



EGREGIO CLIENTE

1

Milano, 23 Marzo 2012

**Oggetto: Progetto di fusione per incorporazione tra fondi comuni d'investimento aperti di diritto italiano armonizzati gestiti da BNPP IP SGR.**

Gentile Cliente,

Le scriviamo con lo scopo di informarlaLa riguardo alla fusione per incorporazione di alcuni dei fondi gestiti da BNP Paribas Investment Partners SGR, operazione che La interessa in qualità di partecipante.

La fusione per incorporazione è un'operazione attraverso la quale il patrimonio di un fondo confluisce in quello di un altro fondo (generalmente con caratteristiche simili): a fronte dell'incorporazione, i sottoscrittori del fondo "assorbito" (fondo *incorporando*) ricevono in cambio delle quote possedute nuove quote emesse dal fondo *incorporante* per un valore equivalente.

L'operazione avrà luogo il **22 giugno 2012**. Essa è stata deliberata dalla nostra società al fine di rendere più efficiente l'attività gestionale e – come potrà riscontrare dalla documentazione allegata – non comporta incrementi nella rischiosità del Suo investimento e ne preserva l'omogeneità in termini di classe di attivo principale (azionaria ovvero obbligazionaria).

Desideriamo inoltre segnalarLe che:

- l'esecuzione dell'operazione non determina alcun costo a Suo carico;
- sotto il profilo fiscale, la fusione è *neutrale*: dall'operazione non deriveranno oneri aggiuntivi o variazioni dei presupposti impositivi inerenti al Suo investimento;
- ai fini del perfezionamento della stessa, non Le sarà richiesto di sottoscrivere dichiarazioni o moduli;
- nel periodo precedente la fusione, è fatto salvo il Suo diritto a disporre dell'investimento come ritiene più opportuno in esenzione dai costi normalmente applicabili (oneri di rimborso/sottoscrizione);
- a seguito del perfezionamento dell'operazione, Le sarà inviata una lettera di conferma in cui saranno forniti i dettagli relativi alla conversione del Suo investimento.

La invitiamo pertanto a prendere visione delle pagine che seguono, dove potrà trovare una più compiuta descrizione delle caratteristiche dell'operazione.

Per ulteriori chiarimenti potrà contattare il Suo abituale referente presso il soggetto collocatore allo scopo di ricevere tutta la necessaria assistenza.

Cordiali saluti,

**BNP Paribas Investment Partners SGR S.p.A.**



## INFORMATIVA RELATIVA AI FONDI INTERESSATI AL PROGETTO DI FUSIONE

La informiamo che il Consiglio di Amministrazione della Società, riunitosi in data 21 marzo 2012, ha deliberato ai sensi dell'art. 36, comma 7 del T.U.F. le operazioni di fusione per incorporazione di seguito indicate:

<i>fondo incorporando</i>		<i>fondo incorporante</i>
1) "BNL Obbligazioni Dollaro M/LT"	in	"BNL Obbligazioni Emergenti"
2) "BNL Azioni Italia PMI"	in	"BNL Azioni Italia"
3) "BNL per Telethon"	in	"BNL Obbligazioni Euro BT"

I Fondi interessati dalle operazioni di fusione sono tutti istituiti, promossi e gestiti dalla scrivente BNP Paribas Investment Partners SGR S.p.A., appartengono alla famiglia dei "Fondi BNL" e sono disciplinati dal medesimo Regolamento di gestione.

### **Le fasi dell'operazione**

Per quanto concerne le varie fasi dell'operazione ed i tempi necessari ai fini della realizzazione della stessa, si segnala che:

1. in data 23 marzo 2012 è stato pubblicato sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" un apposito comunicato ai partecipanti ai "Fondi BNL" contenente tutte le principali informazioni riguardanti le operazioni di fusione descritte in questa sede e le correlate modifiche regolamentari, ora disponibile sul sito internet della SGR;
2. Tutte le attività e le passività detenute dai fondi incorporandi saranno trasferite ai rispettivi fondi incorporanti il giorno stabilito per l'efficacia della fusione, ovvero il 22 giugno 2012 ed ai fini della determinazione del valore di ingresso nel fondo incorporante la SGR provvederà a:
  - a. calcolare il valore unitario delle quote di ciascun Fondo (incorporando ed incorporante) alla data del 21 giugno 2012, ultimo giorno di valorizzazione immediatamente precedente alla data di efficacia delle operazioni di fusione (c.d. "giorno di riferimento");
  - b. calcolare, per ogni singolo partecipante, il controvalore di ciascuna posizione nei fondi incorporandi data dal numero di quote possedute dal partecipante moltiplicato per il NAV del fondo incorporando stesso, arrotondato al sesto decimale
  - c. calcolare per ciascun partecipante il numero delle quote di ciascun fondo incorporante, dato dal rapporto tra il controvalore delle posizioni nel rispettivo fondo incorporando ed il NAV del fondo incorporante stesso arrotondato al terzo decimale.
  - d. attribuire le eventuali rimanenze attive al patrimonio dei fondi incorporanti, considerando che il valore delle quote di partecipazione viene espresso in millesimi di Euro;
  - e. attribuire eventuali residui passivi alla SGR.
3. entro il 2 luglio 2012 la SGR provvederà ad inviare al Suo indirizzo tutte le informazioni utili riguardanti l'esito dell'operazione di fusione ed il numero delle quote del *fondo incorporante* assegnatoLe, così come risultante in base al valore di "fusione" alla data del 21 giugno 2012 (c.d. "giorno di riferimento").

### **Raffronto tra le caratteristiche dei fondi incorporandi e dei fondi incorporanti**

Nell'individuare l'associazione tra fondi *incorporandi* ed *incorporanti*, si è tenuto conto della compatibilità, della macrocategoria di appartenenza e del profilo di rischio dichiarato, al fine di evitare che le operazioni di fusione comportino incrementi della rischiosità ovvero deviazioni eccessive dalla tipologia di investimento prescelta in origine dai sottoscrittori dei *fondi incorporandi*. Più in dettaglio:

- ciascun *fondo incorporando* si classifica nella stessa categoria di appartenenza del rispettivo *fondo incorporante* ("markets funds" obbligazionari ed azionari);
- gli obiettivi d'investimento dei *fondi incorporandi* sono sostanzialmente coerenti con quelli dei rispettivi *fondi incorporanti*;
- il profilo di rischio di ciascun *fondo incorporando* è analogo a quello del rispettivo *fondo incorporante*. Unica eccezione "BNL per Telethon", che per effetto della fusione abbasserà il proprio profilo di rischio, passando da "da medio-basso a medio" a "da basso a medio-basso";
- la leva finanziaria massima dei *fondi incoporandi* è identica rispetto a quella dei *fondi incorporanti* (1,3).

Per un'agevole comparazione tra politiche d'investimento dei *fondi incorporandi* ed *incorporanti*, le principali variazioni tra le politiche d'investimento stesse sono riportate nella tabella che segue e comunque segnalate in *corsivo* o in **grassetto**:

<p><b>BNL Obbligazioni Dollaro M/LT</b> <i>fondo incorporando</i></p> <p><b>Scopo</b>                      invariato <b>Oggetto</b>                    invariato</p> <p><b>Politica di investimento</b> La SGR attua una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio orientata verso strumenti finanziari di natura obbligazionaria o monetaria denominati in <i>dollari statunitensi</i> e con caratteristiche di <i>elevata</i> liquidità, il cui peso può complessivamente raggiungere il 100% delle attività del Fondo. (...) La duration complessiva <i>del portafoglio (incluso i derivati)</i> è superiore a 24 mesi. (...) L'area geografica d'investimento è rappresentata principalmente <i>dagli Stati Uniti d'America</i>; gli emittenti selezionati sono di tipo pubblico, nazionale o sovranazionale, sebbene sia possibile l'investimento in strumenti finanziari di tipo societario (c.d. "corporate"). (...)  Il merito di credito (c.d. "rating") dei predetti strumenti finanziari non è inferiore a <i>BBB-</i> (Standard &amp; Poor's), <i>Baa3</i> (Moody's) o equivalente. <i>Lo stile di gestione pone attenzione alle opportunità di posizionamento - anche tramite arbitraggi - sulle curve dei tassi d'interesse a medio/lungo termine del dollaro statunitense.</i></p>	<p><b>BNL Obbligazioni Emergenti</b> <i>fondo incorporante</i></p> <p><b>Scopo</b>                      invariato <b>Oggetto</b>                    invariato</p> <p><b>Politica di investimento</b> La SGR attua una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio orientata verso strumenti finanziari di natura obbligazionaria denominati in <b>qualsiasi valuta</b>, con caratteristiche di liquidità e negoziabilità <b>anche limitate</b>, il cui peso può complessivamente raggiungere il 100% delle attività del Fondo. (...) La duration <b>delle attività</b> è superiore a 24 mesi. (...)  L'area geografica d'investimento è rappresentata principalmente <b>dai paesi emergenti, sebbene siano possibili investimenti in strumenti finanziari quotati e negoziati in mercati regolamentati di paesi industrializzati</b>; gli emittenti selezionati sono prevalentemente di tipo pubblico, nazionale o sovranazionale, sebbene sia possibile l'investimento in strumenti finanziari di tipo societario (c.d. "corporate"). Il merito di credito (c.d. "rating") dei predetti strumenti finanziari non è inferiore a <b>C</b> (Standard &amp; Poor's) o equivalente. <b>Il processo di investimento si fonda soprattutto sulla gestione attiva del rischio emittente e del rischio paese.</b></p>
<p><b>BNL Azioni Italia PMI</b> <i>fondo incorporando</i></p> <p><b>Scopo</b>                      invariato <b>Oggetto</b>                    invariato</p> <p><b>Politica di investimento</b> La SGR attua una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio orientata verso strumenti finanziari di natura azionaria <i>principalmente</i> denominati in Euro, <i>emessi preferenzialmente da società di bassa e media capitalizzazione con caratteristiche di media ed alta liquidità quotate nei mercati regolamentati italiani o di altri paesi UE</i>, il cui peso può complessivamente raggiungere il 100% delle attività del Fondo. (...) L'area geografica d'investimento è rappresentata principalmente dal mercato italiano; gli emittenti selezionati sono principalmente italiani, appartenenti a qualsiasi settore borsistico ed economico. (...)</p>	<p><b>BNL Azioni Italia</b> <i>fondo incorporante</i></p> <p><b>Scopo</b>                      invariato <b>Oggetto</b>                    invariato</p> <p><b>Politica di investimento</b> La SGR attua una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio orientata verso strumenti finanziari di natura azionaria denominati in Euro, con caratteristiche di <b>alta</b> e media capitalizzazione, <b>elevata</b> liquidità, ed il cui peso può complessivamente raggiungere il 100% delle attività del Fondo. (...)  L'area geografica d'investimento è rappresentata principalmente dal mercato italiano; gli emittenti selezionati, principalmente italiani, appartengono a qualsiasi settore borsistico ed economico. (...)</p>
<p><b>BNL per Telethon</b> <i>fondo incorporando</i></p> <p><b>Scopo</b> È un fondo obbligazionario (...) che presenta un obiettivo d'investimento di breve-medio periodo con un livello di rischio da medio basso a medio. <i>Il Fondo si caratterizza per l'impegno a sostenere la "Fondazione Telethon" mediante la devoluzione, a favore della medesima, di un contributo calcolato sul patrimonio netto del Fondo.</i> (...)</p>	<p><b>BNL Obbligazioni Euro BT</b> <i>fondo incorporante</i></p> <p><b>Scopo</b> È un fondo obbligazionario (...) che presenta un obiettivo d'investimento di breve-medio periodo, orientato al moderato apprezzamento del capitale investito e con un livello di rischio da <b>basso a medio-basso</b>. (...)</p>



La partecipazione al Fondo comporta l'assunzione di rischi connessi alla natura e alla valuta di denominazione degli strumenti finanziari detenuti in portafoglio il cui valore, variabile nel tempo, determina l'andamento del valore delle quote. (...)

Con riferimento all'investimento in strumenti obbligazionari e monetari il Fondo è esposto al rischio di tasso, di credito e di cambio. (...)

Con riferimento all'investimento in strumenti finanziari di natura azionaria il Fondo è esposto al rischio di variazione del prezzo delle azioni, connesso alle prospettive reddituali delle società emittenti, che può essere tale da comportare la riduzione o addirittura la perdita del capitale investito.

#### **Oggetto**

Il Fondo investe nei seguenti strumenti finanziari, negoziati in mercati regolamentati ovvero OTC:

- strumenti finanziari del mercato monetario;
- strumenti finanziari di natura obbligazionaria;
- strumenti finanziari di natura azionaria;
- strumenti finanziari derivati;
- depositi bancari;
- OICR armonizzati e non armonizzati.

#### **Politica d'investimento**

La SGR attua una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio prevalentemente orientata verso strumenti finanziari di natura obbligazionaria e monetaria denominati in qualsiasi valuta e con caratteristiche di elevata liquidità, il cui peso può complessivamente raggiungere il 100% delle attività del Fondo. (...)

È consentito l'investimento fino al 30% delle attività in depositi bancari e fino al 10% in OICR, armonizzati e non armonizzati, la cui politica di investimento sia compatibile con quella del Fondo.

Possono inoltre essere effettuati investimenti contenuti in strumenti finanziari rappresentativi del capitale di rischio. (...)

La duration della componente obbligazionaria del Fondo – ivi compresi gli strumenti finanziari derivati – è superiore ai 24 mesi.

L'area geografica d'investimento è rappresentata principalmente dall'Unione Europea e dal Nord America.

Il merito di credito (c.d. "rating") degli strumenti finanziari non è inferiore a B- (Standard & Poor's), B3 (Moody's) o equivalente. (...)

La SGR s'impegna alla preventiva valutazione degli elementi preferenziali ovvero negativi all'investimento, secondo i seguenti criteri:

#### **Elementi preferenziali nella selezione degli investimenti**

- a) se impresa commerciale, istituzione o ente, l'oggetto sociale o l'attività principale dell'emittente è svolta nel rispetto dell'ambiente e delle condizioni di vita delle persone ed in particolare modo dei giovani e dei bambini; tale attività è altresì svolta con attenzione agli aspetti di salute e di sicurezza dei lavoratori; sarà considerato elemento preferenziale lo sforzo effettivo e l'impegno al miglioramento delle condizioni di rispetto umano ed ambientale;
- b) se Stato ovvero organismo pubblico o sovranazionale, persegue una politica sociale, economica e di sviluppo tesa a garantire la tutela dei diritti dell'uomo senza alcun pregiudizio di tipo razziale, etnico o religioso, a sostenere e salvaguardare la pace attraverso il dialogo diplomatico e l'aiuto diretto ed indiretto a beneficio delle popolazioni del terzo mondo senza pregiudizi di natura politica, etnica o religiosa.

#### **Elementi negativi nella selezione degli investimenti**

- a) se impresa commerciale, istituzione o ente, l'oggetto sociale o l'attività principale dell'emittente riguarda il commercio o la produzione di armi, manufatti bellici o affini, droghe, tabacco e loro

La partecipazione al Fondo comporta l'assunzione di rischi connessi alla natura degli strumenti finanziari detenuti nel portafoglio il cui valore, variabile nel tempo, determina l'andamento del valore delle quote. (...)

Con riferimento all'investimento in strumenti obbligazionari e monetari il Fondo è esposto al rischio di tasso e di credito.

(...)

#### **Oggetto**

Il Fondo investe nei seguenti strumenti finanziari negoziati in mercati regolamentati ovvero OTC:

- strumenti (...) del mercato monetario;
- strumenti (...) di natura obbligazionaria;
- (...)
- strumenti (...) derivati;
- depositi bancari;
- OICR armonizzati e non armonizzati.

#### **Politica di investimento**

La SGR attua una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio orientata verso strumenti finanziari di natura obbligazionaria o monetaria denominati in Euro e con caratteristiche di elevata liquidità, il cui peso può complessivamente raggiungere il 100% delle attività del Fondo. (...)

È possibile l'investimento fino al 30% dell'attivo in depositi bancari e fino al 10% in OICR armonizzati e non armonizzati la cui politica di investimento sia compatibile con quella del Fondo.

È escluso l'investimento diretto in titoli rappresentativi del capitale di rischio o recanti opzioni su azioni.

(...)

La duration complessiva del portafoglio (inclusi i derivati) non può essere superiore a 24 mesi.

L'area geografica d'investimento è rappresentata principalmente dai paesi dell'Unione Europea.

Il merito di credito (c.d. "rating") dei predetti strumenti finanziari non è inferiore a BBB- (Standard & Poor's), Baa3 (Moody's) o equivalente. (...)

Lo stile di gestione mira prevalentemente al godimento delle opportunità di trading tra i settori a breve e a medio termine della curva dei tassi di interesse dell'euro.

derivati e, più in generale, la produzione e lo scambio delle merci avviene con evidente sfruttamento dei lavoratori ovvero con modalità o attraverso impianti notoriamente pericolosi o inquinanti per i lavoratori o per i terzi;

- b) se Stato ovvero organismo pubblico o sovranazionale, persegue una politica sociale basata sul costante utilizzo della forza militare ovvero coordina ed organizza attività terroristiche o paramilitari o, ancora, ha proclamato negli ultimi 5 anni lo stato di guerra nei confronti di altri Stati, nazioni, popoli o etnie. Il coinvolgimento in conflitti militari o azioni belliche non costituisce elemento negativo qualora sia avvenuto in adempimento a missioni coordinate da organismi internazionali e miranti ad obiettivi umanitari di difesa di nazioni, popoli o etnie.

#### Comitato Etico

Il Consiglio di Amministrazione, in considerazione dei principi etici perseguiti dal Fondo, si avvale della collaborazione - a titolo meramente consultivo - di un apposito "Comitato Etico" al fine di garantire l'eticità e la moralità delle scelte gestionali adottate nello svolgimento della politica d'investimento.

Il "Comitato Etico", autonomo ed indipendente rispetto alla SGR, formula - di propria iniziativa o dietro espressa richiesta della SGR - suggerimenti, pareri, proposte, indicazioni e giudizi concernenti la politica di investimento del Fondo.

Il "Comitato Etico" dev'essere necessariamente composto da membri di riconosciuta probità intellettuale ed elevata statura morale e professionale.

### Raffronto delle modalità di partecipazione e dei costi a carico dei partecipanti

Le operazioni di fusione non avranno impatti sulle modalità di partecipazione, sulle soglie di accesso ai Fondi e sulla disciplina dei rimborsi (anche programmati, ove richiesti), che resteranno pertanto immutate.

Una volta portate a termine le operazioni di fusione, i *fondi incorporandi* acquisiranno il regime commissionale a carico dei fondi attualmente previsto per i *fondi incorporanti*, così come riportato nella tabella che segue:

<i>fondi incorporandi</i>	<i>Provvigione forfettaria</i> (% su base annua) <i>pre fusione</i>	<i>fondi incorporanti</i>	<i>Provvigione forfettaria</i> (su base annua) <i>post fusione</i>
BNL Obbligazioni Dollaro M/LT	1,25 <sup>(1)</sup>	BNL Obbligazioni Emergenti	<b>1,60<sup>(1)</sup></b>
BNL Azioni Italia PMI	2,20 <sup>(1)</sup>	BNL Azioni Italia	2,20 <sup>(1)</sup>
BNL per Telethon	1,30 <sup>(2)</sup>	BNL Obbligazioni Euro BT	0,75 <sup>(1)</sup>

(1) La *provvigione forfettaria* viene regolata mensilmente nella misura riportata in tabella e calcolata sul patrimonio netto del Fondo quale risulta l'ultimo giorno di valorizzazione di ogni mese.

(2) La *provvigione forfettaria* è comprensiva del contributo alla Fondazione Telethon, pari allo 0,60% del patrimonio netto del Fondo, su base annua. Per effetto dell'incorporazione del fondo "BNL per Telethon" nel fondo "BNL Obbligazioni Euro BT", il contributo a favore della Fondazione Telethon non verrà più applicato.

Per quanto concerne oneri a carico dei partecipanti l'impatto dell'operazione di fusione sarà complessivamente positivo. Dalla data di efficacia delle operazioni di fusione, infatti, verranno recepite le attuali condizioni di adesione dei Fondi Incorporanti che, eccezion fatta per il fondo "BNL Obbligazioni Dollaro M/LT" con riferimento alla modalità "PIC 2 – Commissioni di sottoscrizione", risultano essere più favorevoli.

Di seguito il confronto dei costi di ciascun fondo:

<i>fondo</i>	<i>PIC 1</i>	<i>PIC 2</i>	<i>PAC/ContoPAC</i>
BNL Obbligazioni Emergenti ( <i>fondo incorporante</i> )	3% - 2% - 1%	1,25%	da 0,50% ad 1,50%
BNL Obbligazioni Dollaro M/LT ( <i>fondo incorporando</i> )	3% - 2% - 1%	<b>1,00%(*)</b>	da 0,50% ad 1,50%

(\*) Al riguardo si segnala ai sottoscrittori che eventuali ulteriori versamenti effettuati successivamente all'operazione di fusione saranno gravati da una commissione d'ingresso più elevata, pari all'1,25% dell'importo lordo versato.

<i>fondo</i>	<i>PIC 1</i>	<i>PIC 2</i>	<i>PAC/ContoPAC</i>
BNL Azioni Italia (fondo incorporante)	3%- 2%-1%	2,00%%	da 1,00% a 3,00%
BNL Azioni Italia PMI (fondo incorporando)	3%- 2%-1%	2,00%%	da 1,00% a 3,00%
<i>fondo</i>	<i>PIC 1</i>	<i>PIC 2</i>	<i>PAC/ContoPAC</i>
BNL Obbligazioni Euro BT (fondo incorporante)	3%- 2%-1%	0,75%%	da 0,50% ad 1,50%
BNL Azioni Italia PMI (fondo incorporando)	3%- 2%-1%	1,25%%	da 0,50% ad 1,50%

Le operazioni di fusione non avranno effetto sull'anzianità delle quote sottoscritte in modalità PIC 1 (commissioni di rimborso) dai partecipanti ai *fondi incorporandi*.

Alle sottoscrizioni di quote continueranno ad essere applicati gli attuali diritti fissi d'ingresso e di uscita, così come previsti per ognuna delle modalità di partecipazione sopra descritte e disciplinate dal Regolamento di gestione in vigore.

### ***Il regime fiscale e gli impatti sui partecipanti***

Con riferimento all'attuale regime di tassazione dei fondi comuni d'investimento aperti di diritto italiano, non si ravvisano impatti pregiudizievoli nei confronti dei partecipanti ai Fondi coinvolti nel Progetto.

La SGR terrà comunque conto della situazione patrimoniale e fiscale complessiva relativa a ciascuno dei Fondi interessati dalle operazioni di fusione per incorporazione in sede di determinazione dei rispettivi valori di fusione, secondo i criteri indicati in precedenza.

### ***Le agevolazioni a Suo favore***

Nel periodo di sospensione potrà richiedere:

- a) il trasferimento gratuito del Suo investimento in qualsiasi altro fondo comune promosso e gestito dalla SGR senza alcuna limitazione in ordine alle caratteristiche ed alla natura del Fondo di destinazione, a condizione che la notizia certa di tale trasferimento pervenga alla SGR entro il 19 giugno 2012;
- b) il rimborso parziale o totale delle quote di Sua pertinenza in esenzione da qualsiasi onere o spesa, consentito sino al 20 giugno 2012 (data di ricezione alla SGR della notizia certa della richiesta di sottoscrizione e/o rimborso);
- c) entro la stessa data, l'emissione, la conversione o il raggruppamento di certificati rappresentativi delle quote di uno o più dei *fondi incorporandi* in esenzione da oneri amministrativi.