazione in questione mediante la consegna del titolo pertinente o il pagamento del relativo valore.

Il mercato obbligazionario interbancario cinese è inoltre soggetto a rischi normativi.

51. I programmi Shanghai-Hong Kong Stock Connect e Shenzhen-Hong Kong Stock Connect

Tutti i Comparti autorizzati a investire in Cina possono investire in Azioni Cina A attraverso i programmi Shanghai-Hong Kong Stock Connect e Shenzhen-Hong Kong Stock Connect (i "Programmi Stock Connect"), fermi restando eventuali limiti normativi applicabili. I Programmi Stock Connect sono programmi interconnessi di negoziazione e compensazione di titoli sviluppati da Hong Kong Exchanges and Clearing Limited ("HKEx"), Hong Kong Securities Clearing Company Limited ("HKSCC"), Shanghai Stock Exchange (o Shenzhen Stock Exchange) e China Securities Depository and Clearing Corporation Limited ("ChinaClear") con l'obiettivo di stabilire un accesso reciproco ai mercati azionari tra la Cina continentale e Hong Kong. I Programmi Stock Connect consentiranno agli investitori stranieri di negoziare talune Azioni Cina A quotate su Shanghai Stock Exchange o su Shenzhen Stock Exchange attraverso i propri broker di Hong Kong.

I Comparti che intendono investire nei mercati mobiliari interni della Repubblica popolare cinese possono utilizzare, oltre ai programmi QFII e RQFII, i Programmi Stock Connect, e sono pertanto soggetti ai rischi aggiuntivi di seguito elencati:

Rischio generale: le normative specifiche non sono ancora state testate e sono soggette a modifica. Le modalità di applicazione sono ancora dubbie, fattore che potrebbe ripercuotersi sfavorevolmente sui Comparti. I Programmi Stock Connect prevedono l'uso di nuovi sistemi informatici che potrebbero essere soggetti a un rischio operativo in ragione della natura transfrontaliera dei programmi medesimi. L'eventuale malfunzionamento di tali sistemi potrebbe determinare turbative all'operatività delle negoziazioni effettuate tramite i Programmi Stock Connect sui mercati di Hong Kong e Shanghai/Shenzhen.

Rischio di compensazione e regolamento: HKSCC e ChinaClear hanno posto in essere dei collegamenti tra i propri sistemi di compensazione, ai quali parteciperanno reciprocamente per facilitare l'attività di compensazione e regolamento delle transazioni transfrontaliere. Per le transazioni transfrontaliere effettuate in un mercato, la camera di compensazione di quel mercato provvederà, da un lato, alle operazioni di compensazione e regolamento per i suoi partecipanti alla compensazione e, dall'altro, s'incaricherà di onorare gli obblighi di compensazione e regolamento dei suoi partecipanti alla compensazione con la camera di compensazione controparte.

Proprietà legale/proprietà effettiva: per i titoli detenuti in custodia su base transfrontaliera, sussistono alcuni rischi specifici di proprietà legale o effettiva derivanti dai requisiti obbligatori dei Depositari centrali dei titoli HKSCC e ChinaClear.

Come in altri mercati emergenti e meno sviluppati, il quadro normativo sta cominciando solo ora a dare forma ai concetti di proprietà legale/formale e di proprietà effettiva dei titoli. Inoltre, HKSCC, in quanto titolare fiduciario, non garantisce il diritto di proprietà sui titoli detenuti tramite il sistema Stock Connect e non ha alcun obbligo di far valere tale diritto o altri diritti connessi alla proprietà per conto dei proprietari effettivi. Di conseguenza, un tribunale potrebbe ritenere che un titolare fiduciario o una banca depositaria, in quanto intestatario dei titoli tramite il sistema Stock Connect, ne abbia la piena proprietà e che i suddetti titoli facciano parte dell'insieme di attività di tale entità distribuibile ai rispettivi creditori e/o che un proprietario effettivo non abbia alcun tipo di diritto sui titoli in questione. I Comparti e il Depositario non possono pertanto garantire che la proprietà, in capo ai Comparti, di tali titoli o dei diritti sugli stessi sia assicurata.

Nei limiti in cui si ritenga che HKSCC svolge funzioni di custodia delle attività detenute per suo tramite, è da osservare che il Depositario e i Comparti non avranno alcun rapporto legale con HKSCC e non potranno rivalersi su HKSCC in caso di perdite subite dai Comparti a causa delle prestazioni o dell'insolvenza di HKSCC.

Qualora ChinaClear si renda inadempiente, la responsabilità di HKSCC, a norma dei contratti stipulati con i partecipanti alla compensazione, è limitata all'assistenza da fornire agli stessi per far valere i loro crediti. HKSCC in buona fede cercherà di recuperare le azioni e il denaro dovuti da ChinaClear mediante i canali legali disponibili o mediante la liquidazione di ChinaClear. In questa eventualità, i Comparti potrebbero non riuscire a recuperare per intero le proprie perdite o i propri titoli negoziati tramite i Programmi Stock Connect, ed incorrere in ritardi della procedura di recupero.

Rischio operativo: HKSCC fornisce, per le transazioni eseguite dagli operatori del mercato di Hong Kong, servizi di compensazione, di regolamento, di intestazione fiduciaria e altri servizi connessi. Le normative vigenti nella Repubblica popolare cinese, che prevedono alcune restrizioni alla

compravendita, si applicheranno a tutti gli operatori del mercato. In caso di vendita, il broker è tenuto a una consegna anticipata delle azioni, che determina un incremento del rischio di controparte. In ragione di tali requisiti, i Comparti potrebbero non essere in grado di acquistare e/o vendere tempestivamente le proprie partecipazioni in Azioni Cina A.

Limiti di quota: i Programmi Stock Connect sono soggetti a limiti di quota che possono ridurre la capacità dei Comparti di investire puntualmente in Azioni Cina A tramite i programmi stessi.

Risarcimento agli investitori: i Comparti non beneficeranno dei programmi di risarcimento previsti per gli investitori locali. I Programmi Stock Connect saranno operativi unicamente nei giorni in cui sia il mercato della Repubblica popolare cinese che quello di Hong Kong saranno aperti per le contrattazioni e in cui le banche in entrambi i mercati saranno aperte nei rispettivi giorni di regolamento. Potranno verificarsi casi in cui, durante un normale giorno di negoziazione per il mercato della Repubblica popolare cinese, i Comparti saranno impossibilitati ad effettuare negoziazioni di Azioni Cina A. Pertanto, i Comparti sono soggetti al rischio di oscillazioni dei prezzi delle Azioni Cina A nei periodi in cui i Programmi Stock Connect non siano operativi.

Rischio d'investimento: i titoli negoziati attraverso lo Shenzhen-Hong Kong Stock Connect potranno essere società di piccole dimensioni soggette al Rischio legato alle società di piccole dimensioni, secondo quanto in precedenza specificato all'interno della presente Appendice.

Appendice III

Specifiche dei Comparti

La Società è concepita per offrire agli Investitori la flessibilità di scegliere portafogli con diversi obiettivi d'investimento e profili di rischio.

Gli obiettivi e le politiche d'investimento di seguito descritti sono vincolanti per i Gestori degli investimenti di ciascun Comparto, sebbene non vi siano garanzie che l'obiettivo d'investimento sia conseguito.

Se un Comparto fa riferimento a una regione o a un Paese, ciò significa che esso investirà o assumerà esposizioni a società aventi sede, costituite, quotate o che svolgono la loro principale attività aziendale in quella regione o in quel Paese.

Gli obiettivi e le politiche d'investimento di seguito descritti sono vincolanti per il Gestore degli investimenti di ciascun Comparto, sebbene non vi siano garanzie che l'obiettivo d'investimento sia conseguito.

Gli obiettivi e le politiche d'investimento specifici di ciascun Comparto sono soggetti alle seguenti regole generali: ogni Comparto sarà gestito attivamente e investirà, in conformità al proprio nome o alla propria politica d'investimento, direttamente o (se dichiarato) tramite derivati, in investimenti corrispondenti alla valuta, titolo, paese, area geografica o industria applicabile dichiarata/o nell'obiettivo o nella politica d'investimento.

Se l'enunciato della politica d'investimento di un Comparto fa riferimento a investimenti in società di un particolare paese o area geografica, tale riferimento indica (in assenza di ulteriori specificazioni) investimenti in società costituite, aventi la sede centrale, quotate o che svolgono una parte preponderante delle proprie attività commerciali in tale paese o area geografica.

Indici di riferimento

Qualora la politica di investimento di un Comparto includa un indice di riferimento, esso è stato scelto per le seguenti ragioni:

per quanto concerne un indice di riferimento comparabile, esso è stato selezionato perché rappresenta un parametro di comparazione idoneo ai fini della performance;

per quanto concerne un parametro di riferimento obiettivo che sia un indice finanziario, esso è stato selezionato perché rappresentativo delle tipologie di partecipazioni in cui il Comparto probabilmente investirà ed è pertanto un obiettivo appropriato in relazione al rendimento che il Comparto punta a generare;

per quanto concerne un indice di riferimento obiettivo che non sia un indice finanziario, esso è stato selezionato perché l'obiettivo di rendimento del Comparto consiste nel conseguire o superare il rendimento dell'indice di riferimento dichiarato nell'obiettivo di investimento. Il Comparto può indicare un indice di riferimento comparabile anche qualora il Gestore degli investimenti ritenga che esso sia un parametro di comparazione idoneo ai fini della performance;

d) per quanto concerne un indice di riferimento vincolante, esso è stato selezionato perché il gestore è vincolato dal riferimento al valore, al prezzo o ai componenti dell'indice di riferimento dichiarato nell'obiettivo di investimento.

Utilizzo di derivati:

Ogni Comparto può utilizzare derivati, lunghi e corti, allo scopo di generare guadagni di investimento, ridurre il rischio (compresa la gestione dei rischi di tasso d'interesse e valutario) o ai fini di una gestione più efficiente, in conformità alla propria politica di investimento e alle considerazioni specifiche sui rischi illustrate più avanti. Tali derivati includono, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, opzioni OTC e/o negoziate in borsa, future (compresi i contratti a termine su valute), opzioni su future, warrant, swap (inclusi total return swap, swap di portafoglio, swap su valute, swap su tassi d'interesse, credit default swap e credit default swap index), contratti per differenza, contratti a termine (compresi contratti di cambio a termine), credit linked note e/o una combinazione di quanto sopra. Una quota significativa delle posizioni lunghe di ogni Comparto sarà sufficientemente liquida da coprire in ogni momento gli obblighi del Comparto derivanti dalle sue posizioni corte.

Livello di leva finanziaria atteso:

- I Comparti che quantificano l'esposizione globale adottando un approccio Value-at-Risk (VaR) riportano il loro livello di leva finanziaria atteso.
- Il livello di leva finanziaria atteso è un indicatore e non un limite normativo. I livelli di leva finanziaria dei Comparti potrebbero essere superiori alle attese finché essi resteranno in linea con il proprio profilo di rischio e rispetteranno il proprio limite VaR.
- La relazione annuale riporterà il livello effettivo di leva finanziaria nell'ultimo periodo e spiegazioni aggiuntive su tale dato.
- Il livello di leva finanziaria è una misura (i) dell'utilizzo dei derivati e (ii) del reinvestimento di collaterale in relazione ad operazioni effettuate a scopo di efficiente gestione del portafoglio. Esso non tiene conto di altre attività fisiche direttamente detenute nel portafoglio dei Comparti pertinenti. Inoltre, non rappresenta il livello delle potenziali perdite di capitale che un Comparto potrebbe sostenere.

Il livello di leva finanziaria viene misurato quale (i) la somma dei valori figurativi di tutti i contratti finanziari derivati sottoscritti dal Comparto ed espressi quali percentuali del Valore patrimoniale netto del Comparto e (ii) l'eventuale leva finanziaria aggiuntiva generata dal reinvestimento di collaterale in relazione ad operazioni effettuate a scopi di efficiente gestione del portafoglio.

Tale metodologia non:

- effettua alcuna distinzione tra gli strumenti finanziari derivati che vengono utilizzati per l'investimento ai fini della copertura. Pertanto, le strategie che mirano a ridurre il rischio contribuiranno a un più elevato livello di leva finanziaria per il Comparto, consente operazioni di copertura delle posizioni su derivati. Di conseguenza, i rollover su derivati e le strategie che si basano su una combinazione di posizioni corte e

lunghe possono contribuire a un consistente aumento della leva finanziaria nel momento in cui essi non aumentano o semplicemente comportare un contenuto aumento del rischio complessivo per il Comparto;

- prende in considerazione la volatilità delle attività derivate sottostanti o non effettua alcuna distinzione tra le attività a breve o lunga scadenza. Di conseguenza, un Comparto che presenta un livello elevato di leva finanziaria non è necessariamente più rischioso di un Comparto che presenta un basso livello di leva finanziaria.

Di seguito sono fornite informazioni dettagliate su ciascun Comparto. I Comparti contrassegnati con un asterisco (*) accanto al loro nome non sono disponibili per la sottoscrizione al momento della pubblicazione del presente Prospetto. Tali Comparti saranno lanciati a discrezione degli Amministratori e il presente Prospetto informativo sarà aggiornato di conseguenza.

Salvo altrimenti specificato nell'Appendice III, ogni Comparto può investire fino al 5% su base netta in *contingent convertible bond*. Per ulteriori dettagli sui rischi connessi all'investimento in questi Comparti consultare l'Appendice II "Rischi d'investimento".

I termini e le espressioni usati nella presente Appendice avranno il significato loro attribuito nelle definizioni riportate nel Prospetto informativo, salvo altrimenti definiti in questa Appendice (nella descrizione specifica di ogni Comparto).

Gruppo 1 – Comparti a gestione esterna

Schroder GAIA BlueTrend

Obiettivo d'investimento

Il Comparto si prefigge di conseguire una crescita del valore del capitale investendo in titoli a tasso fisso e variabile, in azioni e titoli legati ad azioni, valute e nei mercati delle materie prime di tutto il mondo.

Politica d'investimento

Il Gestore degli investimenti ha stabilito un sofisticato sistema informatico che, attraverso l'analisi quantitativa, individua le tendenze e l'andamento dei prezzi, al fine di identificare le operazioni da mettere in atto. Il Gestore degli investimenti mira a sfruttare le opportunità rappresentate dai casi in cui i prezzi evidenziano una tendenza costante al rialzo o al ribasso.

Il Comparto investe direttamente (attraverso l'effettiva acquisizione di partecipazioni) e/o indirettamente (attraverso derivati) in titoli a tasso fisso e variabile, azioni e titoli legati ad azioni, valute e nei mercati di materie prime di tutto il mondo, nonché in Fondi di investimento che a loro volta investono in tali strumenti.

Gli investimenti in materie prime sono effettuati indirettamente facendo ricorso a i) derivati (inclusi total return swap) il cui sottostante è costituito da indici su materie prime diversificati considerati idonei e/o ii) valori mobiliari idonei non contenenti uno strumento derivato. Non si acquisteranno direttamente materie prime fisiche, né verranno effettuati investimenti diretti in strumenti derivati il cui sottostante sia costituito da materie prime.

L'esposizione del Comparto alle singole materie prime non supererà il 20% del patrimonio del comparto stesso (o il 35% in condizioni di mercato eccezionali, come ad esempio quando una materia prima risulta essere complessivamente eccessivamente dominante all'interno di un indice diversificato su materie prime). L'esposizione (netta) complessiva del Comparto a una singola materia prima potrà essere lunga o corta.

Il Comparto utilizza ampiamente i derivati (compresi total return swap e contratti per differenze) long e short allo scopo di generare guadagni di investimento, di ridurre il rischio (compresa la gestione dei rischi del tasso d'interesse e di cambio) o ai fini di una gestione più efficiente. Qualora il

Comparto faccia ricorso a total return swap e contratti per differenza, il sottostante è costituito da strumenti e indici in cui il Comparto può in alternativa investire direttamente in conformità al suo obiettivo e alla sua Politica d'investimento. In particolare, è possibile utilizzare total return swap e contratti per differenza per ottenere un'esposizione lunga e corta ad azioni e titoli connessi ad azioni e indici su materie prime. L'esposizione lorda dei total return swap e dei contratti per differenza non supererà il 200% e si prevede rimarrà fra il 10% e il 150% del Valore patrimoniale netto. In determinati casi, questa quota potrà essere maggiore. Il Comparto potrà assumere posizioni corte sintetiche e la sua esposizione netta, ottenuta compensando le posizioni lunghe e corte, potrà essere lunga o corta.

Il Comparto può investire in strumenti del mercato monetario e detenere liquidità. In via eccezionale, il Comparto può detenere fino al 100% del proprio patrimonio in liquidità.

Il Comparto non può investire più del 10% del patrimonio netto in Fondi d'investimento di tipo aperto.

Il Comparto può avere vincoli di capacità che potrebbero comportare la chiusura del Comparto stesso, o di alcune delle sue Classi di Azioni, a nuove sottoscrizioni o conversioni in ingresso, come descritto nella sezione 2.3.

Esposizione globale al rischio

Il Comparto adotta l'approccio Value-at-Risk (VaR) assoluto per misurare la propria esposizione al rischio di mercato.

Livello di leva finanziaria atteso

3.500% del patrimonio totale netto

Per attuare la sua strategia d'investimento, il Comparto ricorrerà massicciamente a strumenti finanziari derivati che genereranno un elevato livello di leva finanziaria.

Quando si presenteranno opportunità sul mercato, il livello di leva finanziaria del Comparto potrà essere significativamente più elevato in quanto il Comparto si basa su strumenti che richiedono un livello ingente di leva finanziaria lorda per generare una quantità limitata di rischi, come i contratti sui tassi d'interesse a breve termine.

Caratteristiche del Comparto

Valuta del Comparto	USD
Gestore degli investimenti	Systematica Investments Limited Systematica Investments Limited, una <i>limited company</i> costituita a Jersey ai sensi della Legge Companies (Jersey) Law 1991, è stata fondata il 21 ottobre 2014. Systematica Investments Limited funge da general partner di Systematica Investments LP, una <i>limited partnership</i> costituita a Guernsey ai sensi della Legge Limited Partnerships (Guernsey) Law 1995 il 5 novembre 2014. Systematica Investments Limited, quale general partner di Systematica Investments LP, è regolamentata dalla Jersey Financial Services Commission ai sensi della Legge Financial Services (Jersey) Law 1998.
Subgestore degli investimenti	Un elenco aggiornato dei Subgestori degli investimenti nominati è reperibile sul sito web www.schroders.com/gaiabluetrend e sarà pubblicato anche nelle relazioni annuali e semestrali della Società.

Orario limite ¹	Ore 13.00 (ora di Lussemburgo) del terzo Giorno lavorativo precedente un Giorno di negoziazione
Frequenza di negoziazione / Giorno di negoziazione	Settimanale, ciascun mercoledì o, se tale giorno non è un Giorno lavorativo ² , il Giorno lavorativo successivo e l'ultimo Giorno lavorativo di ogni mese
Giorno di calcolo	Ogni Giorno lavorativo. Il Valore patrimoniale netto per Azione è calcolato per il Giorno lavorativo precedente.
Disponibilità del Valore patrimoniale netto per Azione	Il Valore patrimoniale netto per Azione sarà disponibile in ciascun Giorno di calcolo. Si richiama l'attenzione degli Azionisti sul fatto che gli ordini di sottoscrizione, rimborso e conversione saranno evasi soltanto sulla base del Valore patrimoniale netto per Azione calcolato per i Giorni di negoziazione. Il Valore patrimoniale netto per Azione calcolato per i Giorni di non negoziazione è reso disponibile solo ai fini delle commissioni e di informativa.
Periodo di regolamento dell'importo di sottoscrizione e di rimborso ²	Entro tre Giorni lavorativi dal relativo Giorno di negoziazione
Considerazioni specifiche sui rischi ³	<p>Il Comparto fa un uso considerevole della leva finanziaria attraverso l'impiego di strumenti finanziari derivati, il che amplificherà tanto i proventi quanto le perdite derivanti dagli investimenti effettuati e risulterà in fluttuazioni maggiori del Valore patrimoniale netto. Questo fatto aumenta di molto il rischio del Comparto rispetto a un comparto che non ricorre alla leva finanziaria. La leva finanziaria si verifica quando l'esposizione economica complessiva del Comparto supera la parte investita del suo patrimonio.</p> <p>L'esposizione lunga e corta acquisita tramite total return swap su indici e obbligazioni può incrementare l'esposizione ai rischi correlati al credito.</p> <p>Il Comparto può investire in titoli connessi alle materie prime, il che non riguarda solamente i contratti future e gli ETF (fondi negoziati in borsa) su materie prime. I titoli connessi alle materie prime si caratterizzano per l'estrema volatilità. I mercati delle materie prime sono condizionati, tra le altre cose, anche dal mutevole rapporto tra domanda e offerta, dalle condizioni climatiche, dalle politiche e dai piani statali, agricoli e commerciali volti ad influenzare i prezzi dei prodotti in questione, dagli eventi politici ed economici internazionali e dalle fluttuazioni dei tassi di interesse. In modo particolare, le posizioni in future possono risultare non liquide poiché alcune borse merci limitano le oscillazioni del prezzo di alcuni contratti future nel corso di una sola giornata, tramite regolamenti definiti come "limiti di oscillazione del prezzo giornaliero" o "limiti giornalieri". In base a tali limiti giornalieri, in una singola seduta non è possibile effettuare scambi ad un prezzo superiore ai limiti imposti. Qualora il prezzo di un contratto relativo ad un particolare future subisca un aumento ovvero una diminuzione di importo pari al limite giornaliero, non sarà possibile assumere o cedere posizioni nel future, a meno che i trader non intendano effettuare operazioni a o entro tale limite.</p> <p>Il Gestore degli investimenti utilizzerà certe strategie d'investimento quantitative che sono soggette a vari rischi, compresa, a titolo puramente esemplificativo, la dipendenza da tecnologie proprietarie o su licenza, e di conseguenza l'affidamento su tali tecnologie e sulle strategie, o il mancato successo del loro utilizzo, può influire più significativamente sulla capacità del Gestore degli investimenti di realizzare gli obiettivi del Comparto rispetto a comparti che non fanno un affidamento equivalente su tali tecnologie o strategie.</p>
Profilo dell'Investitore tipo	<p>Il Comparto è rivolto a Investitori maggiormente interessati a massimizzare i rendimenti a lungo termine che a minimizzare le eventuali perdite a breve termine. Il Fondo non è destinato a Investitori individuali, ma a Investitori sofisticati. Un Investitore sofisticato è un Investitore che:</p> <p>a) comprendendo la strategia del Comparto, le sue caratteristiche e i rischi da esso assunti, è in grado di adottare una decisione di investimento consapevole; e</p> <p>b) dispone di conoscenza ed esperienza relativamente ai mercati finanziari in generale e, più in particolare, a prodotti finanziari che impiegano strumenti derivati complessi e/o strategie complesse basate su strumenti derivati (come il presente Comparto).</p>
Commissione di performance	Il 20% (15% per la Classe di Azioni E) (il moltiplicatore) della sovraperformance assoluta al di sopra di un High Water Mark, calcolato in base alla metodologia illustrata nella sezione 3.2(B).
Considerazioni specifiche sui costi	Il Comparto adotterà strategie che comportano la negoziazione frequente di titoli. Poiché le commissioni e gli oneri di intermediazione devono essere pagati per ogni operazione, il Comparto potrebbe sostenere costi maggiori rispetto a un fondo che opera negoziazioni meno frequenti.

¹ Gli ordini accettati dalla Società di gestione dopo l'Orario limite per un Giorno di negoziazione saranno di norma eseguiti il Giorno di negoziazione immediatamente successivo, salvo deroga della Società di gestione e a condizione che gli Azionisti beneficino di un trattamento equo.

² Nel caso di richieste effettuate per il tramite di un Collocatore, potrebbero essere applicate procedure di sottoscrizione e rimborso diverse.

³ Per ulteriori dettagli sui rischi connessi all'investimento in questi Comparti, consultare l'Appendice II "Rischi di investimento".

Caratteristiche della Classe di azioni

Classi di Azioni	Importo minimo della sottoscrizione iniziale	Importo minimo delle sottoscrizioni successive	Importo minimo	Commissione di entrata ⁴
A	USD 10.000	USD 5.000	USD 10.000	Fino al 3%
C	USD 10.000	USD 5.000	USD 10.000	Fino all'1%
C1	USD 10.000	USD 5.000	USD 10.000	Fino all'1%
E	USD 10.000	USD 5.000	USD 10.000	Fino all'1%
I	USD 5.000.000	USD 2.500.000	USD 5.000.000	Nessuna
N	USD 10.000	USD 5.000	USD 10.000	Nessuna

Classi di Azioni	Commissione di gestione ⁵	Commissione di distribuzione ⁵	Commissione di performance
A	2,00%	Nessuna	Sì
C	1,25%	Nessuna	Sì
C1	1,25%	Nessuna	Sì
E	1,00%	Nessuna	Sì
I	Nessuna	Nessuna	Nessuna
N	1,00%	Nessuna	Sì

Le spese di copertura delle classi di azioni, non superiori allo 0,03%, saranno a carico delle Classi di Azioni con copertura valutaria.

⁴ Le percentuali sono indicate con riferimento all'importo di sottoscrizione totale e rappresentano il 3,09278% del Valore netto d'inventario per Azione per le Azioni A e l'1,0101% per le Azioni C, C1 ed E.

⁵ Le percentuali sono indicate con riferimento al Valore netto d'inventario del Comparto o al Valore netto d'inventario per Azione, a seconda dei casi.

Schroder GAIA Contour Tech Equity

Obiettivo d'investimento

Il Comparto mira a conseguire la crescita del valore del capitale attraverso l'investimento in azioni e titoli correlati ad azioni di tutto il mondo, ivi compresi i mercati emergenti.

Politica d'investimento

Il Comparto mira a conseguire una crescita del valore del capitale attraverso l'investimento in posizioni lunghe e corte in azioni e in titoli correlati ad azioni emessi da società afferenti o collegate ai settori della tecnologia, dei mezzi di comunicazione e delle telecomunicazioni.

Gli investimenti saranno effettuati direttamente o indirettamente (attraverso l'uso di strumenti derivati). Il Comparto può utilizzare derivati (inclusi total return swap e contratti per differenza), in esposizioni lunghe e corte, al fine di generare guadagni di investimento, ridurre il rischio (compresa la gestione del rischio valutario) o gestire il Comparto in modo più efficiente. Il Comparto ha la flessibilità per assumersi il rischio di cambio associato agli investimenti del Comparto. Qualora il Comparto faccia ricorso a total return swap, il sottostante è costituito da strumenti in cui il Comparto può investire in conformità al suo obiettivo e alla sua politica d'investimento. In particolare, è possibile utilizzare total return swap e contratti per differenza per ottenere un'esposizione lunga e corta ad azioni e a titoli correlati ad azioni. L'esposizione lorda dei total return swap non supererà il 325% e si prevede rimarrà fra il 125% e il 275% del Valore patrimoniale netto. In determinati casi, questa quota potrà essere maggiore. Il

Comparto potrà assumere posizioni corte sintetiche e la sua esposizione netta, ottenuta compensando le posizioni lunghe e corte, potrà essere lunga o corta.

Il Comparto può investire in strumenti del mercato monetario e detenere liquidità. Il Comparto può eccezionalmente detenere fino al 100% del proprio patrimonio in liquidità. Il Comparto può detenere fino al 10% del proprio patrimonio in Fondi d'investimento di tipo aperto.

Non essendo vincolato ad alcun indice, il Comparto è gestito senza riferimento a un indice.

Il Comparto può avere vincoli di capacità che potrebbero comportare la chiusura del Comparto stesso, o di alcune delle sue Classi di Azioni, a nuove sottoscrizioni o conversioni in ingresso, come descritto nella sezione 2.3.

Esposizione globale al rischio

Il Comparto adotta l'approccio Value-at-Risk (VaR) assoluto per misurare la propria esposizione al rischio di mercato.

Livello di leva finanziaria atteso

450% del patrimonio netto totale.

Il livello di leva finanziaria può essere superiore quando la volatilità diminuisce in modo sostenibile, quando si prevedono mercati ribassisti o quando si verificano determinate opportunità nel mercato.

Caratteristiche del Comparto

Valuta del Comparto	USD
Gestore degli investimenti	Contour Asset Management, LLC Contour Asset Management, LLC, una società costituita nello Stato di New York (USA), e fondata il 9 luglio del 2010. È regolamentata dalla Securities and Exchange Commission (USA) ai sensi della Legge statunitense Investment Advisers Act del 1940.
Orario limite ¹	Ore 13.00 (ora di Lussemburgo) del terzo Giorno lavorativo precedente un Giorno di negoziazione
Frequenza di negoziazione / Giorno di negoziazione	Settimanale, ciascun mercoledì o, se tale giorno non è un Giorno lavorativo ¹ , il Giorno lavorativo successivo e l'ultimo Giorno lavorativo di ogni mese
Giorno di calcolo	Ogni Giorno lavorativo. Il Valore patrimoniale netto per Azione è calcolato per il Giorno lavorativo precedente.
Disponibilità del Valore patrimoniale netto per Azione	Il Valore patrimoniale netto per Azione sarà disponibile ogni Giorno di calcolo. Si richiama l'attenzione degli Azionisti sul fatto che gli ordini di sottoscrizione, rimborso e conversione saranno evasi soltanto sulla base del Valore patrimoniale netto per Azione calcolato per i Giorni di negoziazione. Il Valore patrimoniale netto per Azione calcolato per i Giorni di non negoziazione sono resi disponibili solo ai fini delle commissioni e di informativa.
Periodo di regolamento dell'importo di sottoscrizione e di rimborso ²	Entro tre Giorni lavorativi dal relativo Giorno di negoziazione.
Considerazioni specifiche sui rischi ³	L'utilizzo di strumenti finanziari derivati a fini di investimento può aumentare la volatilità del prezzo delle Azioni, generando perdite maggiori per gli Investitori. L'esposizione lunga e corta ottenuta attraverso i total return swap azionari può aumentare l'esposizione ai rischi correlati alle azioni.

¹ Gli ordini accettati dalla Società di gestione dopo l'Orario limite per un Giorno di negoziazione saranno di norma eseguiti il Giorno di negoziazione immediatamente successivo, salvo deroga della Società di gestione e a condizione che gli Azionisti beneficino di un trattamento equo.

² Nel caso di richieste effettuate per il tramite di un Collocatore, potrebbero essere applicate procedure di sottoscrizione e rimborso diverse.

³ Per ulteriori dettagli sui rischi connessi all'investimento in questi Comparti consultare l'Appendice II "Rischi di investimento".

	Il Comparto può assumere posizioni significative in società che possono essere concentrate in un unico settore e/o in un'unica zona geografica. Ciò potrebbe determinare notevoli variazioni al rialzo o al ribasso del valore del Comparto in un breve periodo di tempo, con un conseguente potenziale impatto negativo sulla sua performance.
Profilo dell'Investitore tipo	Il Comparto è rivolto a Investitori maggiormente interessati a massimizzare i rendimenti a lungo termine che a minimizzare le eventuali perdite a breve termine.
Commissione di performance	20% (il moltiplicatore) della sovraperformance assoluta di un High water mark, secondo la metodologia indicata alla sezione 3.2(B).

Caratteristiche della Classe di azioni

Classi di Azioni	Importo minimo della sottoscrizione iniziale	Importo minimo delle sottoscrizioni successive	Importo minimo	Commissione di entrata ⁴
A	USD 10.000	USD 5.000	USD 10.000	Fino al 3%
A1	USD 10.000	USD 5.000	USD 10.000	Fino al 2%
C	USD 10.000	USD 5.000	USD 10.000	Fino all'1%
C1	USD 10.000	USD 5.000	USD 10.000	Fino all'1%
E	USD 10.000	USD 5.000	USD 10.000	Fino all'1%
I	USD 5.000.000	USD 2.500.000	USD 5.000.000	Nessuna

Classi di Azioni	Commissione di gestione ⁵	Commissione di distribuzione ⁵	Commissione di performance
A	2,00%	Nessuna	Sì
A1	2,00%	0,50%	Sì
C	1,25%	Nessuna	Sì
C1	1,25%	Nessuna	Sì
E	1,00%	Nessuna	Sì
I	Nessuna	Nessuna	Nessuna

Le spese di copertura delle classi di azioni, non superiori allo 0,03%, saranno a carico delle Classi di Azioni con copertura valutaria

⁴ Le percentuali sono indicate con riferimento all'importo di sottoscrizione totale e rappresentano il 3,09278% del Valore netto d'inventario per Azione per le Azioni A, il 2,04081% per le Azioni A1 e l'1,0101% per le Azioni C, C1 ed E.

⁵ Le percentuali sono indicate con riferimento al Valore netto d'inventario del Comparto o al Valore netto d'inventario per Azione, a seconda dei casi.

Schroder GAIA Egerton Equity

Obiettivo d'investimento

Il Comparto punta a conseguire una crescita del valore del capitale investendo in azioni e titoli legati ad azioni di tutto il mondo, compresi i mercati emergenti.

Politica d'investimento

Il Comparto investe assumendo posizioni sia lunghe che corte in titoli azionari e titoli legati ad azioni, titoli a tasso fisso e variabile e Fondi d'investimento che investono in tali strumenti.

Gli investimenti saranno effettuati direttamente (attraverso l'effettiva acquisizione di partecipazioni) e/o indirettamente (attraverso derivati). Il Comparto può utilizzare derivati (compresi total return swap e contratti per differenze) long e short allo scopo di generare guadagni di investimento, di ridurre il rischio o ai fini di una gestione più efficiente. Il Comparto avrà di norma una posizione lunga netta quando le posizioni lunghe e corte sono combinate. Qualora il Comparto faccia ricorso a total return swap e contratti per differenza, il sottostante è costituito da strumenti in cui il Comparto può investire in conformità al suo Obiettivo e alla sua Politica d'investimento. In particolare, è possibile utilizzare total return swap e contratti per differenza per ottenere un'esposizione lunga e corta o coprire un'esposizione ad azioni e titoli connessi ad azioni. L'esposizione lorda dei total return swap e dei contratti per

differenza non supererà il 250% e si prevede rimarrà fra il 20% e il 100% del Valore patrimoniale netto. In determinati casi, questa quota potrà essere maggiore.

Il Comparto può investire in strumenti del mercato monetario e detenere liquidità. In casi eccezionali, il Comparto può detenere fino al 100% del proprio patrimonio in liquidità. Il Comparto può investire fino al 10% del proprio patrimonio in Fondi di investimento aperti.

Il Comparto non è vincolato a un indice ed è pertanto gestito senza alcun riferimento a un indice.

Il Comparto può avere vincoli di capacità che potrebbero comportare la chiusura del Comparto stesso, o di alcune delle sue Classi di Azioni, a nuove sottoscrizioni o conversioni in ingresso, come descritto nella sezione 2.3.

Esposizione globale al rischio

Il Comparto adotta l'approccio Value-at-Risk (VaR) assoluto per misurare la sua esposizione al rischio di mercato.

Livello di leva finanziaria atteso

150% del patrimonio netto totale.

Il livello di leva finanziaria può essere superiore quando la volatilità diminuisce in misura considerevole o quando si prevedono mercati ribassisti.

Caratteristiche del Comparto

Valuta del Comparto	EUR
Gestore degli investimenti	Egerton Capital (UK) LLP Egerton Capital (UK) LLP, una <i>limited liability partnership</i> di diritto inglese costituita nel Regno Unito, è stata fondata il 18 febbraio 2013. È autorizzata e disciplinata dalla Financial Conduct Authority (UK).
Subgestore degli investimenti	Egerton Capital (US), LP Egerton Capital (US), LP è una <i>limited partnership</i> (società in accomandita semplice) del Delaware (USA). Dal 23 agosto 2018 è registrata come consulente per gli investimenti presso la Securities and Exchange Commission statunitense ai sensi della legge statunitense sui consulenti per gli investimenti (U.S. Investment Advisers Act) del 1940.
Orario limite ¹	Ore 13.00 (ora di Lussemburgo) del terzo Giorno lavorativo precedente un Giorno di negoziazione
Frequenza di negoziazione / Giorno di negoziazione	Settimanale, ciascun mercoledì o, se tale giorno non è un Giorno lavorativo ¹ , il Giorno lavorativo successivo e l'ultimo Giorno lavorativo di ogni mese
Giorno di calcolo	Ogni Giorno lavorativo. Il Valore patrimoniale netto per Azione è calcolato per il Giorno lavorativo precedente.
Disponibilità del Valore patrimoniale netto per Azione	Il Valore patrimoniale netto per Azione sarà disponibile ogni Giorno di calcolo. Si richiama l'attenzione degli Azionisti sul fatto che gli ordini di sottoscrizione, rimborso e conversione saranno evasi soltanto sulla base del Valore patrimoniale netto per Azione calcolato per i Giorni di negoziazione. Il Valore patrimoniale netto per Azione calcolato per i Giorni di non negoziazione è reso disponibile solo ai fini delle commissioni e di informativa.
Periodo di regolamento dell'importo di sottoscrizione e di rimborso ²	Entro tre Giorni lavorativi dal relativo Giorno di negoziazione.

¹ Gli ordini accettati dalla Società di gestione dopo l'Orario limite per un Giorno di negoziazione saranno di norma eseguiti il Giorno di negoziazione immediatamente successivo, salvo deroga della Società di gestione e a condizione che gli Azionisti beneficino di un trattamento equo.

² Nel caso di richieste effettuate per il tramite di un Collocatore, potrebbero essere applicate procedure di sottoscrizione e rimborso diverse.

Considerazioni specifiche sui rischi ³	L'utilizzo di strumenti finanziari derivati a fini di investimento può aumentare la volatilità del prezzo delle Azioni, generando perdite maggiori per gli Investitori. L'esposizione lunga e corta acquisita tramite total return swap su azioni può incrementare l'esposizione ai rischi correlati alle azioni.
Profilo dell'Investitore tipo	Il Comparto è rivolto a Investitori maggiormente interessati a massimizzare i rendimenti a lungo termine che a minimizzare le eventuali perdite a breve termine.
Commissione di performance	20% (il moltiplicatore) della sovraperformance rispetto al tasso EONIA + 1,00% (il Rendimento minimo) subordinatamente al raggiungimento di un High water mark, secondo la metodologia indicata alla sezione 3.2(A).

Caratteristiche della Classe di azioni

Classi di Azioni	Importo minimo della sottoscrizione iniziale	Importo minimo delle sottoscrizioni successive	Importo minimo di partecipazione	Commissione di entrata ⁴
A	EUR 10.000	EUR 5.000	EUR 10.000	Fino al 3%
A1	EUR 10.000	EUR 5.000	EUR 10.000	Fino al 2%
C	EUR 10.000	EUR 5.000	EUR 10.000	Fino all'1%
C1	EUR 10.000	EUR 5.000	EUR 10.000	Fino all'1%
E ⁶	EUR 10.000	EUR 5.000	EUR 10.000	Fino all'1%
I	EUR 5.000.000	EUR 2.500.000	EUR 5.000.000	Nessuna
X	USD 100.000.000	USD 2.500.000	USD 100.000.000	Nessuna

Classi di Azioni	Commissione di gestione ⁵	Commissione di distribuzione ⁶	Commissione di performance
A	2,00%	Nessuna	Sì
A1	2,00%	0,50%	Sì
C	1,25%	Nessuna	Sì
C1	1,25%	Nessuna	Sì
E ⁶	1,25%	Nessuna	Sì
I	Nessuna	Nessuna	Nessuna
X	Fino all'1,25%	Nessuna	Sì

Le spese di copertura delle classi di azioni, non superiori allo 0,03%, saranno a carico delle Classi di Azioni con copertura valutaria.

Il Comparto verserà i costi d'investimento e di ricerca su un Conto di pagamento per la ricerca.

³ Per ulteriori dettagli sui rischi connessi all'investimento in questi Comparti consultare l'Appendice II "Rischi degli investimenti".

⁴ Le percentuali sono indicate con riferimento all'importo di sottoscrizione totale e rappresentano il 3,09278% del Valore netto d'inventario per Azione per le Azioni A, il 2,04081% per le Azioni A1 e l'1,0101% per le Azioni C, C1 ed E.

⁶ Questa Classe di Azioni non è disponibile tramite la rete globale di collocatori di Schroders. Per eventuali domande a questo proposito, rivolgersi alla Società di gestione.

⁵ Le percentuali sono indicate con riferimento al Valore netto d'inventario del Comparto o al Valore netto d'inventario per Azione, a seconda dei casi.

Schroder GAIA Nuveen US Equity Long Short*

Obiettivo d'investimento

Il Comparto mira a conseguire una crescita del capitale investendo in azioni e titoli connessi ad azioni di società della regione statunitense.

Politica d'investimento

Il Comparto è gestito attivamente e può assumere un'esposizione lunga e corta ad azioni e titoli connessi ad azioni di società statunitensi.

Il Comparto investe direttamente (attraverso l'effettiva acquisizione di partecipazioni) e/o indirettamente (attraverso derivati).

Il parametro di riferimento vincolante del Comparto è l'indice Russell 1000, in quanto almeno il 90% delle posizioni lunghe e corte del Comparto saranno assunte in società incluse in tale indice.

Il Comparto può utilizzare derivati (compresi total return swap e contratti per differenze) long e short allo scopo di generare guadagni di investimento, di ridurre il rischio o ai fini di una gestione più efficiente. Qualora il Comparto faccia ricorso a total return swap e contratti per differenza, il sottostante è costituito da strumenti in cui il Comparto può investire in conformità al suo obiettivo e alla sua politica d'investimento. In particolare, è possibile utilizzare total return swap e contratti per differenza per acquisire esposizioni lunghe e corte o coprire un'esposizione ad azioni e titoli connessi ad azioni. L'esposizione lorda dei total return swap e dei contratti per differenza non supererà il 300% e si prevede rimarrà fra il 50% e il 200% del Valore patrimoniale netto. In determinati casi, questa quota potrà essere maggiore.

Il Comparto può investire in strumenti del mercato monetario e detenere liquidità. Il Comparto può in casi eccezionali detenere fino al 100% del proprio patrimonio in liquidità.

Caratteristiche del Comparto

Valuta del Comparto	USD
Gestore degli investimenti	Nuveen Asset Management Nuveen Asset Management, LLC è una società costituita nel Delaware, USA, il 5 ottobre 2010. È regolamentata dalla Securities and Exchange Commission (USA) ai sensi della legge statunitense Investment Advisers Act del 1940.
Orario limite ¹	Ore 13.00 (ora di Lussemburgo) del Giorno di negoziazione
Frequenza di negoziazione / Giorno di negoziazione	Giornaliera
Giorno di calcolo	Ogni Giorno lavorativo. Il Valore patrimoniale netto per Azione è calcolato per il Giorno lavorativo precedente.
Disponibilità del Valore patrimoniale netto per Azione	Il Valore patrimoniale netto per Azione sarà disponibile in ciascun Giorno di calcolo.
Periodo di regolamento dell'importo di sottoscrizione e di rimborso ²	Entro tre Giorni lavorativi dal relativo Giorno di negoziazione
Considerazioni specifiche sui rischi ³	L'utilizzo di strumenti finanziari derivati a fini di investimento può aumentare la volatilità del prezzo delle Azioni, generando perdite maggiori per gli Investitori.

¹ Gli ordini accettati dalla Società di gestione dopo l'Orario limite per un Giorno di negoziazione saranno di norma eseguiti il Giorno di negoziazione immediatamente successivo, salvo deroga della Società di gestione e a condizione che gli Azionisti beneficino di un trattamento equo.

² Nel caso di richieste effettuate per il tramite di un Collocatore, potrebbero essere applicate procedure di sottoscrizione e rimborso diverse.

³ Per ulteriori dettagli sui rischi connessi all'investimento in questi Comparti, consultare l'Appendice II "Rischi di investimento".

Il Comparto potrà inoltre assumere un'esposizione netta lunga ottenuta combinando le posizioni lunghe e corte.

Il Comparto potrà assumere posizioni sovrappesate o sottopesate in misura sostanziale rispetto a titoli e settori inclusi nell'indice Russell 1000.

Il Comparto può investire fino al 10% del patrimonio in Fondi di investimento di tipo aperto.

Il Comparto può avere vincoli di capacità che potrebbero comportare la chiusura del Comparto stesso, o di alcune delle sue Classi di Azioni, a nuove sottoscrizioni o conversioni in ingresso, come descritto nella sezione 2.3.

Esposizione globale al rischio

Il Comparto adotta l'approccio Value-at-Risk (VaR) relativo per misurare la sua esposizione al rischio di mercato.

Livello di leva finanziaria atteso

275% del patrimonio netto totale

Il livello di leva finanziaria può essere superiore quando la volatilità diminuisce in misura considerevole o quando si prevedono mercati ribassisti.

Indice di riferimento del VaR

70% dell'Indice Russell 1000 (Total Return) e 30% del BBA LIBOR USD 3 Month Act 360. L'Indice Russell 1000 (Total Return) è un indice ponderato per la capitalizzazione di mercato corretta per il flottante libero, concepito per misurare la performance del mercato azionario di società ad alta capitalizzazione degli Stati Uniti.

	L'esposizione lunga e corta acquisita tramite total return swap su azioni può incrementare l'esposizione ai rischi correlati alle azioni.
Profilo dell'Investitore tipo	Il Comparto è rivolto a Investitori maggiormente interessati a massimizzare i rendimenti a lungo termine che a minimizzare le eventuali perdite a breve termine.
Commissione di performance	Nessuna
Indice di riferimento comparabile	La performance del Comparto dovrebbe essere confrontata con il 70% dell'Indice Russell 1000 (Total Return) e il 30% del BBA LIBOR USD 3 Month Act 360.

Caratteristiche della Classe di azioni

Classi di Azioni	Importo minimo della sottoscrizione iniziale	Importo minimo delle sottoscrizioni successive	Importo minimo di partecipazione	Commissione di entrata ⁴
A	USD 1.000	USD 1.000	USD 1.000	Fino al 3%
C	USD 1.000	USD 1.000	USD 1.000	Fino all'1%
C1	USD 1.000	USD 1.000	USD 1.000	Fino all'1%
E	USD 1.000	USD 1.000	USD 1.000	Fino all'1%
I	USD 5.000.000	USD 2.500.000	USD 5.000.000	Nessuna

Classi di Azioni	Commissione di gestione ⁵	Commissione di distribuzione	Commissione di performance
A	1,92%	Nessuna	Nessuna
C	1,20%	Nessuna	Nessuna
C1	1,20%	Nessuna	Nessuna
E	1,00%	Nessuna	Nessuna
I	Nessuna	Nessuna	Nessuna

Le spese di copertura delle Classi di azioni, non superiori allo 0,03%, saranno a carico delle Classi di Azioni con copertura valutaria.

⁴ Le percentuali sono indicate con riferimento all'importo di sottoscrizione totale e rappresentano il 3,09278% del Valore patrimoniale netto per Azione per le Azioni A e l'1,0101% per le Azioni C, C1 ed E.

⁵ Le percentuali sono indicate con riferimento al Valore patrimoniale netto del Comparto o al Valore patrimoniale netto per Azione, a seconda dei casi.

Schroder GAIA Nuveen US Equity Market Neutral*

Obiettivo d'investimento

Il Comparto mira a conseguire una crescita del valore del capitale investendo in azioni e titoli connessi ad azioni di società statunitensi.

Politica d'investimento

Il Comparto è gestito attivamente e può assumere esposizioni lunghe e corte ad azioni e titoli connessi ad azioni di società statunitensi. Il Comparto adotta una strategia market-neutral che mira a generare rendimenti non strettamente correlati a quelli del mercato azionario statunitense. Il Comparto investe direttamente (tramite partecipazioni fisiche) e/o indirettamente (tramite derivati).

Il parametro di riferimento vincolante del Comparto è l'indice Russell 1000, in quanto almeno il 90% delle posizioni lunghe e corte del Comparto saranno assunte in società incluse in tale indice.

Il Comparto può utilizzare derivati (compresi total return swap e contratti per differenza), long e short, allo scopo di generare guadagni di investimento, di ridurre il rischio o ai fini di una gestione più efficiente. Qualora il Comparto faccia ricorso a total return swap e contratti per differenza, il sottostante è costituito da strumenti in cui il Comparto può investire in conformità al suo Obiettivo e alla sua Politica d'investimento. In particolare, è possibile utilizzare total return swap e contratti per differenza per ottenere un'esposizione lunga e corta o coprire un'esposizione ad azioni e titoli connessi ad azioni. L'esposizione lorda dei total return swap e dei contratti per differenza non supererà il

250% e si prevede rimarrà fra il 50% e il 200% del Valore patrimoniale netto. In determinati casi, questa quota potrà essere maggiore.

Il Comparto potrà inoltre assumere esposizioni lunghe o corte combinando le posizioni lunghe e corte.

Il Comparto non è vincolato dalle ponderazioni di titoli o settori inclusi nell'indice Russell 1000.

Il Comparto può investire in strumenti del mercato monetario e detenere liquidità. In casi eccezionali, il Comparto può detenere fino al 100% del proprio patrimonio in liquidità. Il Comparto può investire fino al 10% del patrimonio netto in Fondi d'investimento di tipo aperto.

Il Comparto può avere vincoli di capacità che potrebbero comportare la chiusura del Comparto stesso, o di alcune delle sue Classi di Azioni, a nuove sottoscrizioni o conversioni in ingresso, come descritto nella sezione 2.3.

Esposizione globale al rischio

Il Comparto adotta l'approccio Value-at-Risk (VaR) assoluto per misurare la propria esposizione al rischio di mercato.

Livello di leva finanziaria atteso

250% del patrimonio netto totale.

Il livello di leva finanziaria può essere superiore quando la volatilità diminuisce in misura considerevole o quando si prevedono mercati ribassisti.

Caratteristiche del Comparto

Valuta del Comparto	USD
Gestore degli investimenti	Nuveen Asset Management Nuveen Asset Management, LLC è una società costituita nel Delaware, USA, il 5 ottobre 2010. È regolamentata dalla Securities and Exchange Commission (USA) ai sensi della legge statunitense Investment Advisers Act del 1940.
Orario limite ¹	Ore 13.00 (ora di Lussemburgo) del Giorno di negoziazione
Frequenza di negoziazione / Giorno di negoziazione	Giornaliera
Giorno di calcolo	Ogni Giorno lavorativo. Il Valore patrimoniale netto per Azione è calcolato per il Giorno lavorativo precedente.
Disponibilità del Valore patrimoniale netto per Azione	Il Valore patrimoniale netto per Azione sarà disponibile in ciascun Giorno di calcolo.
Periodo di regolamento dell'importo di sottoscrizione e di rimborso ²	Entro tre Giorni lavorativi dal relativo Giorno di negoziazione
Considerazioni specifiche sui rischi ³	L'utilizzo di strumenti finanziari derivati a fini di investimento può aumentare la volatilità del prezzo delle Azioni, generando perdite maggiori per gli Investitori. L'esposizione lunga e corta acquisita tramite total return swap su azioni può incrementare l'esposizione ai rischi correlati alle azioni.

¹ Gli ordini accettati dalla Società di gestione dopo l'Orario limite per un Giorno di negoziazione saranno di norma eseguiti il Giorno di negoziazione immediatamente successivo, salvo deroga della Società di gestione e a condizione che gli Azionisti beneficino di un trattamento equo.

² Nel caso di richieste effettuate per il tramite di un Collocatore, potrebbero essere applicate procedure di sottoscrizione e rimborso diverse.

³ Per ulteriori dettagli sui rischi connessi all'investimento in questi Comparti, consultare l'Appendice II "Rischi di investimento".

Profilo dell'Investitore tipo	Il Comparto è rivolto a Investitori maggiormente interessati a massimizzare i rendimenti a lungo termine che a minimizzare le eventuali perdite a breve termine.
Commissione di performance	Nessuna
Indice di riferimento comparabile	La performance del Comparto dovrebbe essere confrontata con quella dell'USD 3M LIBOR.

Caratteristiche della Classe di azioni

Classi di Azioni	Importo minimo della sottoscrizione iniziale	Importo minimo delle sottoscrizioni successive	Importo minimo di partecipazione	Commissione di entrata ⁴
A	USD 1.000	USD 1.000	USD 1.000	Fino al 3%
C	USD 1.000	USD 1.000	USD 1.000	Fino all'1%
C1	USD 1.000	USD 1.000	USD 1.000	Fino all'1%
E	USD 1.000	USD 1.000	USD 1.000	Fino all'1%
I	USD 5.000.000	USD 2.500.000	USD 5.000.000	Nessuna

Classi di Azioni	Commissione di gestione ⁵	Commissione di distribuzione ¹⁵	Commissione di performance
A	1,92%	Nessuna	Nessuna
C	1,20%	Nessuna	Nessuna
C1	1,20%	Nessuna	Nessuna
E	1,00%	Nessuna	Nessuna
I	Nessuna	Nessuna	Nessuna

Le spese di copertura delle classi di azioni, non superiori allo 0,03%, saranno a carico delle Classi di Azioni con copertura valutaria.

⁴ Le percentuali sono indicate con riferimento all'importo di sottoscrizione totale e rappresentano il 3,09278% del Valore netto d'inventario per Azione per le Azioni A e l'1,0101% per le Azioni C, C1 ed E.

⁵ 3333Le percentuali sono indicate con riferimento al Valore netto d'inventario del Comparto o al Valore netto d'inventario per Azione, a seconda dei casi.

Schroder GAIA Sirios US Equity

Obiettivo d'investimento

Il Comparto mira a conseguire una crescita del valore del capitale investendo in azioni e titoli legati ad azioni negli Stati Uniti e in tutto il mondo.

Politica d'investimento

Il Comparto può assumere esposizioni lunghe e corte ad azioni e titoli legati ad azioni di società di tutto il mondo; tuttavia almeno il 51% del Comparto è investito in società statunitensi.

Il Comparto può anche investire in altri titoli e strumenti finanziari, inclusi i titoli a reddito fisso e variabile e le obbligazioni convertibili.

Gli investimenti saranno effettuati direttamente (attraverso l'effettiva acquisizione di partecipazioni) e/o indirettamente (attraverso derivati). Il Comparto può utilizzare derivati (compresi total return swap e contratti per differenze) long e short allo scopo di generare guadagni di investimento, di ridurre il rischio o ai fini di una gestione più efficiente. Qualora il Comparto faccia ricorso a total return swap e contratti per differenza, il sottostante è costituito da strumenti in cui il Comparto può investire in conformità al suo Obiettivo e alla sua Politica d'investimento. In particolare, è possibile utilizzare total return swap e contratti per differenza per acquisire un'esposizione lunga e corta o coprire un'esposizione ad azioni e titoli connessi ad azioni e

titoli a tasso fisso e variabile. L'esposizione lorda dei total return swap e dei contratti per differenza non supererà il 100% e si prevede rimarrà fra lo 0% e il 70% del Valore patrimoniale netto. In determinati casi, questa quota potrà essere maggiore.

L'esposizione netta del Comparto, ottenuta compensando le posizioni lunghe e corte, può essere lunga o corta.

Il Comparto può investire in strumenti del mercato monetario e detenere liquidità. In casi eccezionali, il Comparto può detenere fino al 100% del proprio patrimonio in liquidità.

Il Comparto può investire fino al 10% del proprio patrimonio in Fondi d'investimento di tipo aperto.

Il Comparto non è vincolato a un indice ed è pertanto gestito senza alcun riferimento a un indice.

Il Comparto può avere vincoli di capacità che potrebbero comportare la chiusura del Comparto stesso, o di alcune delle sue Classi di Azioni, a nuove sottoscrizioni o conversioni in ingresso, come descritto nella sezione 2.3.

Esposizione globale al rischio

Il Comparto adotta l'approccio basato sugli impegni per misurare la sua esposizione al rischio di mercato.

Caratteristiche del Comparto

Valuta del Comparto	USD
Gestore degli investimenti	Sirios Capital Management LP Sirios Capital Management LP, una limited partnership costituita ai sensi delle leggi del Delaware (USA), è stata fondata il 4 aprile 1999. Sirios Capital Management LP è indipendente e registrata come consulente per gli investimenti presso la Securities and Exchange Commission (USA) ai sensi della Legge statunitense Investment Advisers Act del 1940.
Orario limite ¹	Ore 13.00 (ora di Lussemburgo) del Giorno di negoziazione
Frequenza di negoziazione / Giorno di negoziazione	Giornaliera
Giorno di calcolo	Ogni Giorno lavorativo. Il Valore patrimoniale netto per Azione è calcolato per il Giorno lavorativo precedente.
Disponibilità del Valore patrimoniale netto per Azione	Il Valore patrimoniale netto per Azione sarà disponibile ogni Giorno di calcolo.
Periodo di regolamento dell'importo di sottoscrizione e di rimborso ²	Entro tre Giorni lavorativi dal relativo Giorno di negoziazione.
Considerazioni specifiche sui rischi ³	L'utilizzo di strumenti finanziari derivati a fini di investimento può aumentare la volatilità del prezzo delle Azioni, generando perdite maggiori per gli Investitori. L'esposizione lunga e corta acquisita tramite total return swap su azioni può incrementare l'esposizione ai rischi correlati alle azioni.
Profilo dell'Investitore tipo	Il Comparto è rivolto a Investitori maggiormente interessati a massimizzare i rendimenti a lungo termine che a minimizzare le eventuali perdite a breve termine.
Commissione di performance	20% (15% per le Azioni di Classe E) (il moltiplicatore) della sovraperformance rispetto all'Indice di riferimento rappresentato dal tasso BBA Libor USD 3 Month Act 360 subordinatamente al raggiungimento di un High water mark, secondo la metodologia indicata alla sezione 3.2(A).

¹ Gli ordini accettati dalla Società di gestione dopo l'Orario limite per un Giorno di negoziazione saranno di norma eseguiti il Giorno di negoziazione immediatamente successivo, salvo deroga della Società di gestione e a condizione che gli Azionisti beneficino di un trattamento equo.

² Nel caso di richieste effettuate per il tramite di un Collocatore, potrebbero essere applicate procedure di sottoscrizione e rimborso diverse.

³ Per ulteriori dettagli sui rischi connessi all'investimento in questi Comparti consultare l'Appendice II "Rischi degli investimenti".

Caratteristiche della Classe di azioni

Classi di Azioni	Importo minimo della sottoscrizione iniziale	Importo minimo delle sottoscrizioni successive	Importo minimo di partecipazione	Commissione di entrata ⁴
A	USD 10.000	USD 5.000	USD 10.000	Fino al 3%
C	USD 10.000	USD 5.000	USD 10.000	Fino all'1%
C1	USD 10.000	USD 5.000	USD 10.000	Fino all'1%
E	USD 10.000	USD 5.000	USD 10.000	Fino all'1%
I	USD 5.000.000	USD 2.500.000	USD 5.000.000	Nessuna
X	USD 100.000.000	USD 2.500.000	USD 100.000.000	Nessuna

Classi di Azioni	Commissione di gestione ⁵	Commissione di distribuzione ¹⁵	Commissione di performance
A	2,00%	Nessuna	Sì
C	1,25%	Nessuna	Sì
C1	1,25%	Nessuna	Sì
E	1,00%	Nessuna	Sì
I	Nessuna	Nessuna	Nessuna
X	Fino all'1,25%	Nessuna	Sì

Le spese di copertura delle classi di azioni, non superiori allo 0,03%, saranno a carico delle Classi di Azioni con copertura valutaria

⁴ Le percentuali sono indicate con riferimento all'importo di sottoscrizione totale e rappresentano il 3,09278% del Valore netto d'inventario per Azione per le Azioni A e l'1,0101% per le Azioni C, C1 ed E.

⁵ Le percentuali sono indicate con riferimento al Valore netto d'inventario del Comparto o al Valore netto d'inventario per Azione, a seconda dei casi.

Schroder GAIA UK Dynamic Absolute Return Fund

Obiettivo d'investimento

Il Comparto intende offrire un rendimento assoluto in termini di crescita del capitale e di reddito investendo direttamente o indirettamente attraverso l'uso di derivati, in azioni e titoli correlati alle azioni di società costituite, che abbiano sede, siano quotate o svolgano attività principalmente nel Regno Unito.

Per rendimento assoluto si intende che il Fondo cerca di conseguire un rendimento positivo su un periodo di 12 mesi in qualsivoglia condizione di mercato, ma quanto appena descritto non può essere garantito e il capitale è comunque a rischio.

Politica d'investimento

Il Comparto investe almeno due terzi del proprio patrimonio in azioni e titoli correlati alle azioni di società costituite, che abbiano sede, siano quotate o svolgano attività principalmente nel Regno Unito.

Il Comparto può inoltre investire in titoli a tasso fisso e variabile emessi da società britanniche, dal governo britannico o da agenzie governative ed enti sovranazionali nel Regno Unito. Il Comparto non è vincolato a un indice ed è pertanto gestito senza alcun riferimento a un indice.

Gli investimenti potranno essere effettuati direttamente (attraverso l'effettiva acquisizione di partecipazioni) e/o indirettamente (attraverso derivati). Il Comparto può utilizzare derivati (compresi total return swap e contratti per differenza), long e short, allo scopo di generare guadagni di investimento, di ridurre il rischio o ai fini di una gestione più efficiente.

Qualora il Comparto faccia ricorso a total return swap e contratti per differenza, il sottostante è costituito da strumenti in cui il Comparto può investire in conformità al suo Obiettivo e alla sua Politica d'investimento. In particolare, total return swap e contratti per differenza potranno essere utilizzati per acquisire esposizione long e short o coprire un'esposizione ad azioni e titoli connessi ad azioni. L'esposizione lorda dei total return swap e dei contratti per differenza non supererà il 250% e si prevede rimarrà fra lo 0% e il 100% del Valore patrimoniale netto del Comparto. In determinati casi, questa quota potrà essere maggiore. Il Comparto potrà assumere posizioni nette lunghe o corte in caso di combinazione di posizioni lunghe e corte.

Il Comparto può investire in strumenti del mercato monetario e detenere liquidità. Il Comparto può in casi eccezionali detenere fino al 100% del proprio patrimonio in liquidità. Il Comparto non può investire più del 10% del patrimonio netto in Fondi d'investimento di tipo aperto.

Il Comparto può avere vincoli di capacità che potrebbero comportare la chiusura del Comparto stesso, o di alcune delle sue Classi di Azioni, a nuove sottoscrizioni o conversioni in ingresso, come descritto nella sezione 2.3.

Esposizione globale al rischio

Il Comparto adotta l'approccio Value-at-Risk (VaR) assoluto per misurare la propria esposizione al rischio di mercato.

Livello di leva finanziaria atteso

150% del patrimonio netto totale.

Il livello di leva finanziaria può essere superiore quando la volatilità diminuisce in misura considerevole o quando si prevedono mercati ribassisti.

Caratteristiche del Comparto

Valuta del Comparto	GBP
Gestore degli investimenti	BennBridge Ltd. è una società costituita ai sensi delle leggi di Inghilterra e Galles in data 15 novembre 2016. Si tratta di una società autorizzata e disciplinata dalla Financial Conduct Authority (UK).
Orario limite ¹	Ore 13.00 (ora di Lussemburgo) di un Giorno di negoziazione
Frequenza di negoziazione / Giorno di negoziazione	Giornaliera
Giorno di calcolo	Ogni Giorno lavorativo. Il Valore patrimoniale netto per Azione è calcolato per il Giorno lavorativo precedente.
Disponibilità del Valore patrimoniale netto per Azione	Il Valore patrimoniale netto per Azione sarà disponibile in ciascun Giorno di calcolo. Si richiama l'attenzione degli Azionisti sul fatto che gli ordini di sottoscrizione, rimborso e conversione saranno evasi soltanto sulla base del Valore patrimoniale netto per Azione calcolato per i Giorni di negoziazione. Il Valore patrimoniale netto per Azione calcolato per i Giorni di non negoziazione è reso disponibile solo ai fini delle commissioni e di informativa.
Periodo di regolamento dell'importo di sottoscrizione e di rimborso ²	Entro tre Giorni lavorativi dal relativo Giorno di negoziazione

¹ Gli ordini accettati dalla Società di gestione dopo l'Orario limite per un Giorno di negoziazione saranno di norma eseguiti il Giorno di negoziazione immediatamente successivo, salvo deroga della Società di gestione e a condizione che gli Azionisti beneficino di un trattamento equo.

² Nel caso di richieste effettuate per il tramite di un Collocatore, potrebbero essere applicate procedure di sottoscrizione e rimborso diverse.

Considerazioni specifiche sui rischi ³	L'utilizzo di strumenti finanziari derivati a fini di investimento può aumentare la volatilità del prezzo delle Azioni, generando perdite maggiori per gli Investitori. L'esposizione lunga e corta acquisita tramite total return swap su azioni può incrementare l'esposizione ai rischi correlati alle azioni.
Profilo dell'Investitore tipo	Il Comparto è rivolto a Investitori maggiormente interessati a massimizzare i rendimenti a lungo termine che a minimizzare le eventuali perdite a breve termine.
Commissione di performance	il 20% della sovraperformance assoluta al di sopra di un High Water Mark, calcolato in base alla metodologia illustrata nella sezione 3.2(B)

Caratteristiche della Classe di azioni

Classi di Azioni	Importo minimo della sottoscrizione iniziale	Importo minimo delle sottoscrizioni successive	Importo minimo di partecipazione	Commissione di entrata ⁴
C	GBP 10.000	GBP 5.000	GBP 10.000	Fino all'1%
I	GBP 5.000.000	GBP 2.500.000	GBP 5.000.000	Nessuna
K	GBP 10.000	GBP 5.000	GBP 10.000	Fino al 3%
R	0	0	0	Nessuna

Classi di Azioni	Commissione di gestione ⁵	Commissione di distribuzione	Commissione di performance
C	1,00%	Nessuna	Sì
I	Nessuna	Nessuna	Nessuna
K	1,50%	Nessuna	Sì
R	1,00%	Nessuna	Sì

³ Per ulteriori dettagli sui rischi connessi all'investimento in questi Comparti, consultare l'Appendice II "Rischi di investimento".

⁴ Le percentuali sono indicate con riferimento all'importo di sottoscrizione totale e rappresentano il 3,09278% del Valore netto d'inventario per Azione per le Azioni A e l'1,0101% per le Azioni C, C1 ed E.

⁵ Le percentuali sono indicate con riferimento al Valore netto d'inventario del Comparto o al Valore netto d'inventario per Azione, a seconda dei casi.

Schroder GAIA Two Sigma Diversified

Obiettivo d'investimento

Il Comparto si prefigge di conseguire una crescita del valore del capitale investendo in azioni, titoli legati ad azioni, titoli a tasso fisso e variabile e valute di tutto il mondo.

Come il Gestore degli investimenti conseguirà tale obiettivo

Di seguito è precisata la politica d'investimento del Comparto. Il Gestore degli investimenti si prefigge di fornire una crescita del valore del capitale utilizzando sistemi informatici sofisticati per implementare un approccio agli investimenti basato su modelli. Il Comparto opera una combinazione di strategie US equity market neutral e global macro-trading. La strategia equity market neutral si prefigge di realizzare utili assumendo posizioni sintetiche lunghe e corte in titoli sotto- e sopravvalutati nel mercato azionario. La strategia global macro è una combinazione di modelli tecnici e fondamentali mirata a trarre beneficio da variazioni dei prezzi di attività globali.

Il Comparto investe direttamente (attraverso l'effettiva acquisizione di partecipazioni) e/o indirettamente (attraverso derivati) in azioni e titoli legati ad azioni, titoli a tasso fisso e variabile e valute di tutto il mondo, nonché in Fondi di investimento che a loro volta investono in tali strumenti.

Il Comparto utilizza ampiamente i derivati (compresi total return swap e contratti per differenze) long e short allo scopo di generare guadagni di investimento, di ridurre il rischio (compresa la gestione dei rischi del tasso d'interesse e di cambio) o ai fini di una gestione più efficiente. Qualora il Comparto faccia ricorso a total return swap e contratti per differenza, il sottostante è costituito da strumenti e indici in cui il Comparto può in alternativa investire direttamente in conformità al suo obiettivo e alla sua politica d'investimento. In particolare, è possibile utilizzare total return swap e contratti per differenza per ottenere un'esposizione lunga e corta o coprire un'esposizione ad azioni e titoli connessi ad azioni. L'esposizione lorda dei total return swap e dei

contratti per differenza non supererà il 120% e si prevede rimarrà fra il 60% e il 110% del Valore patrimoniale netto. In determinati casi, questa quota potrà essere maggiore. Il Comparto ha anche la facoltà di adottare posizioni valutarie attive lunghe e corte mediante derivati. Il Comparto potrà assumere posizioni lunghe nette o corte nette quando le posizioni lunghe e corte sono combinate.

Il Comparto può investire in strumenti del mercato monetario e detenere liquidità. Il Comparto può detenere fino al 100% in liquidità e strumenti del mercato monetario.

Il Comparto può investire fino al 10% del patrimonio netto in Fondi d'investimento di tipo aperto.

Il Comparto non è vincolato a un indice ed è pertanto gestito senza alcun riferimento a un indice.

Il Comparto può avere vincoli di capacità che potrebbero comportare la chiusura del Comparto stesso, o di alcune delle sue Classi di Azioni, a nuove sottoscrizioni o conversioni in ingresso, come descritto nella sezione 2.3.

Esposizione globale al rischio

Il Comparto adotta l'approccio Value-at-Risk (VaR) assoluto per misurare la propria esposizione al rischio di mercato.

Livello di leva finanziaria atteso

700% del patrimonio netto totale.

Al fine di attuare la propria strategia di investimento, il Comparto farà ampio impiego di strumenti finanziari derivati che genereranno un elevato livello di leva finanziaria.

Laddove il mercato presentasse delle opportunità, il livello di leva finanziaria del Comparto può essere significativamente più elevato visto che esso fa affidamento su strumenti che richiedono un livello considerevole di leva finanziaria lorda al fine di generare un rischio contenuto, come i contratti su tassi di interesse a breve termine.

Caratteristiche del Comparto

Valuta del Comparto	USD
Gestore degli investimenti	Two Sigma Advisers LP Two Sigma Advisers, LP è una <i>limited partnership</i> costituita in Delaware (USA). Two Sigma Advisers, LP ha iniziato a operare come consulente per gli investimenti a dicembre 2009 e dal 18 febbraio 2010 è registrata come consulente per gli investimenti presso la Securities and Exchange Commission (USA) ai sensi della Legge statunitense Investment Advisers Act del 1940. Two Sigma Advisers, LP fa anche parte della National Futures Association ed è registrata presso la Commodity Futures Trading Commission come commodity pool operator (CPO) o commodity trading advisor (CTA) con riferimento a determinati sui prodotti d'investimento sui quali opera in conformità alle disposizioni dell'articolo 4.7 dei Regolamenti CFTC, ai sensi della legge Commodity Exchange Act. Two Sigma Advisers, LP è inoltre un gestore patrimoniale professionale qualificato ai fini della legge statunitense Employee Retirement Income Security Act del 1974.
Orario limite ¹	Ore 13.00 (ora di Lussemburgo) del terzo Giorno lavorativo precedente un Giorno di negoziazione
Frequenza di negoziazione / Giorno di negoziazione	Settimanale, ciascun mercoledì o, se tale giorno non è un Giorno lavorativo ¹ , il Giorno lavorativo successivo e l'ultimo Giorno lavorativo di ogni mese
Giorno di calcolo	Ogni Giorno lavorativo. Il Valore patrimoniale netto per Azione è calcolato per il Giorno lavorativo precedente.

¹ Gli ordini accettati dalla Società di gestione dopo l'Orario limite per un Giorno di negoziazione saranno di norma eseguiti il Giorno di negoziazione immediatamente successivo, salvo deroga della Società di gestione e a condizione che gli Azionisti beneficino di un trattamento equo.

Disponibilità del Valore patrimoniale netto per Azione	Il Valore patrimoniale netto per Azione sarà disponibile in ciascun Giorno di calcolo. Si richiama l'attenzione degli Azionisti sul fatto che gli ordini di sottoscrizione, rimborso e conversione saranno evasi soltanto sulla base del Valore patrimoniale netto per Azione calcolato per i Giorni di negoziazione. Il Valore patrimoniale netto per Azione calcolato per i Giorni di non negoziazione è reso disponibile solo ai fini delle commissioni e di informativa.
Periodo di regolamento dell'importo di sottoscrizione e di rimborso ²	Entro tre Giorni lavorativi dal relativo Giorno di negoziazione
Considerazioni specifiche sui rischi ³	<p>Il Comparto fa un uso considerevole della leva finanziaria attraverso l'impiego di strumenti finanziari derivati, il che amplificherà tanto i proventi quanto le perdite derivanti dagli investimenti effettuati e risulterà in fluttuazioni maggiori del Valore patrimoniale netto. Questo fatto aumenta di molto il rischio del Comparto rispetto a un comparto che non ricorre alla leva finanziaria. La leva finanziaria si verifica quando l'esposizione economica complessiva del Comparto supera la parte investita del suo patrimonio.</p> <p>L'esposizione lunga e corta acquisita tramite total return swap su indici e obbligazioni può incrementare l'esposizione ai rischi correlati al credito.</p> <p>Il Gestore degli investimenti utilizzerà certe strategie d'investimento quantitative che sono soggette a vari rischi, compresi, a titolo puramente esemplificativo, la dipendenza da tecnologie proprietarie o su licenza, e di conseguenza l'affidamento su tali tecnologie e strategie, o il mancato successo della loro esecuzione, può influire più significativamente sulla capacità del Gestore degli investimenti di realizzare gli obiettivi del Comparto rispetto a comparti che non fanno un affidamento equivalente su tali tecnologie o strategie.</p>
Profilo dell'Investitore tipo	<p>Il Comparto è rivolto a Investitori maggiormente interessati a massimizzare i rendimenti a lungo termine che a minimizzare le eventuali perdite a breve termine. Il Fondo non è destinato a Investitori individuali, ma a Investitori sofisticati. Un Investitore sofisticato è un Investitore che:</p> <p>a) comprende la strategia del Comparto, le sue caratteristiche e i rischi da esso assunti, è in grado di adottare una decisione di investimento consapevole; e</p> <p>b) dispone di conoscenza ed esperienza relativamente ai mercati finanziari in generale e, più in particolare, a prodotti finanziari che impiegano strumenti derivati complessi e/o strategie complesse basate su strumenti derivati (come il presente Comparto).</p>
Commissione di performance	il 20% (il moltiplicatore) della sovraperformance assoluta al di sopra di un High Water Mark, calcolato in base alla metodologia illustrata nella sezione 3.2(B).
Considerazioni specifiche sui costi	Il Comparto adotterà strategie che comportano la negoziazione frequente di titoli. Poiché le commissioni e gli oneri di intermediazione devono essere pagati per ogni operazione, il Comparto potrebbe sostenere costi maggiori rispetto a un fondo che opera negoziazioni meno frequenti.

Caratteristiche della Classe di azioni

Classi di Azioni	Importo minimo della sottoscrizione iniziale	Importo minimo delle sottoscrizioni successive	Importo minimo di partecipazione	Commissione di entrata ⁴
C	USD 10.000	USD 5.000	USD 10.000	Fino all'1%
C1	USD 10.000	USD 5.000	USD 10.000	Fino all'1%
I	USD 5.000.000	USD 2.500.000	USD 5.000.000	Nessuna
K	USD 10.000	USD 5.000	USD 10.000	Fino al 3%

Classi di Azioni	Commissione di gestione ⁵	Commissione di distribuzione	Commissione di performance	Costo del servizio di gestione della liquidità ⁶
C	1,40%	Nessuna	Sì	Fino allo 0,06%
C1	1,40%	Nessuna	Sì	Fino allo 0,06%
I	Nessuna	Nessuna	Nessuna	Fino allo 0,06%
K	1,90%	Nessuna	Sì	Fino allo 0,06%

Le spese di copertura delle classi di azioni, non superiori allo 0,03%, saranno a carico delle Classi di Azioni con copertura valutaria.

² Nel caso di richieste effettuate per il tramite di un Collocatore, potrebbero essere applicate procedure di sottoscrizione e rimborso diverse.

³ Per ulteriori dettagli sui rischi connessi all'investimento in questi Comparti, consultare l'Appendice II "Rischi di investimento".

⁴ Le percentuali sono indicate con riferimento all'importo di sottoscrizione totale e rappresentano il 3,09278% del Valore netto d'inventario per Azione per le Azioni A e l'1,0101% per le Azioni C, C1 ed E.

⁵ Le percentuali sono indicate con riferimento al Valore netto d'inventario del Comparto o al Valore netto d'inventario per Azione, a seconda dei casi.

⁶ Alla data del presente Prospetto, il servizio di gestione della liquidità non è ancora stato implementato e i relativi costi saranno addebitati agli azionisti soltanto alla data di efficacia della modifica (la "Data di efficacia"). Gli azionisti saranno informati della Data di efficacia con un preavviso scritto di un mese. Gli investitori potranno consultare l'avviso scritto anche sul sito web www.schroders.lu un mese prima della Data di efficacia.

Schroder GAIA Wellington Pagosa

Obiettivo d'investimento

Il Comparto punta a fornire una crescita del capitale, investendo a livello mondiale, compreso nei mercati emergenti, in azioni e in titoli correlati ad azioni, titoli a tasso fisso e variabile e valute.

Politica d'investimento

Il Comparto punta a fornire una crescita del capitale adottando un approccio multistrategico per investire in una gamma diversificata di attività e mercati. Gli investimenti saranno effettuati direttamente (attraverso partecipazioni fisiche) e/o indirettamente tramite i) derivati e/o ii) valori mobiliari idonei non contenenti uno strumento derivato in titoli azionari e in titoli correlati ad azioni, titoli e valute a tasso fisso e variabile, nonché in Fondi d'investimento che investono in tali strumenti. Il Comparto alloca le proprie attività in base a molteplici strategie sottostanti, tra cui, a titolo esemplificativo ma non esaustivo: long/short equity, global macro, credit, event driven, market neutral e relative value. Il Gestore degli investimenti punta ad allocare le attività secondo un insieme diversificato di strategie sottostanti. La combinazione di strategie sottostanti sarà diversificata in tutti gli stili di investimento (ad esempio approccio fondamentale vs. quantitativo), settori di mercato, temi d'investimento e orizzonti temporali, allo scopo di mitigare la dipendenza del Comparto da qualsiasi singola fonte di rendimenti. Le dimensioni delle allocazioni in ciascuna strategia sottostante sono calcolate per raggiungere l'obiettivo di rendimento, la tolleranza al rischio e le linee guida del Comparto. L'impatto di ciascuna strategia sottostante sul profilo di rischio complessivo del Comparto viene valutato singolarmente e collettivamente prestando attenzione alle correlazioni tra le strategie d'investimento.

I titoli a tasso fisso o variabile comprendono: titoli di Stato, obbligazioni societarie, debito dei mercati emergenti, obbligazioni convertibili (comprese le obbligazioni convertibili contingenti) e obbligazioni indicizzate all'inflazione. Il Comparto può investire fino al 50% del proprio patrimonio in titoli sub-investment grade (ossia titoli aventi un rating creditizio inferiore a investment grade secondo Standard & Poor's oppure un rating equivalente secondo altre agenzie di valutazione del credito). Il Comparto può investire fino al 20% del proprio patrimonio in titoli in sofferenza e fino al 20% del proprio patrimonio in titoli garantiti da ipoteca e titoli garantiti da attività. Il Comparto può investire fino al 10% del proprio patrimonio netto in obbligazioni convertibili contingenti.

Il Comparto fa ampio uso di derivati (inclusi total return swap e contratti per differenza), in esposizioni lunghe e corte, al fine di generare guadagni di investimento, ridurre il rischio (compresa la gestione del rischio del tasso d'interesse e valutario) o gestire il Comparto in modo più efficiente. Il Comparto ha la flessibilità per assumere posizioni valutarie attive lunghe e corte tramite strumenti finanziari derivati. Le negoziazioni di valute estere e di derivati su tassi d'interesse possono costituire due dei principali fattori che contribuiscono all'elevato livello di leva finanziaria atteso per il Comparto. Qualora il Comparto

faccia ricorso a total return swap e contratti per differenza, il sottostante è costituito da strumenti e indici in cui il Comparto può altrimenti investire direttamente in conformità al suo obiettivo e alla sua Politica d'investimento. In particolare, è possibile utilizzare total return swap e contratti per differenza per acquisire un'esposizione lunga e corta ad azioni e a titoli connessi ad azioni e titoli a tasso fisso e variabile. L'esposizione lorda dei total return swap e dei contratti per differenza non supererà il 500% e si prevede rimarrà fra lo 150% e il 300% del Valore patrimoniale netto. In determinate circostanze, tale quota può essere superiore. Il Comparto può detenere posizioni lunghe nette o corte nette dalla combinazione di posizioni lunghe e corte.

Il Comparto può investire direttamente in Azioni Cina B e in Azioni Cina H e può investire fino al 10% del proprio patrimonio in Azioni Cina A attraverso i programmi Shanghai-Hong Kong Stock Connect e Shenzhen-Hong Kong Stock Connect.

Il Comparto può investire in strumenti del mercato monetario e detenere liquidità. Il Comparto può eccezionalmente detenere fino al 100% del proprio patrimonio in liquidità. Il Comparto può investire fino al 10% delle proprie attività in fondi di investimento a capitale variabile.

Non essendo vincolato ad alcun indice, il Comparto è gestito senza riferimento a un indice.

Il Comparto può essere soggetto a limiti di capacità e pertanto il Comparto o alcune delle sue Classi di Azioni possono essere chiuse a nuove sottoscrizioni o conversioni, come descritto nella sezione 2.3.

Esposizione globale al rischio

Il Comparto adotta l'approccio VaR (Value-at-Risk) assoluto per misurare il rischio di mercato.

Livello di leva finanziaria atteso

1.500 - 3.500% del Valore patrimoniale netto totale. Al fine di attuare la propria strategia di investimento, il Comparto ricorrerà massicciamente a strumenti finanziari derivati che genereranno un elevato livello di leva finanziaria.

Quando si presenteranno opportunità sul mercato, il livello di leva finanziaria del Comparto potrà essere significativamente più elevato in quanto il Comparto si basa su strumenti che richiedono un livello ingente di leva finanziaria lorda per generare una quantità limitata di rischi, come i contratti sui tassi d'interesse a breve termine. Le negoziazioni di valute estere e di derivati sui tassi d'interesse, in cui non sia possibile compensare più posizioni lunghe e corte (relativamente alla somma della metodologia dei nozionali), potrebbero comportare inoltre aumenti significativi ma temporanei della leva finanziaria lorda. Le situazioni sopra descritte possono verificarsi simultaneamente e portare ad un livello significativamente maggiore di leva finanziaria. Il livello di leva finanziaria atteso potrebbe anche risultare inferiore al previsto.

Caratteristiche del Comparto

Valuta del Comparto	USD
Gestore degli investimenti	Wellington Management International Limited

	Wellington Management International Ltd è una società di capitali a responsabilità limitata costituita in Inghilterra e Galles in data 7 settembre 2001. È autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority del Regno Unito alla fornitura di servizi di gestione degli investimenti. È altresì registrata presso la Securities and Exchange Commission degli Stati Uniti in qualità di consulente per gli investimenti, ai sensi della legge statunitense Investment Advisers Act del 1940.
Orario limite ¹	Ore 13.00 (ora di Lussemburgo) del terzo Giorno lavorativo precedente un Giorno di negoziazione
Frequenza di negoziazione / Giorno di negoziazione	Settimanale, ciascun mercoledì o, se tale giorno non è un Giorno lavorativo ¹ , il Giorno lavorativo successivo e l'ultimo Giorno lavorativo di ogni mese
Giorno di calcolo	Ogni Giorno lavorativo. Il Valore patrimoniale netto per Azione è calcolato per il Giorno lavorativo precedente.
Disponibilità del Valore patrimoniale netto per Azione	Il Valore patrimoniale netto per Azione sarà disponibile in ciascun Giorno di calcolo. Si richiama l'attenzione degli Azionisti sul fatto che gli ordini di sottoscrizione, rimborso e conversione saranno evasi soltanto sulla base del Valore patrimoniale netto per Azione calcolato per i Giorni di negoziazione. Il Valore patrimoniale netto per Azione calcolato per i Giorni di non negoziazione è reso disponibile solo ai fini delle commissioni e di informativa.
Periodo di regolamento dell'importo di sottoscrizione e di rimborso ²	Entro tre Giorni lavorativi dal relativo Giorno di negoziazione

Considerazioni specifiche sui rischi ³

Il Comparto fa un uso considerevole della leva finanziaria attraverso l'impiego di strumenti finanziari derivati, il che amplificherà tanto i proventi quanto le perdite derivanti dagli investimenti effettuati e risulterà in fluttuazioni maggiori del Valore patrimoniale netto. Questo fatto aumenta di molto il rischio del Comparto rispetto a un comparto che non ricorre alla leva finanziaria. La leva finanziaria si verifica quando l'esposizione economica complessiva del Comparto supera la parte investita del suo patrimonio.

Il Comparto adotta un approccio di gestione multi-portafoglio e alloca il capitale tra diversi team all'interno del gruppo Wellington che non coordinano le proprie decisioni d'investimento. Sussiste dunque il rischio che, per via di una coincidenza fortuita, le decisioni di investimento collettivo di questi team possano determinare esposizioni al rischio concentrate o sfalsate.

Contingent Convertible Bond

Un *contingent convertible bond* è uno strumento di debito che può essere convertito in azioni dell'emittente oppure può essere parzialmente o totalmente rimborsato in caso di raggiungimento di eventi trigger prestabiliti, che saranno indicati, unitamente ai tassi di conversione, nelle condizioni dell'obbligazione. Gli eventi trigger possono esulare dal controllo dell'emittente. Un evento trigger comune è la diminuzione del coefficiente patrimoniale dell'emittente al di sotto di una determinata soglia. La conversione potrebbe determinare un calo significativo e irreversibile del valore dell'investimento, che in alcuni casi potrebbe persino azzerarsi.

I pagamenti delle cedole su alcuni *contingent convertible bond* possono essere completamente discrezionali e annullati dall'emittente in qualsiasi momento, per qualsivoglia ragione e per qualunque periodo di tempo.

Contrariamente alla tipica gerarchia del capitale, gli investitori in *contingent convertible bond* potrebbero subire una perdita di capitale prima dei detentori di azioni.

La maggior parte dei *contingent convertible bond* è emessa sotto forma di strumenti perpetui richiamabili in date prestabilite.

I *contingent convertible bond* perpetui potrebbero non essere richiamati nella data di richiamo prestabilita e gli investitori potrebbero non ricevere il rimborso del capitale nella data di richiamo o in qualsiasi altra data. Non vi sono standard generalmente accettati per la valutazione di *contingent convertible bond*.

Il prezzo al quale le obbligazioni sono vendute potrebbe pertanto essere superiore o inferiore rispetto a quello al quale sono state valutate subito prima della loro vendita. In alcune circostanze trovare un acquirente immediato di *contingent convertible bond* potrebbe essere difficile e per vendere l'obbligazione il venditore potrebbe essere costretto a concedere uno sconto significativo rispetto al suo valore atteso

Titoli in sofferenza

I titoli in sofferenza sono quelli emessi da società in fase di riorganizzazione, di liquidazione o in difficoltà. Il valore degli investimenti in questi titoli può andare incontro a variazioni significative, poiché dipende da circostanze future dell'emittente ignote al momento dell'investimento. Trovare un acquirente immediato per i titoli in sofferenza potrebbe essere difficile, nel qual caso il venditore potrebbe essere obbligato, per venderli, a concedere uno sconto significativo sul loro valore atteso. Questi fattori incideranno sul valore del Comparto.

¹ Gli ordini accettati dalla Società di gestione dopo l'Orario limite per un Giorno di negoziazione saranno di norma eseguiti il Giorno di negoziazione immediatamente successivo, salvo deroga della Società di gestione e a condizione che gli Azionisti beneficino di un trattamento equo.

² Nel caso di richieste effettuate per il tramite di un Collocatore, potrebbero essere applicate procedure di sottoscrizione e rimborso diverse.

³ Per ulteriori dettagli sui rischi connessi all'investimento in questi Comparti, consultare l'Appendice II "Rischi di investimento".

Stock Connect

Shanghai-Hong Kong Stock Connect e Shenzhen-Hong Kong Stock Connect sono programmi interconnessi di negoziazione e compensazione di titoli sviluppati da The Stock Exchange of Hong Kong Limited, Shanghai/Shenzhen Stock Exchange, Hong Kong Securities Clearing Company Limited e China Securities Depository and Clearing Corporation Limited con l'obiettivo di stabilire un accesso reciproco ai mercati azionari tra la Repubblica popolare cinese (esclusi Hong Kong, Macao e Taiwan) e Hong Kong. Una descrizione dettagliata dei programmi, unitamente ai rischi correlati, è disponibile nell'Appendice II del presente Prospetto.

Profilo dell'Investitore tipo	<p>Il Comparto è rivolto a Investitori maggiormente interessati a massimizzare i rendimenti a lungo termine che a minimizzare le eventuali perdite a breve termine. Il Fondo non è destinato a Investitori individuali, ma a Investitori sofisticati. Un Investitore sofisticato è un Investitore che:</p> <p>a) comprendendo la strategia del Comparto, le sue caratteristiche e i rischi da esso assunti, è in grado di adottare una decisione di investimento consapevole; e</p> <p>b) dispone di conoscenza ed esperienza relativamente ai mercati finanziari in generale e, più in particolare, a prodotti finanziari che impiegano strumenti derivati complessi e/o strategie complesse basate su strumenti derivati (come il presente Comparto).</p>
Commissione di performance	il 20% (il moltiplicatore) (15% per la Classe E) della sovraperformance assoluta rispetto al benchmark BBA Libor USD 3 Month Act soggetto ad un High Water Mark, calcolato in base alla metodologia illustrata nella sezione 3.2(A).

Caratteristiche della Classe di azioni

Classi di Azioni	Importo minimo della sottoscrizione iniziale	Importo minimo delle sottoscrizioni successive	Importo minimo	Commissione di entrata ⁴
A	USD 10.000	USD 5.000	USD 10.000	Fino al 3%
A1	USD 10.000	USD 5.000	USD 10.000	Fino al 2%
C	USD 10.000	USD 5.000	USD 10.000	Fino all'1%
C1	USD 10.000	USD 5.000	USD 10.000	Fino all'1%
E	USD 500.000	USD 5.000	USD 10.000	Fino all'1%
I	USD 5.000.000	USD 2.500.000	USD 5.000.000	Nessuna

Classi di Azioni	Commissione di gestione ⁵	Commissione di distribuzione ⁵	Commissione di performance
A	2,00%	Nessuna	Sì
A1	2,00%	0,50%	Sì
C	1,25%	Nessuna	Sì
C1	1,25%	Nessuna	Sì
E	0,75%	Nessuna	Sì
I	Nessuna	Nessuna	Nessuna

Le spese di copertura delle classi di azioni, non superiori allo 0,03%, saranno a carico delle Classi di Azioni con copertura valutaria.

⁴ Le percentuali sono indicate con riferimento all'importo di sottoscrizione totale e rappresentano il 3,09278% del Valore netto d'inventario per Azione per le Azioni A, il 2,04081% per le Azioni A1 e l'1,0101% per le Azioni C, C1 ed E.

⁵ Le percentuali sono indicate con riferimento al Valore netto d'inventario del Comparto o al Valore netto d'inventario per Azione, a seconda dei casi.

Gruppo 2 – Comparti a gestione interna

Schroder GAIA Cat Bond

Obiettivo d'investimento

Il Comparto mira a conseguire un rendimento totale.

Politica d'investimento

Il Comparto investirà a livello globale in un portafoglio diversificato che offra l'esposizione a rischi assicurativi, tra i quali insurance linked security e strumenti finanziari derivati esposti a rischi di catastrofe denominati in diverse valute. Il Comparto può detenere contanti, depositi e strumenti del mercato monetario. Il Comparto non investirà in strumenti correlati a contratti di life settlement.

Il Comparto può utilizzare strumenti finanziari derivati a fini di copertura e d'investimento tra cui opzioni negoziate su mercati regolamentati e/o fuori borsa (OTC), future, swap (inclusi total return swap) e/o una combinazione dei medesimi. Qualora il Comparto faccia ricorso a total return swap, il sottostante è costituito da strumenti in cui il Comparto può investire in conformità al suo Obiettivo e alla sua Politica d'investimento. In particolare, è possibile utilizzare total return swap per ottenere un'esposizione lunga o coprire un'esposizione a titoli a tasso fisso e variabile, azioni e titoli connessi ad azioni, indici e derivati. L'esposizione lorda dei total return swap non supererà il 10% e si prevede rimarrà fra il 0% e il 3% del Valore patrimoniale netto. In determinati casi, questa quota potrà essere maggiore.

Il Comparto non investirà più del 10% del proprio patrimonio in Fondi d'investimento di tipo aperto.

Il Comparto può avere vincoli di capacità che potrebbero comportare la chiusura del Comparto stesso, o di alcune delle sue Classi di Azioni, a nuove sottoscrizioni o conversioni in ingresso, come descritto nella sezione 2.3.

Caratteristiche del Comparto

Valuta del Comparto	USD
Gestore degli investimenti	Schroder Investment Management (Switzerland) AG Schroder Investment Management (Switzerland) AG è una società di diritto svizzero costituita il 3 giugno 2008. È regolamentata dall'Autorità federale svizzera di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA).
Orario limite ¹	Sottoscrizione: Ore 13.00 (ora di Lussemburgo) del terzo Giorno lavorativo precedente un Giorno di negoziazione Rimborso: Ore 13.00 (ora di Lussemburgo) del settimo Giorno lavorativo precedente un Giorno di negoziazione
Frequenza di negoziazione / Giorno di negoziazione	Bimensile, ogni secondo e quarto venerdì del mese (o, se tale giorno non è un Giorno lavorativo, il Giorno lavorativo successivo) e l'ultimo Giorno lavorativo di ogni mese
Giorno di calcolo	Settimanale, ogni venerdì e l'ultimo Giorno lavorativo di ogni mese
Disponibilità del Valore patrimoniale netto per Azione	Il Valore patrimoniale netto per Azione è disponibile un Giorno lavorativo dopo ogni Giorno di calcolo. Gli ordini di negoziazione vengono gestiti esclusivamente sulla base del Valore patrimoniale netto per Azione calcolato per un Giorno di negoziazione; il Valore patrimoniale netto per Azione calcolato nei Giorni di non negoziazione è disponibile solamente ai fini delle commissioni e di informativa.
Periodo di regolamento dell'importo di sottoscrizione e di rimborso ²	Sottoscrizione: Entro tre Giorni lavorativi dal relativo Giorno di negoziazione.

¹ Gli ordini accettati dalla Società di gestione dopo l'Orario limite per un Giorno di negoziazione saranno di norma eseguiti il Giorno di negoziazione immediatamente successivo, salvo deroga della Società di gestione e a condizione che gli Azionisti beneficino di un trattamento equo.

² Nel caso di richieste effettuate per il tramite di un Collocatore, potrebbero essere applicate procedure di sottoscrizione e rimborso diverse.

Ulteriori informazioni

Il Comparto investirà unicamente in strumenti finanziari conformi all'articolo 41 (1) (g) della Legge.

Il Comparto investirà unicamente in insurance-linked security che si qualificano come valori mobiliari secondo quanto previsto dall'articolo 41 (1) della Legge e dall'articolo 2 della Normativa del Granducato di Lussemburgo datata 8 febbraio 2008 relativa ad alcune definizioni della Legge. Nella misura consentita, le insurance linked security investite possono essere qualificate come valori mobiliari anche secondo quanto previsto dall'articolo 41 (2) della Legge.

Le insurance linked security nelle quali il Comparto investirà non dovranno incorporare strumenti derivati.

Il Comparto rispetterà i limiti di diversificazione del 20% e 35% previsti nell'articolo 44 della Legge. In particolare, sarà garantita un'appropriata diversificazione dei rischi assicurativi mediante il monitoraggio del Contributo alla perdita attesa e della Perdita massima probabile, che rappresentano misure tradizionali del settore delle riassicurazioni. La Perdita attesa è la media annua, ponderata per la probabilità, di riduzione del valore del portafoglio del Comparto a causa del verificarsi di eventi assicurativi. La perdita massima probabile rappresenta pertanto la riduzione di valore del portafoglio del Comparto al Value-at-Risk (VaR) del 99% della perdita massima annua conseguente al verificarsi di un singolo evento assicurativo.

Esposizione globale al rischio

Il Comparto adotta l'approccio basato sugli impegni per misurare la sua esposizione al rischio di mercato.

Rimborso: Entro tre Giorni lavorativi dal relativo Giorno di negoziazione.

Considerazioni specifiche sui rischi ³

Catastrofi

Il Comparto investirà in insurance linked security. Tali titoli o investimenti singoli possono essere esposti a gravi perdite, anche totali, in conseguenza di eventi assicurativi quali catastrofi naturali, provocate dall'uomo o di altro tipo. Tali catastrofi possono essere causate da vari eventi, compresi, a titolo esemplificativo, uragani, terremoti, tifoni, grandinate, alluvioni, tsunami, tornado, tempeste, temperature estreme, incidenti aerei, incendi, esplosioni e incidenti in mare. L'incidenza e la gravità di tali catastrofi sono intrinsecamente imprevedibili, e le perdite per un Comparto dovute a tali catastrofi potrebbero essere notevoli. Qualunque evento climatico o di altro tipo in grado di causare un aumento della probabilità e/o della gravità di tali eventi (ad esempio il riscaldamento globale, che provoca uragani più intensi e frequenti) potrebbe produrre effetti materiali negativi sul Comparto. Sebbene l'esposizione di un Comparto a tali eventi sarà diversificata a seconda del suo obiettivo d'investimento, un singolo evento catastrofico potrebbe avere effetti su diverse aree geografiche e su diversi settori di attività, oppure la frequenza o la gravità degli eventi catastrofici potrebbe superare le attese; in entrambi i casi si potrebbero avere gravi effetti negativi sul Valore patrimoniale netto del Comparto.

Modellazione dei rischi

Le decisioni d'investimento si basano tra l'altro sul risultato dell'analisi eseguita con modelli sviluppati internamente oppure forniti da una società terza di modellazione dei rischi catastrofali. Questi modelli si fondano su varie ipotesi, alcune delle quali sono soggettive mentre altre possono variare anche tra le diverse società di modellazione dei rischi catastrofali e/o ipotesi interne. Nessun modello costituisce, né può costituire, un'esatta rappresentazione della realtà. I risultati ottenuti dalle analisi condotte con questi modelli non possono essere considerati come fatti, proiezioni o previsioni di perdite catastrofali future né come un'indicazione di rendimenti futuri. È appurato che la perdita effettivamente subita potrebbe differire in misura significativa da quella generata da tali modelli. Gli strumenti singoli possono anche comprendere l'esposizione a rischi non contemplati dai modelli quantitativi sviluppati internamente oppure forniti da una società terza di modellazione dei rischi.

Rischio evento

Il rischio evento fa riferimento al verificarsi di un evento assicurativo potenzialmente rientrante tra quelli coperti ai sensi delle condizioni contrattuali dell'ILS. Questo rischio è una delle caratteristiche principali associate all'ILS e costituisce una differenza fondamentale rispetto alle obbligazioni tradizionali. Gli investitori possono perdere l'investimento in toto o in parte qualora una catastrofe naturale o un altro evento assicurativo dia luogo a un pagamento ai sensi dell'accordo di cessione dei rischi sottostante cui fa riferimento l'ILS.

Rischio liquidità

Gli investimenti in ILS possono essere difficili da vendere rapidamente; tale difficoltà può incidere sul valore del Comparto e, in condizioni estreme, sulla sua capacità di soddisfare le richieste di rimborso presentate. Il mercato secondario delle ILS può presentare una liquidità limitata. Laddove sembra probabile o si sia verificata una grande catastrofe, la liquidità dell'ILS teoricamente interessata potrebbe essere minore o completamente annullata.

Rischio normativo

Gli investimenti in ILS possono essere soggetti al rischio di modifiche alle leggi e/o alle normative. Queste modifiche potrebbero comportare restrizioni alla capacità di taluni Investitori di investire in ILS ovvero a effetti negativi sugli emittenti di ILS, potenzialmente in grado di dare luogo a eventi di rimborso anticipato di determinate ILS.

Strumenti finanziari derivati

L'utilizzo di strumenti finanziari derivati a fini di investimento può aumentare la volatilità del prezzo delle Azioni, generando perdite maggiori per gli Investitori.

L'esposizione lunga e corta acquisita tramite total return swap su indici e obbligazioni può incrementare l'esposizione ai rischi correlati alle assicurazioni.

Profilo dell'Investitore tipo

Il Comparto è rivolto a Investitori con un orizzonte investimento a medio o lungo termine che cercano una diversificazione investendo in una classe di attività le cui performance non siano collegate ad altre attività finanziarie. Inoltre, l'Investitore ha una tolleranza al rischio sufficiente per assorbire potenziali perdite dovute al verificarsi di disastri assicurativi estremi. Il Fondo non è destinato a Investitori individuali, ma a Investitori sofisticati. Un Investitore sofisticato è un Investitore che:

a) comprendendo la strategia del Comparto, le sue caratteristiche e i rischi da esso assunti, è in grado di adottare una decisione di investimento consapevole; e

b) dispone di conoscenza ed esperienza relativamente ai mercati finanziari in generale e, più in particolare, a prodotti finanziari che impiegano strumenti derivati complessi e/o strategie complesse basate su strumenti derivati (come il presente Comparto).

³ Per ulteriori dettagli sui rischi connessi all'investimento in questi Comparti consultare l'Appendice II "Rischi degli investimenti".

Caratteristiche della Classe di azioni

Classi di Azioni	Importo minimo della sottoscrizione iniziale	Importo minimo delle sottoscrizioni successive	Importo minimo di partecipazione
A	USD 100.000	USD 50.000	USD 100.000
C	USD 100.000	USD 50.000	USD 100.000
F	USD 100.000	USD 50.000	USD 100.000
I	USD 5.000.000	USD 2.500.000	USD 5.000.000
IF	USD 1.000.000	USD 500.000	USD 1.000.000

Classi di Azioni	Commissione di entrata ⁴	Commissione di gestione ⁵	Commissione di distribuzione
A	Fino all'1%	1,50%	Nessuna
C	Fino all'1%	1,10%	Nessuna
F	Fino all'1%	1,50%	Nessuna
I	Nessuna	Nessuna	Nessuna
IF	Nessuna	1,10%	Nessuna

Le spese di copertura delle classi di azioni, non superiori allo 0,03%, saranno a carico delle Classi di Azioni con copertura valutaria.

⁴ Le percentuali sono indicate con riferimento all'importo di sottoscrizione totale e rappresentano l'1,0101% del Valore netto d'inventario per Azione per le Azioni F.

⁵ Le percentuali sono indicate con riferimento al Valore netto d'inventario del Comparto o al Valore netto d'inventario per Azione, a seconda dei casi.

Schroder GAIA Helix

Obiettivo d'investimento

Il Comparto mira a conseguire una crescita del valore del capitale investendo in azioni e titoli connessi ad azioni anche dei mercati emergenti. Il Comparto può investire inoltre in titoli a tasso fisso e variabile, mercati delle materie prime e valute di tutto il mondo, ivi compresi i mercati emergenti.

Politica d'investimento

Il Comparto assegna il relativo patrimonio a più strategie sottostanti, ivi comprese, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, strategie azionarie long/short e long-only, obbligazionarie e creditizie, global macro, market neutral e relative value.

Il Gestore degli investimenti intende assegnare le attività a una serie diversificata di strategie sottostanti e gestire il rischio complessivo a livello centrale. La combinazione di strategie sottostanti sarà diversificata tra stili d'investimento, settori di mercato, temi d'investimento e orizzonti temporali, al fine di ridurre la dipendenza del Fondo da singole fonti di creazione di rendimenti. Le assegnazioni a ciascuna strategia sottostante sono dimensionate al fine di far fronte all'obiettivo di rendimento, alla tolleranza del rischio e alle linee guida del Comparto. L'effetto di ciascuna strategia sottostante sul profilo di rischio complessivo del Comparto viene valutato individualmente e collettivamente prestando attenzione alle correlazioni tra strategie d'investimento.

Il Comparto investe in azioni e titoli correlati alle azioni, titoli a tasso fisso e variabile emessi da governi, agenzie governative, enti sovranazionali e società, valute e materie prime nonché in Fondi d'investimento che investano nei suddetti strumenti.

I titoli a tasso fisso o variabile includono obbligazioni, debito del mercato emergente, obbligazioni convertibili (ivi compresi i CoCo bond), obbligazioni correlate all'inflazione e titoli con rating inferiore a investment grade (secondo la valutazione di Standard & Poor's o che presentino una valutazione analoga emessa da un'altra agenzia di rating). Il Comparto può investire il 50% del proprio patrimonio in titoli con rating inferiore a investment grade. Il Comparto può investire fino al 20% del proprio patrimonio in titoli garantiti da ipoteca (MBS) e da attività (ABS). Il Comparto può investire in obbligazioni convertibili e obbligazioni con warrant. L'esposizione alle obbligazioni convertibili include un massimo del 10% (su base netta) in CoCo bond.

Il Comparto può investire direttamente in Azioni Cina B e in Azioni Cina H e può investire fino al 10% del proprio patrimonio in Azioni Cina A attraverso i programmi Shanghai-Hong Kong Stock Connect e Shenzhen-Hong Kong Stock Connect.

Gli investimenti in materie prime sono effettuati indirettamente facendo ricorso a strumenti derivati (inclusi total return swap) il cui sottostante è costituito da indici su materie prime diversificati considerati idonei. Non si acquisteranno direttamente materie prime fisiche, né verranno effettuati investimenti diretti in strumenti derivati il cui sottostante sia costituito da materie prime.

Il Comparto ricorre ampiamente a derivati (compresi total return swap e contratti per differenza), long e short, allo scopo di generare guadagni di investimento, di ridurre il rischio (ivi compresa la gestione dei rischi di tasso e valutario) o ai fini di una gestione più efficiente. Il Comparto ha la facoltà di adottare posizioni valutarie attive lunghe e corte tramite strumenti finanziari derivati. Qualora il Comparto faccia ricorso a total return swap e contratti per differenza, il sottostante è costituito da strumenti e indici in cui il Comparto può altrimenti investire in conformità al suo Obiettivo e alla sua Politica d'investimento. In particolare, è possibile utilizzare total return swap e contratti per differenza per ottenere un'esposizione long e short ad azioni e titoli connessi ad azioni, titoli a tasso fisso e variabile e indici su materie prime. L'esposizione lorda dei total return swap e dei contratti per differenza non supererà il 1.000% e si prevede rimarrà fra lo 300% e il 600% del Valore patrimoniale netto. In determinati casi, questa quota potrà essere maggiore.

Il Comparto potrà assumere posizioni nette lunghe o corte in caso di combinazione di posizioni lunghe e corte.

Il Comparto può investire in strumenti del mercato monetario e detenere liquidità. Il Comparto può in casi eccezionali detenere fino al 100% del proprio patrimonio in liquidità. Il Comparto può investire fino al 10% del patrimonio in Fondi di investimento di tipo aperto ed ETF.

Il Comparto non è vincolato a un indice ed è pertanto gestito senza alcun riferimento a un indice.

Talune Classi di Azioni del Comparto possono essere chiuse a nuove sottoscrizioni o conversioni in ingresso, come descritto nella sezione 2.3.

Esposizione globale al rischio

Il Comparto adotta l'approccio Value-at-Risk (VaR) assoluto per misurare la propria esposizione al rischio di mercato.

Livello di leva finanziaria atteso

600% - 1.100% del patrimonio netto totale

Il Comparto ricorrerà ampiamente a derivati al fine di conseguire la relativa politica d'investimento e il relativo obiettivo di profilo di rischio. Tali derivati includono strumenti quali future su tassi d'interesse e azionari, swap su tassi d'interesse, contratti di cambio a termine, total return swap, contratti per differenza e opzioni. L'utilizzo di tali strumenti può comportare un elevato livello di leva lorda, la quale potrebbe causare un aumento del livello di rischio del Comparto. Tali strumenti vengono tuttavia utilizzati anche al fine di diversificare e gestire i rischi contribuendo in tal modo a ridurre il livello di rischio del Comparto.

Per mantenere il relativo obiettivo in termini di profilo di rischio, il livello di leva del Comparto può risultare più elevato in caso di significativa flessione della volatilità di mercato. Analogamente, il livello di leva previsto potrebbe talvolta risultare più basso.

Caratteristiche del Comparto

Valuta del Comparto

USD

Gestore degli investimenti	Schroder Investment Management Limited è una società a responsabilità limitata costituita in data 7 marzo 1985. Si tratta di una società autorizzata e disciplinata dalla Financial Conduct Authority (UK).
Subgestori degli investimenti	Potrebbero talvolta essere nominati dei Subgestori degli investimenti. Le assegnazioni ai suddetti Subgestori degli investimenti potranno aumentare/diminuire o essere interrotte in qualunque momento secondo la discrezione del Gestore degli investimenti senza alcun preavviso agli Investitori. Gli eventuali Subgestori degli investimenti dei gruppi Schroders saranno specificati sul sito www.schroders.com/helix così come all'interno delle relazioni annuale e semestrale. BennBridge Ltd potrà essere nominata Subgestore degli investimenti in qualunque momento e rispetto a qualunque parte del portafoglio.
Orario limite ¹	Ore 13.00 (ora di Lussemburgo) del secondo Giorno lavorativo precedente un Giorno di negoziazione
Frequenza di negoziazione / Giorno di negoziazione	Giornaliera
Giorno di calcolo	Ogni Giorno lavorativo. Il Valore patrimoniale netto per Azione è calcolato per il Giorno lavorativo precedente.
Disponibilità del Valore patrimoniale netto per Azione	Il Valore patrimoniale netto per Azione sarà disponibile in ciascun Giorno di calcolo.
Periodo di regolamento dell'importo di sottoscrizione e di rimborso ²	Entro tre Giorni lavorativi dal relativo Giorno di negoziazione
Considerazioni specifiche sui rischi ³	<p>Il Comparto ricorre alla leva finanziaria attraverso l'impiego di strumenti finanziari derivati, il che amplificherà tanto i proventi quanto le perdite derivanti dagli investimenti effettuati e risulterà in fluttuazioni maggiori del Valore patrimoniale netto. Questo fatto aumenta di molto il rischio del Comparto rispetto a un comparto che non ricorre alla leva finanziaria. La leva finanziaria si verifica quando l'esposizione economica complessiva del Comparto supera la parte investita del suo patrimonio.</p> <p>Il Comparto adotta un approccio basato su più gestori dei portafogli e assegna il capitale a una serie di team distinti del gruppo Schroders i quali non coordinano le relative decisioni. Sussiste il rischio che le decisioni d'investimento collettive di tali team possano accidentalmente comportare esposizioni al rischio concentrate.</p>

CoCo bond

Un contingent convertible bond è uno strumento di debito che può essere convertito in azioni dell'emittente oppure può essere parzialmente o totalmente rimborsato in caso di raggiungimento di eventi trigger prestabiliti, che saranno indicati, unitamente ai tassi di conversione, nelle condizioni dell'obbligazione. Gli eventi trigger possono esulare dal controllo dell'emittente. Un evento trigger comune è la diminuzione del coefficiente patrimoniale dell'emittente al di sotto di una determinata soglia. La conversione potrebbe determinare un calo significativo e irreversibile del valore dell'investimento, che in alcuni casi potrebbe persino azzerarsi.

I pagamenti delle cedole su alcuni contingent convertible bond possono essere completamente discrezionali e annullati dall'emittente in qualsiasi momento, per qualsivoglia ragione e per qualunque periodo di tempo.

Contrariamente alla tipica gerarchia del capitale, gli investitori in contingent convertible bond potrebbero subire una perdita di capitale prima dei detentori di azioni.

La maggior parte dei contingent convertible bond è emessa sotto forma di strumenti perpetui richiamabili in date prestabilite. I contingent convertible bond perpetui potrebbero non essere richiamati nella data di richiamo prestabilita e gli investitori potrebbero non ricevere il rimborso del capitale nella data di richiamo o in qualsiasi altra data.

Non vi sono standard generalmente accettati per la valutazione di contingent convertible bond. Il prezzo al quale le obbligazioni sono vendute potrebbe pertanto essere superiore o inferiore rispetto a quello al quale sono state valutate subito prima della loro vendita.

In alcune circostanze trovare un acquirente immediato di contingent convertible bond potrebbe essere difficile e per vendere l'obbligazione il venditore potrebbe essere costretto a concedere uno sconto significativo rispetto al suo valore atteso.

¹ Gli ordini accettati dalla Società di gestione dopo l'Orario limite per un Giorno di negoziazione saranno di norma eseguiti il Giorno di negoziazione immediatamente successivo, salvo deroga della Società di gestione e a condizione che gli Azionisti beneficino di un trattamento equo.

² Nel caso di richieste effettuate per il tramite di un Collocatore, potrebbero essere applicate procedure di sottoscrizione e rimborso diverse.

³ Per ulteriori dettagli sui rischi connessi all'investimento in questi Comparti, consultare l'Appendice II "Rischi di investimento".

Stock Connect

Shanghai-Hong Kong Stock Connect e Shenzhen-Hong Kong Stock Connect sono programmi interconnessi di negoziazione e compensazione di titoli sviluppati da The Stock Exchange of Hong Kong Limited, Shanghai/Shenzhen Stock Exchange, Hong Kong Securities Clearing Company Limited e China Securities Depository and Clearing Corporation Limited con l'obiettivo di stabilire un accesso reciproco ai mercati azionari tra la Repubblica popolare cinese (esclusi Hong Kong, Macao e Taiwan) e Hong Kong. Una descrizione dettagliata dei programmi, unitamente ai rischi correlati, è disponibile nell'Appendice II del presente Prospetto.

Profilo dell'Investitore tipo	<p>Il Fondo non è destinato a Investitori individuali, ma a Investitori sofisticati. Un Investitore sofisticato è un Investitore che:</p> <p>a) comprendendo la strategia del Comparto, le sue caratteristiche e i rischi da esso assunti, è in grado di adottare una decisione di investimento consapevole; e</p> <p>b) dispone di conoscenza ed esperienza relativamente ai mercati finanziari in generale e, più in particolare, a prodotti finanziari che impiegano strumenti derivati complessi e/o strategie complesse basate su strumenti derivati (come il presente Comparto).</p>
Commissione di performance	Il 20% (15% per la Classe di Azioni E) (il moltiplicatore) della sovraperformance assoluta al di sopra di un High Water Mark, calcolato in base alla metodologia illustrata nella sezione 3.2(B).

Caratteristiche della Classe di azioni

Classi di Azioni	Importo minimo della sottoscrizione iniziale	Importo minimo delle sottoscrizioni successive	Importo minimo di partecipazione	Commissione di entrata ⁴
A	USD 10.000	USD 5.000	USD 10.000	Fino al 3%
A1	USD 10.000	USD 5.000	USD 10.000	Fino al 2%
C	USD 10.000	USD 5.000	USD 10.000	Fino all'1%
C1	USD 10.000	USD 5.000	USD 10.000	Fino all'1%
E	USD 10.000	USD 5.000	USD 10.000	Fino all'1%
I	USD 5.000.000	USD 2.500.000	USD 5.000.000	Nessuna
X	USD 100.000.000	USD 2.500.000	USD 100.000.000	Nessuna

Classi di Azioni	Commissione di gestione ⁵	Commissione di distribuzione ⁵	Commissione di performance
A	2,00%	Nessuna	Sì
A1	2,00%	0,50%	Sì
C	1,00%	Nessuna	Sì
C1	1,00%	Nessuna	Sì
E	0,75%	Nessuna	Sì
I	Nessuna	Nessuna	Nessuna
X	Fino all'1%	Nessuna	Sì

Le spese di copertura delle classi di azioni, non superiori allo 0,03%, saranno a carico delle Classi di Azioni con copertura valutaria.

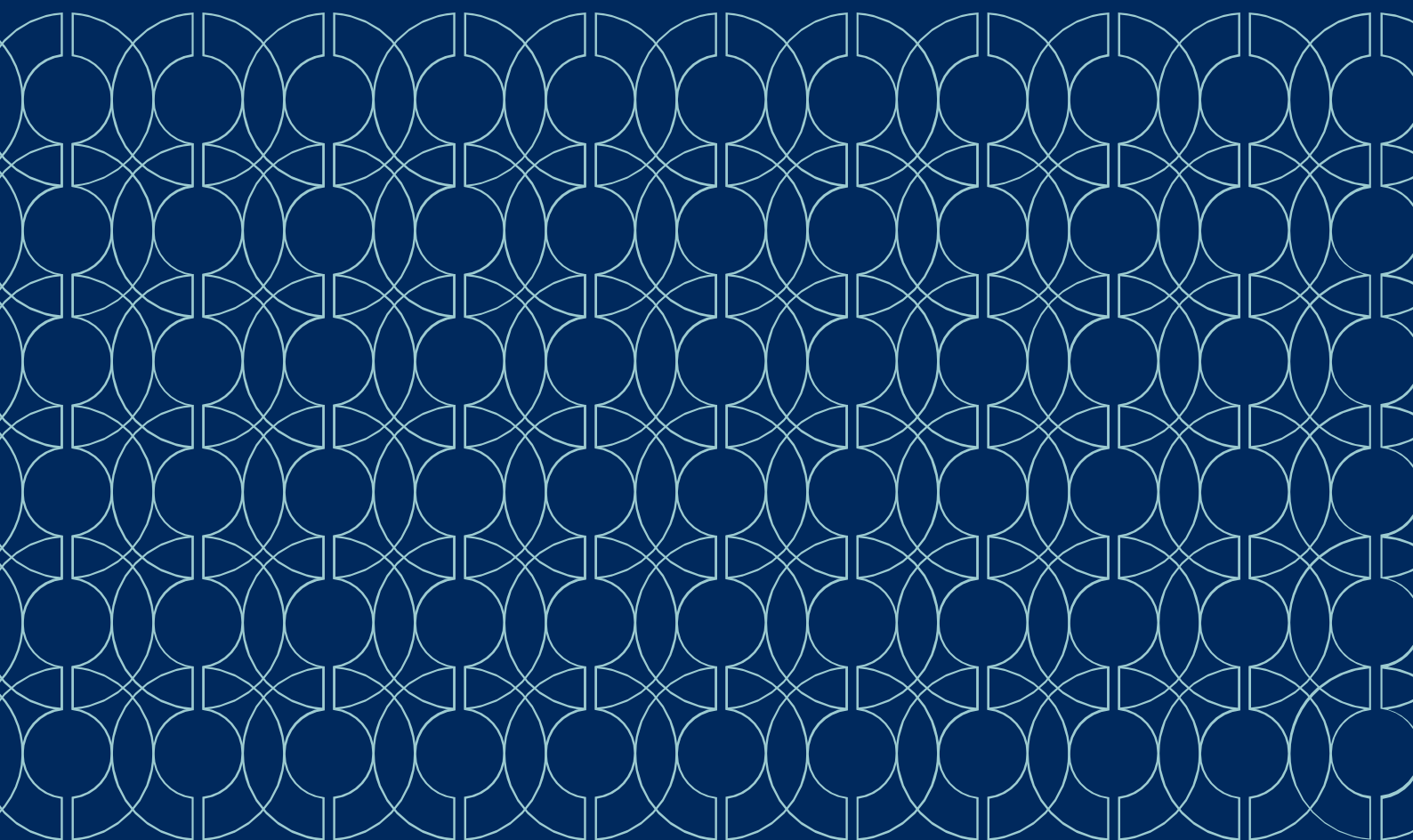
⁴ Le percentuali sono indicate con riferimento all'importo di sottoscrizione totale e rappresentano il 3,09278% del Valore netto d'inventario per Azione per le Azioni A, il 2,04081% per le Azioni A1 e l'1,0101% per le Azioni C, C1 ed E.

⁵ Le percentuali sono indicate con riferimento al Valore netto d'inventario del Comparto o al Valore netto d'inventario per Azione, a seconda dei casi.

Appendice IV

Altre informazioni

- (A) Un elenco di tutti i Comparti e le Classi di Azioni può essere ottenuto, gratuitamente e su richiesta, presso la sede legale della Società ed è disponibile anche sul sito internet www.schroders.lu.
- (B) Avvertenza su MSCI (Fonte: MSCI): Le informazioni ottenute da MSCI e da altri fornitori di dati, inclusi nel Prospetto, possono essere utilizzate soltanto per uso interno, non possono essere riprodotte o divulgate in alcuna forma e non possono essere utilizzate per creare strumenti finanziari o prodotti o indici. Le informazioni di MSCI e di altri fornitori di dati sono fornite "come sono" e il fruitore di tali informazioni si assume l'intero rischio in ordine a qualsiasi utilizzo delle stesse. MSCI, ciascuna sua affiliata e ciascun altro soggetto coinvolto o connesso alla compilazione o creazione di informazioni MSCI (insieme, le "Parti MSCI") e altri fornitori di dati, disconoscono espressamente qualsiasi garanzia (comprese, a titolo esemplificativo e non esaustivo, eventuali garanzie di originalità, esattezza, completezza, puntualità, conformità, commerciabilità e idoneità a un particolare scopo) in ordine alle stesse. Senza limitazione alcuna a quanto sopra esposto, in nessun caso una Parte MSCI o un altro fornitore di dati è tenuta/o a rispondere di danni diretti, indiretti, speciali, accidentali, punitivi o consecutivi (inclusi, a titolo non esaustivo, i mancati profitti) o di qualsiasi altro danno.



EST. 1804

Schroder Investment Management (Europe) S.A.

5, rue Höhenhof
1736 Senningerberg
Granducato di Lussemburgo
Tel.: (+352) 341 342 202
Fax: (+352) 341 342 342