

Comunicazione ai partecipanti ai
Fondi Comuni rientranti nel Sistema Fondi Aperti Gestnord Fondi

Gentile Cliente,

come di consueto Le inviamo l'aggiornamento annuale dei dati contenuti nella Parte II del Prospetto dei Fondi Comuni Aperti gestiti da Sella Gestioni SGR.

Le riportiamo inoltre, sul retro di questa comunicazione, le modifiche intervenute nel Regolamento dei Fondi.

Con l'occasione desideriamo informarLa che in data 15 aprile 2016 avrà efficacia una fusione per incorporazione di fondi/comparti, finalizzata ad una razionalizzazione della gamma dei prodotti gestiti di natura prevalentemente azionaria, come riportato nel dettaglio alla pagina seguente. L'obiettivo di questa operazione è determinato dall'evoluzione dei mercati e dagli orientamenti della clientela, nell'interesse esclusivo dei partecipanti stessi al fine di aumentare la dimensione dei fondi/comparti interessati con l'integrazione dei rispettivi patrimoni e di ridurre il numero dei prodotti gestiti.

In particolare, il processo di fusione darà vita anche ad un nuovo fondo comune d'investimento: **Investimenti Strategici**, un fondo bilanciato che adotta uno stile di gestione dinamico, nel quale l'allocazione strategica è modificata di volta in volta seguendo l'evoluzione del contesto di mercato.

La informiamo inoltre che, in conformità a quanto stabilito dal Regolamento UE n. 260/2012 e dal Provvedimento di attuazione della Banca d'Italia del febbraio 2013, a partire dal 1° febbraio 2016, il servizio RID finanziario è stato migrato al nuovo schema di addebito diretto SEPA – "SDD (Sepa Direct Debit) finanziario". Tutte le deleghe RID attive a tale data, previa informativa scritta alla clientela, sono state sostituite dal nuovo servizio SEPA SDD senza alcun onere aggiuntivo.

Le ricordiamo infine, che la documentazione completa e aggiornata è disponibile anche sul sito www.sellagestioni.it, alla sezione "Prospetti e documenti". Sul sito è possibile consultare le quotazioni e le schede di tutti i prodotti gestiti da Sella Gestioni SGR (Fondi Comuni, Fondo di Fondi Multimanager, Sicav e Fondo Pensione).

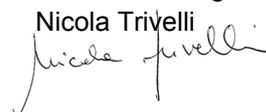
Per qualsiasi ulteriore chiarimento sono a disposizione la Sua Succursale o il Suo Promotore Finanziario di riferimento ed il Servizio Clienti di Sella Gestioni al numero verde 800.10.20.10 (lun-ven 9.00-17.30) o tramite e-mail all'indirizzo info@sellagestioni.it.

RingraziandoLa per aver scelto i nostri prodotti, porgiamo cordiali saluti.

Milano, 26 febbraio 2016

Sella Gestioni S.G.R. S.p.A.
Amministratore Delegato

Nicola Trivelli



MODIFICHE REGOLAMENTARI

MODIFICHE IN VIGORE DAL 15 APRILE 2015

(deliberate dal Consiglio di Amministrazione di Sella Gestioni SGR S.p.A. del 27 marzo 2015 ed approvate in via generale dalla Banca d'Italia)

- Aggiornamento degli estremi di iscrizione di Sella Gestioni SGR all'Albo delle SGR tenuto dalla Banca d'Italia.
- Ampliamento delle modalità di sottoscrizione delle quote di Classe A.

MODIFICHE IN VIGORE DAL 14 APRILE 2016

(deliberate dal Consiglio di Amministrazione di Sella Gestioni SGR S.p.A. del 3 febbraio 2016 ed approvate in via generale dalla Banca d'Italia)

Per tutti i fondi:

- riformulazione dell'utilizzo dei derivati senza alcuna variazione sostanziale, ma unicamente per allinearne l'esposizione terminologica a quella diffusa dall'Associazione di Categoria (Assogestioni);
- sostituzione del termine fondi armonizzati/non armonizzati con la terminologia introdotta dalla normativa attualmente vigente;
- esplicitazione della coerenza degli indici prescelti ai fini del calcolo delle provvigioni di incentivo con la politica di investimento di ciascun fondo.

Per il fondo Nordfondo Obbligazioni Euro Corporate, esplicitazione della possibilità di investire in obbligazioni convertibili fino al massimo del 10% (possibilità già presente nel Prospetto che ora si vuole esplicitare anche nel Regolamento, ma senza alcuna variazione sostanziale).

Per il fondo Nordfondo Obbligazioni Convertibili, sostituzione dell'indicazione della duration massima di portafoglio di 6 anni con indicazione del delta di portafoglio inferiore a 0,7.

Per il fondo Investimenti Sostenibili, cambio di una componente del benchmark che passa da: 15% MTS Italia Monetario, 15% M.S.C.I. daily TR Net World USD, 50% The BofA Merrill Lynch 1-10 Year Euro Corporate, 20% The BofA Merrill Lynch 1-10 Year US Corporate a: 15% MTS Italia Monetario, 15% Stoxx Global 1800 Total Return Net EUR, 50% The BofA Merrill Lynch 1-10 Year Euro Corporate, 20% The BofA Merrill Lynch 1-10 Year US Corporate.

Per la Classe B dei fondi Nordfondo Obbligazioni Euro Breve Termine e Nordfondo Obbligazioni Paesi Emergenti, possibilità di reinvestire, a scelta del partecipante, i proventi destinati alla distribuzione nei fondi Gestnord Azioni Italia, Gestnord Azioni Europa (questi già previsti), Gestnord Bilanciato Euro ed Investimenti Strategici (quest'ultimo fondo è di nuova istituzione) al posto di Gestnord Azioni America, Gestnord Azioni Pacifico, Gestnord Azioni Paesi Emergenti e Gestnord Azioni Trend Settoriali, che vengono a cessare.

Istituzione di un nuovo fondo bilanciato denominato "Investimenti Strategici", avente tre Classi (Classe A, Classe C e Classe E), caratterizzato da investimenti in strumenti finanziari di natura azionaria (fino ad un massimo del 60%) nonché in strumenti finanziari di natura obbligazionaria e monetaria (fino al 100%). Il fondo può investire in OICR in misura non superiore al 25% ed in Paesi Emergenti fino al 30%.

Per approfondire le caratteristiche del nuovo fondo, si rinvia al Regolamento del fondo stesso presente sul sito internet di Sella Gestioni SGR S.p.A. (www.sellagestioni.it).

FUSIONE PER INCORPORAZIONE DI FONDI/COMPARTI

(deliberata dal Consiglio di Amministrazione di Sella Gestioni SGR S.p.A. del 3 febbraio 2016, approvata in via generale dalla Banca d'Italia ed avente efficacia dal 15 aprile 2016)

Vengono di seguito riportati i fondi/comparti interessati dall'operazione di fusione, per la quale viene inviata, con separata comunicazione, specifica informativa ai Partecipanti ai fondi/comparti interessati.

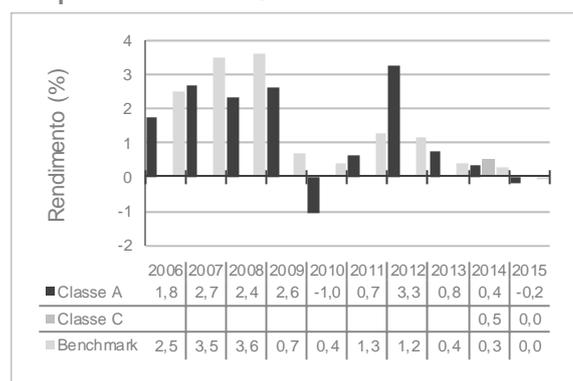
Fondo oggetto di fusione e relativa Classe	Comparto/Fondo ricevente e relativa Classe
Gestnord Azioni Paesi Emergenti (Classe A)	Bilanciato Paesi Emergenti (Classe A) del fondo di fondi Star Collection
Gestnord Azioni Paesi Emergenti (Classe C)	Bilanciato Paesi Emergenti (Classe C) del fondo di fondi Star Collection
Gestnord Azioni Pacifico (Classe A)	Azionario Internazionale (Classe A) del fondo di fondi Star Collection
Gestnord Azioni Pacifico (Classe C)	Azionario Internazionale (Classe C) del fondo di fondi Star Collection
Gestnord Azioni America (Classe A)	Azionario Internazionale (Classe A) del fondo di fondi Star Collection
Gestnord Azioni America (Classe C)	Azionario Internazionale (Classe C) del fondo di fondi Star Collection
Gestnord Asset Allocation (Classe A)	Investimenti Strategici (Classe A) - (Fondo di nuova istituzione)
Gestnord Azioni Trend Settoriali (Classe A)	Investimenti Strategici (Classe A) - (Fondo di nuova istituzione)

Oltre alle suddette modifiche regolamentari, si segnala che per il fondo Nordfondo Obbligazioni Euro Corporate, con decorrenza 12 ottobre 2015, il grado di scostamento dal benchmark è passato da *significativo* a *contenuto*, informazione contenuta nel **KIID** (Key Investor Information Document – INFORMAZIONI CHIAVE PER GLI INVESTITORI).

ILLUSTRAZIONE DEI DATI PERIODICI DI RISCHIO/RENDIMENTO E COSTI DEI FONDI al 30/12/2015 tratti dalla PARTE II del PROSPETTO

NORDFONDO LIQUIDITÀ

Dati periodici di rischio/rendimento del Fondo^(*)



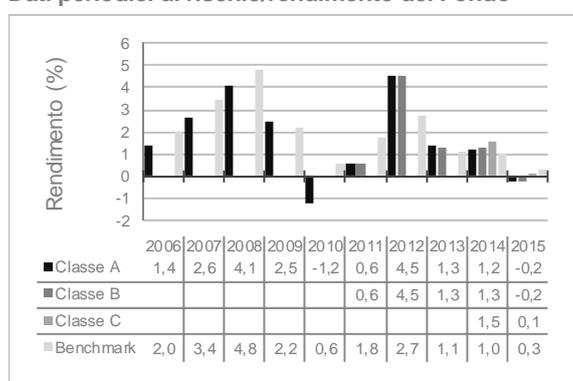
Altre informazioni	Classe A	Classe C
Patrimonio netto al 30/12/2015	285.063.560€	18.880.730€
Valore quota al 30/12/2015	6,447€	6,469€
Spese correnti	0,45%	0,30%
Quota parte percepita in media dai collocatori nell'ultimo anno solare		
- Commissione di sottoscrizione	100,00%	nessuna
- Commissione di gestione	63,7%	nessuna
Spese prelevate dal Fondo al verificarsi di determinate condizioni		
- Commissioni legate al rendimento	non previste	non previste

Benchmark: 100% MTS Italia Monetario

^(*) La Classe C è operativa dal 16 settembre 2013 e pertanto per tale Classe sono rappresentati i rendimenti a partire dall'anno 2014.

NORDFONDO OBBLIGAZIONI EURO BREVE TERMINE

Dati periodici di rischio/rendimento del Fondo^(*)



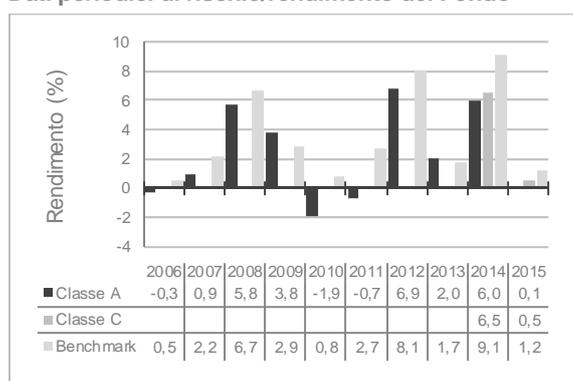
Altre informazioni	Classe A	Classe B	Classe C
Patrimonio netto al 30/12/2015	150.596.819€	78.438.511€	3.436.087€
Valore quota al 30/12/2015	9,547€	9,971€	9,608€
Spese correnti	0,75%	0,75%	0,45%
Quota parte percepita in media dai collocatori nell'ultimo anno solare			
- Commissione di sottoscrizione	100,00%	100,00%	nessuna
- Commissione di gestione	66,9%	66,0%	nessuna
Spese prelevate dal Fondo al verificarsi di determinate condizioni			
- Commissioni legate al rendimento	non applicate	non applicate	non applicate

Benchmark: 50% BofA Merrill Lynch EMU Direct Gov. Bond 1-3 anni Index, 50% MTS Italia Monetario

^(*) I dati periodici riportati nel grafico relativi alla Classe B fino al 2012 sono simulati utilizzando i dati relativi alla Classe A in quanto non vi sono divergenze economiche tra le due Classi. Poiché la Classe C è operativa dal 16 settembre 2013 per tale Classe sono rappresentati i rendimenti a partire dall'anno 2014. I rendimenti della Classe B sono calcolati al lordo dei proventi distribuiti.

NORDFONDO OBBLIGAZIONI EURO MEDIO TERMINE

Dati periodici di rischio/rendimento del Fondo^(*)



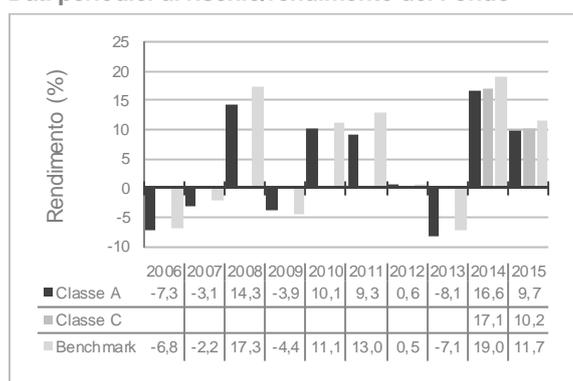
Altre informazioni	Classe A	Classe C
Patrimonio netto al 30/12/2015	214.396.125€	2.094.685€
Valore quota 30/12/2015	19,417€	19,613€
Spese correnti	1,04%	0,59%
Quota parte percepita in media dai collocatori nell'ultimo anno solare		
- Commissione di sottoscrizione	100,00%	nessuna
- Commissione di gestione	67,8%	nessuna
Spese prelevate dal Fondo al verificarsi di determinate condizioni		
- Commissioni legate al rendimento	non applicate	non applicate

Benchmark: 70% BofA Merrill Lynch EMU Direct Gov. Bond Index, 30% MTS Italia Monetario

^(*) La Classe C è operativa dal 16 settembre 2013 e pertanto per tale Classe sono rappresentati i rendimenti a partire dall'anno 2014.

NORDFONDO OBBLIGAZIONI DOLLARI

Dati periodici di rischio/rendimento del Fondo^(*)



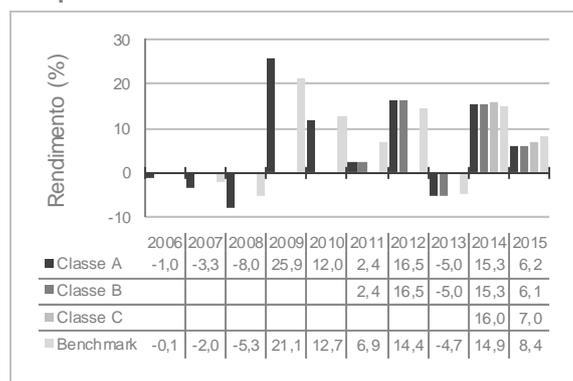
Altre informazioni	Classe A	Classe C
Patrimonio netto al 30/12/2015	24.566.209€	190.517€
Valore quota al 30/12/2015	18,580€	18,792€
Spese correnti	1,18%	0,68%
Quota parte percepita in media dai collocatori nell'ultimo anno solare		
- Commissione di sottoscrizione	100,00%	nessuna
- Commissione di gestione	68,8%	nessuna
Spese prelevate dal Fondo al verificarsi di determinate condizioni		
- Commissioni legate al rendimento	non applicate	non applicate

Benchmark: 95% BofA Merrill Lynch U.S. Treasury Master Index, 5% MTS Italia Monetario

^(*) La Classe C è operativa dal 16 settembre 2013 e pertanto per tale Classe sono rappresentati i rendimenti a partire dall'anno 2014.

NORDFONDO OBBLIGAZIONI PAESI EMERGENTI

Dati periodici di rischio/rendimento del Fondo^(*)

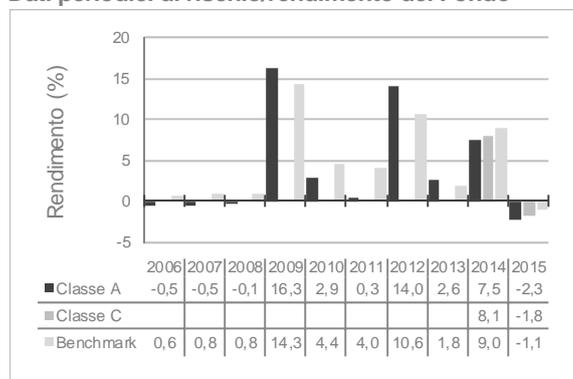


Altre informazioni	Classe A	Classe B	Classe C
Patrimonio netto al 30/12/2015	83.772.050€	14.709.421€	9.662.062€
Valore quota al 30/12/2015	12,643€	11,385€	12,841€
Spese correnti	1,66%	1,65%	0,91%
Quota parte percepita in media dai collocatori nell'ultimo anno solare			
- Commissione di sottoscrizione	100,00%	100,00%	nessuna
- Commissione di gestione	70,5%	68,7%	nessuna
Spese prelevate dal Fondo al verificarsi di determinate condizioni			
- Commissioni legate al rendimento	non applicate	non applicate	non applicate
Benchmark: 60% JP Morgan Emerging Bond Index Global Diversified, 30% JP Morgan Euro EMBI Global Diversified, 10% MTS Italia Monetario			

^(*) I dati periodici riportati nel grafico relativi alla Classe B fino al 2014 sono simulati utilizzando i dati relativi alla Classe A in quanto non vi sono divergenze economiche tra le due Classi. Poiché la Classe C è operativa dal 16 settembre 2013 per tale Classe sono rappresentati i rendimenti a partire dall'anno 2014. I rendimenti della Classe B sono calcolati al lordo dei proventi distribuiti.

NORDFONDO OBBLIGAZIONI EURO CORPORATE

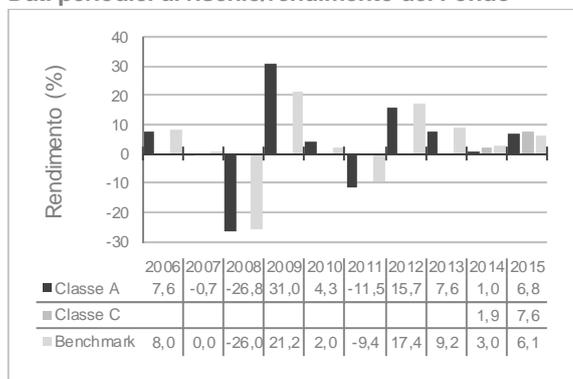
Dati periodici di rischio/rendimento del Fondo^(*)



Altre informazioni	Classe A	Classe C
Patrimonio netto al 30/12/2015	192.165.629€	40.457.677€
Valore quota al 30/12/2015	9,474€	9,577€
Spese correnti	1,14%	0,64%
Quota parte percepita in media dai collocatori nell'ultimo anno solare		
- Commissione di sottoscrizione	100,00%	nessuna
- Commissione di gestione	68,4%	nessuna
Spese prelevate dal Fondo al verificarsi di determinate condizioni		
- Commissioni legate al rendimento	non applicate	non applicate
Benchmark: 100% BofA Merrill Lynch EMU Non-Financial Corporate Index		
^(*) La Classe C è operativa dal 16 settembre 2013 e pertanto per tale Classe sono rappresentati i rendimenti a partire dall'anno 2014.		

NORDFONDO OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI

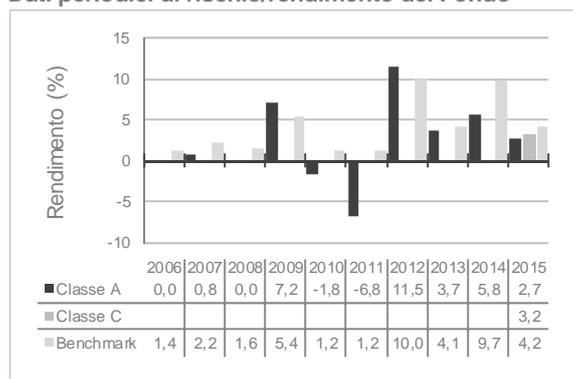
Dati periodici di rischio/rendimento del Fondo^(*)



Altre informazioni	Classe A	Classe C
Patrimonio netto al 30/12/2015	22.971.888€	464.657€
Valore quota al 30/12/2015	6,598€	6,710€
Spese correnti	1,69%	0,94%
Quota parte percepita in media dai collocatori nell'ultimo anno solare		
- Commissione di sottoscrizione	100,00%	nessuna
- Commissione di gestione	70,1%	nessuna
Spese prelevate dal Fondo al verificarsi di determinate condizioni		
- Commissioni legate al rendimento	0,15%	0,25%
Benchmark: 95% Indice Exane Eurozone Convertible Bond, 5% MTS Italia Monetario. Il benchmark è cambiato nel corso del tempo.		
^(*) La Classe C è operativa dal 16 settembre 2013 e pertanto per tale Classe sono rappresentati i rendimenti a partire dall'anno 2014.		

INVESTIMENTI SOSTENIBILI

Dati periodici di rischio/rendimento del Fondo^(*)

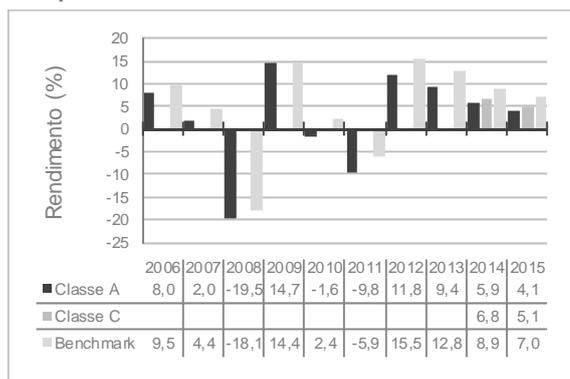


Altre informazioni	Classe A	Classe C
Patrimonio netto al 30/12/2015	38.177.324€	2.372.213€
Valore quota 30/12/2015	7,583€	7,641€
Spese correnti	1,92%	1,18%
Quota parte percepita in media dai collocatori nell'ultimo anno solare		
- Commissione di sottoscrizione	100,00%	nessuna
- Commissione di gestione	40,0%	nessuna
Spese prelevate dal Fondo al verificarsi di determinate condizioni		
- Commissioni legate al rendimento	non applicate	non applicate
Benchmark: 50% The BofA Merrill Lynch 1-10 Year Euro Corporate, 20% The BofA Merrill Lynch 1-10 Year US Corporate, 15% MTS Italia Monetario, 15% M.S.C.I. daily TR Net World USD. Il benchmark è cambiato nel corso del tempo.		
^(*) La Classe C è operativa dal 01 gennaio 2015 e pertanto per tale Classe sono rappresentati i rendimenti a partire dal 02/01/2015, primo nav dell'anno 2015		

Nel periodo 2006-2014 rappresentato nel grafico la politica di investimento del Fondo era diversa; pertanto i risultati sono stati ottenuti in circostanze non più valide.

GESTNORD BILANCIATO EURO

Dati periodici di rischio/rendimento del Fondo^(*)



Altre informazioni

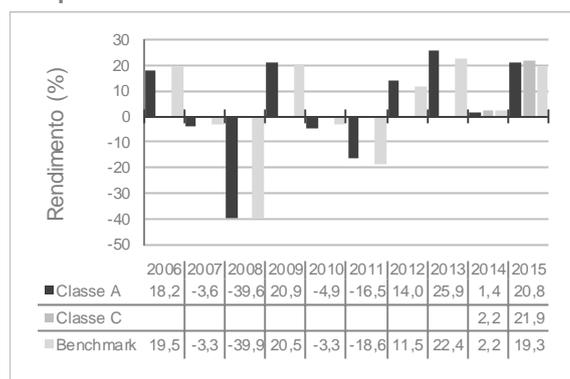
	Classe A	Classe C
Patrimonio netto al 30/12/2015	59.479.321€	174.533€
Valore quota al 30/12/2015	17,852€	18,221€
Spese correnti	1,98%	1,08%
Quota parte percepita in media dai collocatori nell'ultimo anno solare		
- Commissione di sottoscrizione	100,00%	nessuna
- Commissione di gestione	69,6 %	nessuna
Spese prelevate dal Fondo al verificarsi di determinate condizioni		
- Commissioni legate al rendimento	non applicate	non applicate

Benchmark: 50% Euro Stoxx Index, 50% BofA Merrill Lynch EMU Direct Gov. Bond Index. Il benchmark è cambiato nel corso del tempo.

^(*) La Classe C è operativa dal 16 settembre 2013 e pertanto per tale Classe sono rappresentati i rendimenti a partire dall'anno 2014.

GESTNORD AZIONI ITALIA

Dati periodici di rischio/rendimento del Fondo^(*)



Altre informazioni

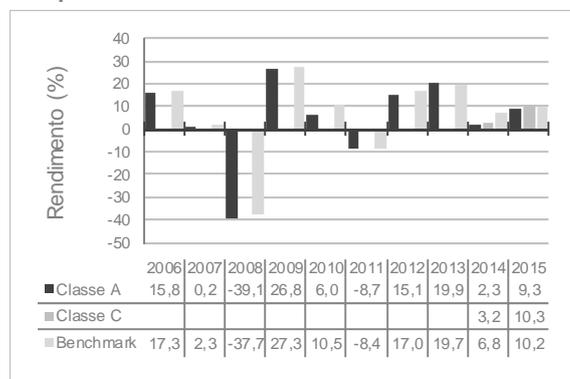
	Classe A	Classe C
Patrimonio netto al 30/12/2015	42.654.383€	1.180.031€
Valore quota al 30/12/2015	14,824€	15,110€
Spese correnti	1,98%	1,08%
Quota parte percepita in media dai collocatori nell'ultimo anno solare		
- Commissione di sottoscrizione	100,00%	nessuna
- Commissione di gestione	69,5%	nessuna
Spese prelevate dal Fondo al verificarsi di determinate condizioni		
- Commissioni legate al rendimento	0,29%	0,39%

Benchmark: 95% Italy Stock Market BCI Comit Performance, 5% MTS Italia Monetario. Il benchmark è cambiato nel corso del tempo.

^(*) La Classe C è operativa dal 16 settembre 2013 e pertanto per tale Classe sono rappresentati i rendimenti a partire dall'anno 2014.

GESTNORD AZIONI EUROPA

Dati periodici di rischio/rendimento del Fondo^(*)



Altre informazioni

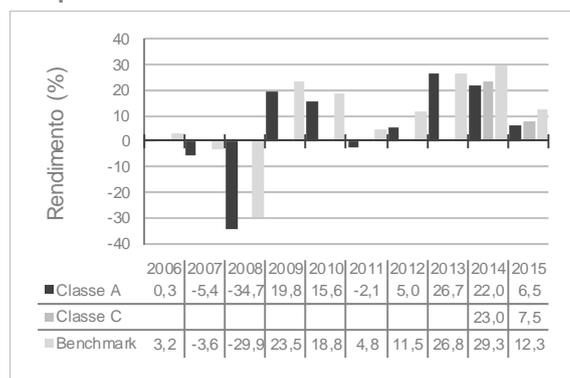
	Classe A	Classe C
Patrimonio netto al 30/12/2015	47.923.256€	1.228.013€
Valore quota al 30/12/2015	12,387€	12,637€
Spese correnti	1,98%	1,08%
Quota parte percepita in media dai collocatori nell'ultimo anno solare		
- Commissione di sottoscrizione	100,00%	nessuna
- Commissione di gestione	69,3%	nessuna
Spese prelevate dal Fondo al verificarsi di determinate condizioni		
- Commissioni legate al rendimento	non applicate	0,01%

Benchmark: 95% Stoxx Europe 600 Index, 5% MTS Italia Monetario. Il benchmark è cambiato nel corso del tempo.

^(*) La Classe C è operativa dal 16 settembre 2013 e pertanto per tale Classe sono rappresentati i rendimenti a partire dall'anno 2014.

GESTNORD AZIONI AMERICA

Dati periodici di rischio/rendimento del Fondo^(*)



Altre informazioni

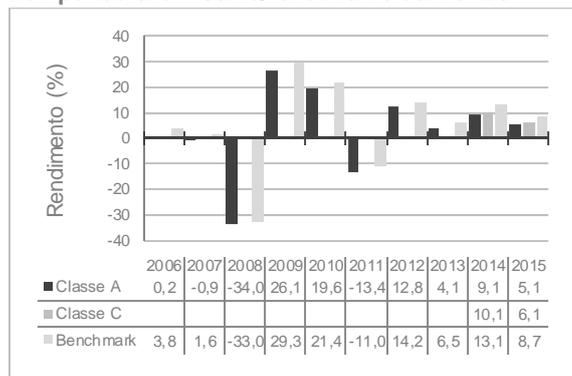
	Classe A	Classe C
Patrimonio netto al 30/12/2015	15.656.519€	102.590€
Valore quota al 30/12/2015	20,039€	20,446€
Spese correnti	2,02%	1,12%
Quota parte percepita in media dai collocatori nell'ultimo anno solare		
- Commissione di sottoscrizione	100,00%	nessuna
- Commissione di gestione	69,8%	nessuna
Spese prelevate dal Fondo al verificarsi di determinate condizioni		
- Commissioni legate al rendimento	non applicate	non applicate

Benchmark: 95% Standard & Poor's US 500, 5% MTS Italia Monetario. Il benchmark è cambiato nel corso del tempo.

^(*) La Classe C è operativa dal 16 settembre 2013 e pertanto per tale Classe sono rappresentati i rendimenti a partire dall'anno 2014.

GESTNORD AZIONI PACIFICO

Dati periodici di rischio/rendimento del Fondo^(*)



Altre informazioni

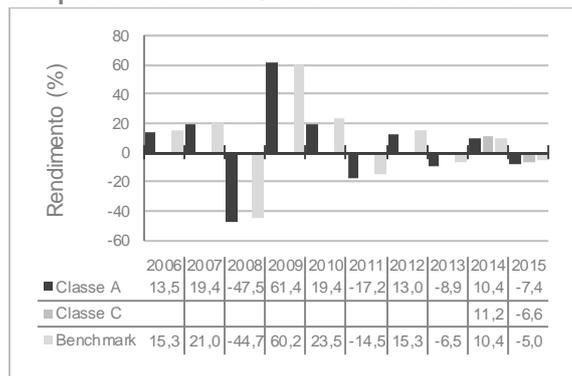
	Classe A	Classe C
Patrimonio netto al 30/12/2015	14.422.341€	1.697.500€
Valore quota al 30/12/2015	8,945€	9,132€
Spese correnti	2,02%	1,12%
Quota parte percepita in media dai collocatori nell'ultimo anno solare		
- Commissione di sottoscrizione	100,00%	nessuna
- Commissione di gestione	70,0%	nessuna
Spese prelevate dal Fondo al verificarsi di determinate condizioni		
- Commissioni legate al rendimento	non applicate	non applicate

Benchmark: 95% M.S.C.I. AC Asia Pacific, 5% MTS Italia Monetario. Il benchmark è cambiato nel corso del tempo.

^(*) La Classe C è operativa dal 16 settembre 2013 e pertanto per tale Classe sono rappresentati i rendimenti a partire dall'anno 2014.

GESTNORD AZIONI PAESI EMERGENTI

Dati periodici di rischio/rendimento del Fondo^(*)



Altre informazioni

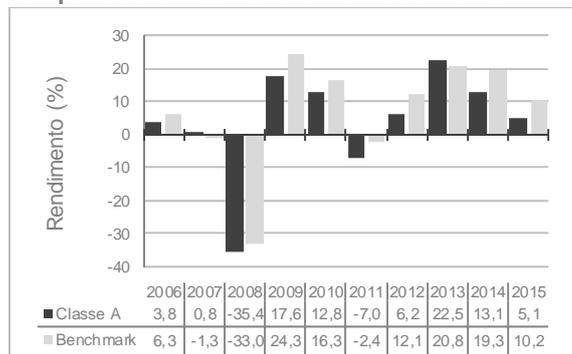
	Classe A	Classe C
Patrimonio netto al 30/12/2015	17.920.721€	132.445€
Valore quota al 30/12/2015	9,045€	9,220€
Spese correnti	2,01%	1,13%
Quota parte percepita in media dai collocatori nell'ultimo anno solare		
- Commissione di sottoscrizione	100,00%	nessuna
- Commissione di gestione	69,9%	nessuna
Spese prelevate dal Fondo al verificarsi di determinate condizioni		
- Commissioni legate al rendimento	non applicate	non applicate

Benchmark: 95% M.S.C.I. Emerging Markets, 5% MTS Italia Monetario. Il benchmark è cambiato nel corso del tempo.

^(*) La Classe C è operativa dal 16 settembre 2013 e pertanto per tale Classe sono rappresentati i rendimenti a partire dall'anno 2014.

GESTNORD AZIONI TREND SETTORIALI

Dati periodici di rischio/rendimento del Fondo



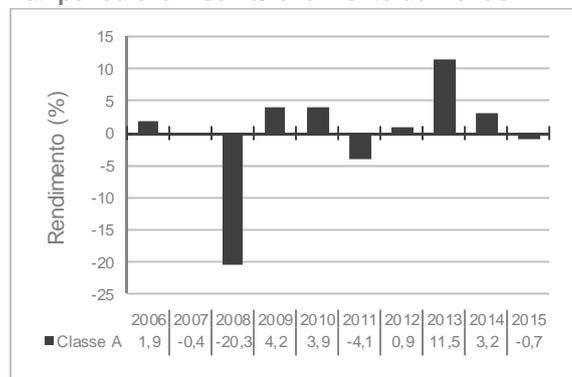
Altre informazioni

	Classe A
Patrimonio netto al 30/12/2015	23.187.647€
Valore quota al 30/12/2015	3,985€
Spese correnti	2,00%
Quota parte percepita in media dai collocatori nell'ultimo anno solare	
- Commissione di sottoscrizione	100,00%
- Commissione di gestione	69,8%
Spese prelevate dal Fondo al verificarsi di determinate condizioni	
- Commissioni legate al rendimento	non applicate

Benchmark: 95% M.S.C.I. World Index, 5% MTS Italia Monetario

GESTNORD ASSET ALLOCATION

Dati periodici di rischio/rendimento del Fondo



Altre informazioni

	Classe A
Patrimonio netto al 30/12/2015	15.204.112€
Valore quota al 30/12/2015	5,474€
Spese correnti	1,88%
Quota parte percepita in media dai collocatori nell'ultimo anno solare	
- Commissione di sottoscrizione	100,00%
- Commissione di gestione	71,3%
Spese prelevate dal Fondo al verificarsi di determinate condizioni	
- Commissioni legate al rendimento	non applicate

Misura del rischio^(*): ex ante (VaR, 1 mese, 95%): -10,00%. La massima perdita potenziale derivante dalla gestione del Fondo è calcolata con il metodo Value at Risk (VaR), con orizzonte temporale 1 mese e intervallo di confidenza 95%. Ex post (minor rendimento mensile): -4,68%. Il rischio ex post misura il minore rendimento su base mensile registrato dal Fondo nell'ultimo anno, escludendo il cinque per cento delle rilevazioni minori.

^(*) In relazione allo stile di gestione (stile flessibile) non è possibile individuare un benchmark rappresentativo della politica di investimento del Fondo; in luogo del benchmark, viene indicata una misura del rischio alternativa.

La quantificazione degli oneri fornita non tiene conto dei costi di negoziazione che hanno gravato sul patrimonio del Fondo. La quantificazione degli oneri fornita non tiene conto di quelli gravanti direttamente sul sottoscrittore, da pagare al momento della sottoscrizione (si rinvia alla Parte I, sez. C, paragrafo 8.1 del presente Prospetto). Ulteriori informazioni sui costi sostenuti dal Fondo nell'ultimo anno sono reperibili nella Nota Integrativa della Relazione di Gestione del Fondo. I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione a carico dell'investitore e dal 1° luglio 2011 la tassazione è a carico dell'investitore. I rendimenti del Fondo e del benchmark sono al netto degli oneri fiscali applicati al Fondo fino al 30 giugno 2011 ed al lordo per il periodo successivo. **I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.**