

**Sede Legale**

Via B. A. Martelli, 1  
47891 - Dogana  
Repubblica di San Marino

**NT DYNAMIC**

**Socio Unico**

**NT Holding S.r.l.**

# **REGOLAMENTO DI GESTIONE E PROSPETTO INFORMATIVO**

## **DEL FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO APERTO DESTINATO ALLA GENERALITÀ DEL PUBBLICO**



**IL PRESENTE REGOLAMENTO DI GESTIONE E PROSPETTO INFORMATIVO DEL FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO APERTO DESTINATO ALLA  
GENERALITÀ DEL PUBBLICO ISTITUITO E GESTITO DA NEMINI TENERI CAPITAL SG S.P.A. È STATO APPROVATO DALLA BANCA CENTRALE  
DELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO IN DATA 20 FEBBRAIO 2014.**

*(versione LXI - aggiornamento al 8 ottobre 2025)*

### **AVVERTENZA - L'APPROVAZIONE DEL REGOLAMENTO DI GESTIONE, COMPRENSIVO DEL RELATIVO PROSPETTO, NON COMPORTA ALCUN GIUDIZIO DELLA BANCA CENTRALE DELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO SULL'OPPORTUNITÀ DELL'INVESTIMENTO**

L'OFFERTA DELLE QUOTE DEL FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO DI CUI AL PRESENTE REGOLAMENTO DI GESTIONE  
E PROSPETTO INFORMATIVO È AUTORIZZATA DALLA BANCA CENTRALE DELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO. TALE  
AUTORIZZAZIONE È VALIDA ESCLUSIVAMENTE NELLO STATO DELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO. L'OFFERTA,  
ACQUISTO, VENDITA O DETENZIONE DELLE QUOTE IN UNO STATO DIVERSO DALLA REPUBBLICA DI SAN MARINO  
È CONDIZIONATA AL RISPECTO DELLE DISPOSIZIONI PREVISTE DALL'ORDINAMENTO GIURIDICO DI QUELLO STATO.  
LA PRESENTE DOCUMENTAZIONE NON COSTITUISCE UN'OFFERTA O UN INVITO IN ALCUNA GIURISDIZIONE NELLA  
QUALE DETTA OFFERTA O INVITO NON SIANO LEGALI O NELLA QUALE LA PERSONA CHE VENGA IN POSSESSO DELLA  
PRESENTE DOCUMENTAZIONE NON ABbia I REQUISITI PER ADERIRVI.

Il presente regolamento di gestione e prospetto informativo, che ne costituisce parte integrante, deve essere consegnato al Sottoscrittore prima dell'investimento. Si raccomanda la lettura del presente documento, in modo da operare una scelta informata in merito all'opportunità di investire e ai rischi connessi. Il presente documento non può essere distribuito, pubblicato o riprodotto, in tutto o in parte, senza la preventiva approvazione della Società di Gestione.

## ...INDICE

<b>AVVERTENZE GENERALI.....</b>	<b>1</b>
<b>INFORMAZIONI GENERALI SULLA SG.....</b>	<b>3</b>
<b>PARTA A. SCHEDA IDENTIFICATIVA.....</b>	<b>4</b>
<b>PARTA B. CARATTERISTICHE DEL PRODOTTO .....</b>	<b>6</b>
I. SCOPO, OGGETTO, POLITICA DI INVESTIMENTO E ALTRE CARATTERISTICHE DEL FONDO .....	6
1. DISPOSIZIONI COMUNI .....	6
2. DISPOSIZIONI SPECIFICHE RELATIVE AL FONDO .....	8
II. PROVENTI, RISULTATI DELLA GESTIONE E MODALITÀ DI RIPARTIZIONE.....	10
III. REGIME DELLE SPESE E DETERMINAZIONE DEL COMPENOSSO DELLA SOCIETÀ DI GESTIONE.....	10
1. SPESE A CARICO DEI PARTECIPANTI.....	10
2. SPESE A CARICO DEL FONDO .....	11
3. SPESE A CARICO DELLA SG .....	15
IV. REGIME FISCALE .....	15
1. TASSAZIONE DEI FONDI DI DIRITTO SAMMARINESE .....	15
2. TASSAZIONE DEI PARTECIPANTI AI FONDI DI DIRITTO SAMMARINESE .....	15
<b>PARTA C. MODALITÀ DI FUNZIONAMENTO.....</b>	<b>17</b>
I. PARTECIPAZIONE AL FONDO.....	17
II. MODALITÀ DI SOTTOSCRIZIONE DELLE QUOTE.....	18
III. MODALITÀ DI SOTTOSCRIZIONE TRAMITE ATTRIBUZIONE DI MANDATO AI SOGGETTI INCARICATI DEL COLLOCAMENTO.....	20
IV. DATI PERSONALI .....	21
V. SOTTOSCRIZIONE DELLE QUOTE MEDIANTE PIANI DI ACCUMULO .....	21
VI. MODALITÀ DI EFFETTUAZIONE DELLE OPERAZIONI SUCCESSIVE ALLA PRIMA .....	22
VII. OPERAZIONI DI PASSAGGIO TRA FONDI (SWITCH).....	22
1. PRINCIPI GENERALI.....	22
VIII. RIMBORSO DELLE QUOTE.....	23
1. PRINCIPI GENERALI.....	23
2. CLASSE "PREVIDENZA" .....	25
IX. ESERCIZIO DEI DIRITTI INERENTI AGLI STRUMENTI FINANZIARI .....	26
X. BEST EXECUTION.....	26
1. PRINCIPI GENERALI ADOTTATI NELLA GESTIONE DEGLI ORDINI .....	26
2. FATTORI DI ESECUZIONE.....	27
3. INTERMEDIARI ESECUTORI .....	27
4. MONITORAGGIO O REVISIONE .....	28
XI. INCENTIVI .....	28
1. INCENTIVI CORRISPONDENTI A TERZI .....	28
XII. QUOTE E CERTIFICATI DI PARTECIPAZIONE.....	28
1. PRINCIPI GENERALI .....	28
2. TRASFERIMENTI DI QUOTE .....	28
XIII. SOSTITUZIONE DELLA SG.....	29
XIV. VALORE UNITARIO DELLA QUOTA E SUA PUBBLICAZIONE .....	29

1.	PRINCIPI GENERALI .....	29
2.	SOSPENSIONE TEMPORANEA DEL CALCOLO DEL VALORE PATRIMONIALE NETTO .....	30
3.	ERRORI NEL CALCOLO DEL VALORE UNITARIO DELLE QUOTE .....	30
<b>XV.</b>	<b>MODIFICHE DEL REGOLAMENTO .....</b>	<b>31</b>
<b>XVI.</b>	<b>LIQUIDAZIONE DEL FONDO .....</b>	<b>31</b>
1.	FUSIONE E SCISSIONE .....	32
<b>PARTE D. PROSPECTO INFORMATIVO .....</b>	<b>33</b>	
<b>SEZIONE A. AVVERTENZE E INFORMAZIONI GENERALI.....</b>	<b>33</b>	
1.	FATTORI GENERALI DI RISCHIO .....	34
2.	NOTIZIE SULLA SOCIETÀ DI GESTIONE.....	39
3.	NOTIZIE SUL FONDO .....	41
4.	NOTIZIE SULLA BANCA DEPOSITARIA E SUL SOGGETTO INCARICATO DI CALCOLARE IL VALORE DELLE QUOTE .....	47
5.	NOTIZIE SUI SOGGETTI CHE PROCEDONO AL COLLOCAMENTO .....	48
6.	NOTIZIE SUGLI INTERMEDIARI NEGOZIATORI .....	48
7.	NOTIZIE SULLA SOCIETÀ DI REVISIONE .....	48
<b>SEZIONE B. INFORMAZIONI AGGIUNTIVE SULL' INVESTIMENTO.....</b>	<b>48</b>	
1.	TECNICHE DI GESTIONE DEI RISCHI .....	48
2.	OPERAZIONI DI FINANZIAMENTO TRAMITE TITOLI (SFT) O DI TOTAL RETURN SWAP .....	50
<b>SEZIONE C. INFORMAZIONI ECONOMICHE AGGIUNTIVE (COSTI, AGEVOLAZIONI, FISCALITÀ) .....</b>	<b>50</b>	
1.	ONERI A CARICO DEL SOTTOSCRITTORE E ONERI A CARICO DEL FONDO.....	50
2.	AGEVOLAZIONI FINANZIARIE PER LA PARTECIPAZIONE AL FONDO.....	52
3.	REGIME FISCALE .....	52
<b>SEZIONE D. INFORMAZIONI SULLE MODALITÀ DI SOTTOSCRIZIONE/RIMBORSO .....</b>	<b>52</b>	
1.	MODALITÀ DI SOTTOSCRIZIONE DELLE QUOTE DEL FONDO .....	52
<b>SEZIONE E. INFORMATIVA AI PARTECIPANTI.....</b>	<b>53</b>	
1.	INFORMATIVA DI BASE.....	53
2.	ULTERIORE INFORMATIVA DISPONIBILE .....	53
<b>SEZIONE F. ILLUSTRAZIONE DEI DATI STORICI DI RISCHIO/RENDIMENTO E TURNOVER DI PORTAFOGLIO.....</b>	<b>54</b>	
1.	DATI STORICI DI RISCHIO/RENDIMENTO DEL FONDO .....	54
2.	TURNOVER DI PORTAFOGLIO DEL FONDO .....	58
<b>SEZIONE G. CONFLITTI DI INTERESSE .....</b>	<b>59</b>	
1.	PRINCIPI GENERALI.....	59
2.	OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE.....	59
<b>SEZIONE H. RECLAMI .....</b>	<b>60</b>	
1.	PRINCIPI GENERALI .....	60
Appendice A.	- <i>Glossario dei termini tecnici utilizzati nel Prospetto</i> .....	62
Appendice B.	- <i>Tabella dei Rating</i> .....	69
Appendice C.	- <i>Calcolo del Valore Patrimoniale Netto del Fondo</i> .....	70
Appendice D.	- <i>Restrizioni agli investimenti</i> .....	72

## **AVVERTENZE GENERALI**

*Il presente Regolamento è stato approvato dall'organo amministrativo di Nemini Teneri Capital SG S.p.A. dopo averne verificato la conformità rispetto alle disposizioni normative e regolamentari vigenti, ed è stato approvato dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino in data 20 febbraio 2014.*

Il presente Regolamento di gestione (di seguito "Regolamento"), redatto ai sensi dell'art. 120 del Regolamento 2006/03 della Banca Centrale della Repubblica di San Marino, si compone di:

**Parte A. Scheda Identificativa**

**Parte B. Caratteristiche del Prodotto**

**Parte C. Modalità di Funzionamento**

**Parte D. Prospetto Informativo.**

**Copia del Regolamento e del Prospetto che ne costituisce parte integrante viene consegnata al Sottoscrittore prima dell'investimento.**

In seguito alla liquidazione del Fondo Carisp Equity Biotech, perfezionatasi a febbraio 2020, e a quella del Fondo Carisp Global Bond, perfezionatasi a marzo 2022, il presente Regolamento di Gestione è da intendersi riferito all'unico fondo, istituito e gestito da Nemini Teneri Capital SG S.p.A., rimasto attivo, il Fondo NT Dynamic, già Carisp Dynamic. Pertanto, **ogni riferimento ai "Fondi" nel testo del presente documento è da ricondurre al solo Fondo NT Dynamic.**

La sottoscrizione e partecipazione al Fondo Comune di Investimento di cui al presente Regolamento è aperta alla generalità del pubblico, ai sensi dell'articolo 75 del Regolamento 2006/03 della Banca Centrale della Repubblica di San Marino ("Regolamento in materia di servizi di investimento collettivo"). Il Fondo di cui al presente Regolamento può essere oggetto di offerta al pubblico nel territorio della Repubblica di San Marino nel rispetto delle norme vigenti in materia di sollecitazione all'investimento.

In relazione a tale caratteristica, il Fondo di cui al presente Regolamento è sottoposto ad una regolamentazione più stringente dell'attività di investimento e della redazione del regolamento di gestione, finalizzata principalmente a perseguire una accentuata diversificazione del portafoglio e maggiori obblighi informativi.

Il Fondo di cui al presente Regolamento è di diritto sammarinese di tipo **UCITS III**. La Società di Gestione è pertanto tenuta al rispetto delle tecniche di gestione e dei divieti di carattere generale di cui all'art. 79 del Regolamento 2006/03, nonché al rispetto delle regole di frazionamento e contenimento del rischio e delle altre regole prudenziali previste dalla Parte III, Titolo II, Capo II del Regolamento 2006/03 illustrate sinteticamente nell'Appendice D al presente documento.

**La vendita delle quote del Fondo comune di investimento di cui al presente Regolamento è autorizzata, nei limiti sopra indicati, dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino. Tale autorizzazione è valida esclusivamente nello Stato della Repubblica di San Marino. L'offerta, acquisto, vendita o detenzione delle quote in uno Stato diverso dalla Repubblica di San Marino è condizionata al rispetto delle disposizioni previste dall'ordinamento giuridico di quello Stato.**

L'autorizzazione da parte dell'Autorità di Vigilanza non deve intendersi come una garanzia da parte di detta Autorità, né essa si assume alcuna responsabilità in merito alla veridicità dei contenuti del presente Regolamento e Prospetto Informativo. L'autorizzazione della Società di Gestione e del singolo Fondo da questa istituito e gestito da parte della Banca Centrale non costituisce inoltre una garanzia della performance del Fondo.

Per il Fondo di cui al presente Regolamento, la SG tiene un portafoglio di investimenti distinto. Il Fondo avrà passività separate e la Società di Gestione non sarà responsabile nel suo complesso verso parti terze per le passività del Fondo, il quale sarà formato da un portafoglio distinto di investimenti mantenuto e gestito in conformità agli obiettivi di investimento applicabili a tale Fondo, come precisato nel Regolamento di Gestione e nel Prospetto Informativo.

Il Fondo disciplinato dal presente Regolamento è di diritto sammarinese:

- "mobiliare", poiché il patrimonio è impiegato esclusivamente in strumenti finanziari e liquidità;
- "aperto", secondo la definizione di cui all'art. 73 del Regolamento 2006/03, in quanto gli investitori possono, ad ogni data di valorizzazione della quota, sottoscrivere quote del Fondo oppure richiedere il rimborso parziale o totale di quelle già sottoscritte. **La sottoscrizione delle quote appartenenti alla classe "Previdenza" è riservata ai residenti sammarinesi e il rimborso è soggetto alle condizioni indicate al paragrafo VIII.2 della Parte C del presente Regolamento;**

- destinato alla "generalità del pubblico", secondo la definizione di cui all'art. 75 del Regolamento 2006/03, in quanto può essere sottoscritti da chiunque.

In caso di dubbi sulle informazioni contenute nel presente Regolamento, nonché sull'idoneità di qualsivoglia investimento in quote di Fondo a soddisfare particolari esigenze individuali, l'investitore è invitato a consultare il proprio consulente professionale, o a rivolgersi direttamente alla Società di Gestione e/o ai soggetti incaricati del collocamento.

Gli Amministratori della Società di Gestione, i cui riferimenti sono indicati nella sezione immediatamente successiva, sono responsabili delle informazioni contenute nel presente documento. Per quanto risultante in buona fede agli Amministratori (che hanno fatto quanto ragionevolmente possibile per assicurarsene), le informazioni contenute nel presente documento sono corrette sotto ogni profilo e non omiscono nulla che possa comprometterne la veridicità o indurre in errore i potenziali sottoscrittori.

Gli Amministratori della Società di gestione si assumono ogni responsabilità derivante dalla pubblicazione di tali informazioni.

**Il presente Regolamento è stato redatto esclusivamente e viene fornito agli investitori al fine di valutare l'investimento in quote del Fondo istituito e gestito da Nemini Teneri Capital SG. L'investimento in quote del Fondo è adatto solo agli investitori che comprendano i rischi correlati all'investimento in quote di fondi comuni di investimento e che ricerchino un apprezzamento del capitale investito nel medio/lungo termine.**

Nel prendere in considerazione un investimento nelle quote del Fondo istituito e gestito da Nemini Teneri Capital SG, gli investitori dovrebbero inoltre tenere conto di quanto segue:

- alcune informazioni contenute nel presente Regolamento (e nel Prospetto Informativo, che ne costituisce parte integrante), i documenti menzionati in tali documenti e qualsiasi opuscolo pubblicato dalla SG con la funzione di documentazione d'offerta costituiscono dichiarazioni previsionali, e comprendono rendimenti stimati o target sugli investimenti che possono essere effettuati dalla Società. Tali dichiarazioni previsionali sono intrinsecamente soggette a rischi e incertezze significativi di natura economica, di mercato e/o di altra natura e, di conseguenza, gli eventi o i risultati effettivi o le performance effettive dei Fondi possono differire in misura sostanziale da quelli riflessi o contemplati da tali dichiarazioni previsionali; e
- nulla di quanto contenuto nel presente Regolamento (e nel Prospetto che ne costituisce parte integrante) deve essere interpretato come una consulenza legale, fiscale, normativa, finanziaria, contabile o di investimento.

Le dichiarazioni rese nel presente Regolamento (e nel Prospetto Informativo che ne costituisce parte integrante) si basano sulle leggi e sulla prassi in vigore alla data del presente documento e sono soggette a modifiche.

Tutte le decisioni relative alla sottoscrizione di quote del Fondo di cui al presente Regolamento devono essere prese sulla base delle informazioni contenute nel presente documento pubblicato dalla Società di Gestione, nelle relazioni e nei bilanci annuali o semestrali (se pubblicati successivamente) disponibili presso la sede legale della Società di Gestione, nonché alla luce di ogni sopraggiunta modifica nelle disposizioni normative finanziarie e fiscali.

Il presente Regolamento (ed il Prospetto Informativo che ne costituisce parte integrante) potranno essere tradotti in altre lingue a condizione che la versione tradotta sia una traduzione diretta del testo redatto in lingua italiana. In caso di incongruenze o ambiguità in relazione al significato di una parola o espressione in un'eventuale traduzione, farà fede esclusivamente la versione in lingua italiana.

**Il presente Regolamento (ed il Prospetto Informativo che ne costituisce parte integrante) non costituisce un'offerta o una sollecitazione all'acquisto nei Paesi in cui tali offerte o sollecitazioni non siano consentite dalla legge o in cui il soggetto proponente non sia a ciò abilitato, oppure in cui la legge vietи di rivolgere tali offerte o sollecitazioni ai potenziali destinatari.**

**In nessuna circostanza il Modulo di Sottoscrizione potrà essere utilizzato se non nelle giurisdizioni in cui l'offerta o la sollecitazione possano essere presentate e tale Modulo possa essere legittimamente utilizzato.**

Coloro che intendono sottoscrivere quote del Fondo di cui al presente documento, sono tenuti ad informarsi sui requisiti previsti dalla normativa per la sottoscrizione e sui vincoli valutari e fiscali vigenti nei rispettivi Paesi di cittadinanza, residenza e domicilio.

L'investimento in quote del Fondo comporta considerazioni e fattori di rischio che gli investitori dovrebbero opportunamente considerare prima della sottoscrizione. Si invitano pertanto gli investitori ad esaminare il presente Regolamento (ed il Prospetto Informativo che ne costituisce parte integrante) attentamente e nella sua interezza, nonché a rivolgersi ai loro consulenti, alla stessa Società di Gestione o ai soggetti incaricati del collocamento, al fine di valutare l'opportunità dell'investimento in considerazione della propria situazione patrimoniale e del proprio profilo di rischio, nonché al fine di vagliare opportunamente le conseguenze di natura fiscale derivanti dall'investimento in quote del Fondo istituito e gestito da Nemini Teneri Capital SG.

Si evidenzia inoltre che la Società di Gestione non rilascia alcuna garanzia in ordine all'effettivo conseguimento da parte del Fondo dei rispettivi obiettivi d'investimento, a meno che ciò non sia espressamente e chiaramente indicato nelle disposizioni relative al singolo Fondo; la performance del Fondo potrà dunque dipendere dalla performance degli investimenti sottostanti, ed i risultati conseguiti in passato non saranno necessariamente garanzia di risultati futuri. Di conseguenza, il valore delle quote potrà aumentare così come diminuire ed è possibile che gli investitori potrebbero non recuperare, parzialmente o totalmente, gli importi investiti.

Analogamente, i livelli e le basi di imposizione fiscale, così come eventuali esenzioni o agevolazioni, possono subire variazioni nel corso della durata dell'investimento, modificando le condizioni di redditività dello stesso.

Il Fondo potrebbe essere assoggettato a ritenuta fiscale o ad altre imposte sui redditi e/o sugli utili derivanti dal proprio portafoglio di investimento. Nel caso in cui il Fondo investa in titoli non soggetti a ritenuta fiscale o ad altre imposte all'atto dell'acquisizione, non può essere fornita alcuna garanzia che tali titoli non vengano assoggettati a imposte in futuro, in seguito a modifiche delle leggi, dei trattati, delle norme o dei regolamenti applicabili o di interpretazione degli stessi. Il Fondo potrebbe non essere in grado di recuperare tali imposte e, pertanto, dette modifiche potrebbero avere un effetto negativo sul Valore Patrimoniale Netto del Fondo.

Le informazioni fiscali fornite nel presente Documento si basano, per quanto a conoscenza degli Amministratori, sulle leggi e prassi fiscali vigenti alla data della sua redazione. La normativa fiscale, la normativa previdenziale, lo status fiscale del Fondo, l'imposizione a carico dei Partecipanti e qualsiasi esenzione o beneficio fiscale, così come le conseguenze di tale status e di tali esenzioni o benefici, possono variare tempo per tempo. Eventuali modifiche alla normativa fiscale in qualsiasi giurisdizione in cui un Fondo sia commercializzato o in cui sia possibile investire potrebbero compromettere il valore degli investimenti del Fondo nella giurisdizione interessata e la capacità del Fondo stesso di conseguire il proprio obiettivo di investimento e/o modificare i rendimenti al netto delle imposte per i Partecipanti.

## INFORMAZIONI GENERALI SULLA SG

Nemini Teneri Capital SG S.p.A., società di gestione di diritto sammarinese, è la Società di gestione (di seguito anche SG) cui è affidata la gestione del patrimonio dei Fondi e l'amministrazione dei rapporti con i Partecipanti.

Con provvedimento del 29 novembre 2012, prot. n° 12/11440, la Banca Centrale della Repubblica di San Marino ha autorizzato la SG, già autorizzata all'esercizio dei servizi di investimento collettivo non tradizionali di cui alla lettera F dell'Allegato 1 alla Legge 17 novembre 2005, n° 165 (di seguito anche LISF) all'estensione dell'oggetto sociale all'esercizio delle attività D4 (gestione di portafogli di strumenti finanziari), D6 (collocamento senza impegno irrevocabile di strumenti finanziari) ed E (servizi di investimento collettivo) di cui al citato Allegato 1. Con provvedimento del 17 aprile 2020, prot. n° 20/3811, la Banca Centrale della Repubblica di San Marino ha altresì autorizzato Nemini Teneri Capital SG all'esercizio dell'attività di consulenza in materia di investimenti in strumenti finanziari di cui alla lettera D7 dell'Allegato 1 della LISF.

Nemini Teneri Capital SG S.p.A. è iscritta al n° 70 del Registro dei Soggetti Autorizzati tenuto dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino ai sensi dell'art. 11 della LISF. La durata della Società è fissata al 31 dicembre 2070 e potrà essere prorogata o sciolta anticipatamente con deliberazione dell'Assemblea. La chiusura dell'esercizio sociale è stabilita al 31 dicembre di ogni anno. Il capitale sociale di € 268.481,00 interamente sottoscritto e versato, è detenuto al 100% da NT Holding S.r.l. che assume la qualifica di socio unico ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 12 della legge 23 febbraio 2006, n° 47. Di seguito vengono riepilogate in sintesi le principali informazioni relative alla Società di Gestione, Nemini Teneri Capital SG S.p.A..

<b>Società di Gestione</b>	<b>NEMINI TENERI CAPITAL SG S.P.A. a Socio Unico</b> <i>Via Biagio Antonio Martelli, 1 47891 - Dogana (Repubblica di San Marino) Tel.: 0549.953513 - E-mail: info@ntcapitalsg.sm Sito web: www.ntcapitalsg.sm</i>
<b>Assetto Proprietario</b>	<b>NT Holding S.r.l. (Socio Unico)</b>
<b>Capitale Sociale</b>	268.481,00 € i.v.
<b>Attività principali</b>	<i>Le attività principali svolte dalla SG sono le seguenti:</i> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ la prestazione professionale dei servizi di investimento collettivo di cui alle lettere E ed F dell'Allegato 1 alla legge 17 novembre 2005, n° 165, realizzata attraverso:<ul style="list-style-type: none"><li>- la promozione, istituzione ed organizzazione di Fondi comuni d'investimento e l'amministrazione dei rapporti con i Partecipanti;</li><li>- la gestione del patrimonio dei Fondi, di propria o altrui istituzione, mediante l'investimento avente ad oggetto strumenti finanziari, crediti o altri beni mobili o immobili, depositi bancari ed ogni altro bene ammesso ai sensi della normativa applicabile tempo per tempo vigente;</li><li>▪ la prestazione del servizio di gestione su base individuale di portafogli di investimento per conto terzi, di cui alla lettera D4 dell'Allegato 1 alla legge 17 novembre 2005, n° 165;</li><li>▪ la commercializzazione di quote di Fondi di propria istituzione, di cui alla lettera D6 dell'Allegato 1 alla legge 17 novembre 2005, n° 165;</li><li>▪ lo svolgimento di attività di consulenza in materia di investimenti in strumenti finanziari, di cui alla lettera D7 dell'Allegato 1 alla legge 17 novembre 2005, n° 165;</li><li>▪ lo studio, la ricerca, l'analisi in materia economica e finanziaria.</li></ul></li></ul>
<b>Consiglio di Amministrazione</b>	<b>Pier Paolo Fabbri (Presidente)</b> <i>Fabio Guidi (Consigliere)</i> <i>Marco Felici (Consigliere)</i> <i>Stefano Marsigli Rossi Lombardi (Consigliere Indipendente)</i>
<b>Collegio Sindacale</b>	<b>Alessandro Geri (Presidente)</b> <i>Gianmarco Tognacci (Sindaco)</i> <i>Cristina Guidi (Sindaco)</i>
<b>Direttore Generale</b>	<b>Fabio Guidi</b>
<b>Società di Revisione</b>	<b>Solution S.r.l.</b> <i>Via XXVIII Luglio, 212 47893 – Borgo Maggiore (Repubblica di San Marino) Tel.: 0549.888805</i>
<b>Internal Auditing</b>	<b>San Marino Advisor S.r.l.</b> <i>Via XVIII Luglio, 218 47893 – Borgo Maggiore (Repubblica di San Marino) Tel. 333-291 3325</i>

## PARTE A. SCHEDA IDENTIFICATIVA

### Denominazione, Tipologia, Durata, Ammontare minimo della sottoscrizione del Fondo

La Società di Gestione Nemini Teneri Capital SG S.p.A. (di seguito "Società di Gestione" o "Società" o "SG") ha istituito il Fondo Comune di Investimento aperto di diritto sammarinese di tipo UCITS III (di seguito "il Fondo") destinato alla generalità del pubblico come disciplinato dalla Parte III, Titolo II, Capo II del Regolamento 2006/03 emanato dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino (di seguito Reg. n° 2006/03), denominato come segue ed avente la durata indicata (Tabella 1):

Denominazione del Fondo	Tipologia	Durata	Sottoscrizione Iniziale Minima	Sottoscrizioni successive
NT Dynamic	Aperto, destinato alla generalità del pubblico	sino al 31/12/2070 - salvo proroga	1.000,00 €	100,00 €

Tabella 1

La sottoscrizione delle quote appartenenti alla classe "Previdenza" è riservata ai residenti sammarinesi e il rimborso è soggetto alle condizioni indicate al paragrafo VIII.2 della Parte C del presente Regolamento.

Il Fondo istituito ai sensi del presente Regolamento è gestito direttamente dalla SG e non sono attive deleghe gestionali a soggetti terzi.

La durata del Fondo suddetto, salvo anticipata liquidazione nei casi previsti dal successivo paragrafo XVI della Parte C del presente Regolamento, potrà essere prorogata, in conformità alle vigenti disposizioni di legge e di Regolamento, con deliberazione del Consiglio di Amministrazione da assumersi almeno 3 anni prima della scadenza. La proroga implica una modifica del presente Regolamento di Gestione, da adottarsi secondo le modalità di cui al Paragrafo XV della Parte C del presente Regolamento.

Il Fondo di cui al presente Regolamento è del tipo "a capitalizzazione dei proventi", secondo le caratteristiche dettagliate nella Parte B, sezione I, paragrafo 2 del presente Regolamento.

Il presente Regolamento è stato approvato dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino in data 20 febbraio 2014. **Tale approvazione non comporta alcun giudizio della Banca Centrale della Repubblica di San Marino sull'opportunità dell'investimento.**

L'ammontare della sottoscrizione iniziale e di quelle successive dovrà rispettare gli importi minimi previsti per ciascun singolo Fondo nella Tabella 1 di cui sopra, salvo che la SG, a sua discrezione, decida di derogare alla regola dell'importo minimo di sottoscrizione iniziale.

### Grado di rischio attribuito dalla SG al Fondo

Avuto riguardo alle caratteristiche di investimento indicate nel presente Regolamento e dettagliate nel Prospetto allegato, l'investimento nel Fondo di cui al presente Regolamento comporta un grado di rischio secondo quanto indicato nella Tabella 2 e dettagliatamente riportato nella Scheda Sintetica del Fondo reperibile al punto 3 della Sezione A della Parte D (Prospetto Informativo).

Denominazione del Fondo	Grado di rischio attribuito dal gestore
NT Dynamic	Medio

Tabella 2

### Società di Gestione (SG)

La Società di Gestione Nemini Teneri Capital SG S.p.A., con sede legale in Dogana, Via B. A. Martelli 1 (Repubblica di San Marino) è autorizzata dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino alla prestazione dei servizi di investimento collettivo di cui alla Legge 17 novembre 2005 n° 165 (di seguito "LISF") ed iscritta al n° 70 del Registro dei Soggetti Autorizzati tenuto dalla medesima Banca Centrale della Repubblica di San Marino.

L'intero capitale sociale di Nemini Teneri Capital SG S.p.A. è detenuto dalla società NT Holding S.r.l., con sede legale in Via Tre Settembre, 99 - 47891 Dogana RSM, iscritta in data 19/04/2022 al numero 8961 del Registro delle Società della Repubblica di San Marino.

La Società di Gestione, prima denominata Asset SG S.p.A. e facente parte del gruppo Asset Banca S.p.A., è divenuta partecipata al 100% di Cassa di Risparmio a seguito del perfezionamento, in esecuzione di quanto prescritto dal D.L. 27/07/2017 n. 89, dell'atto di cessione in blocco di rapporti giuridici e di beni mobili e immobili da Asset Banca S.p.A. in LCA a Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A. sottoscritto in data 27/10/2017, e conseguentemente rideonominata in Carisp SG S.p.A..

In data 09/11/2022 Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A. sottoscrive apposito atto, autorizzato dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino, ai fini del trasferimento totalitario delle azioni di SG alla società NT Holding S.r.l.. In data 02/01/2023 si riunisce il Socio Unico di SG per modificarne la ragione sociale in Nemini Teneri Capital SG S.p.A..

Ulteriori informazioni relative alle attività svolte dalla Società di Gestione, nonché in ordine agli altri prodotti finanziari offerti, sono fornite sul sito internet societario, [www.ntcapitalsg.sm](http://www.ntcapitalsg.sm).

## **Banca Depositaria**

Banca Depositaria per il Fondo indicati nel presente Regolamento è **CASSA DI RISPARMIO DELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO S.p.A.** (di seguito “Banca Depositaria”), con sede legale in San Marino, Piazzetta Titano 2 (Repubblica di San Marino), iscritta al numero 10 del Registro dei Soggetti Autorizzati tenuto dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino ai sensi dell’art. 11 della LISF.

Ulteriori informazioni relative alla Banca Depositaria sono fornite sul sito internet [www.carisp.sm](http://www.carisp.sm).

Le funzioni di emissione, avvaloramento e consegna dei certificati di partecipazione al Fondo di cui al presente Regolamento, laddove previsti, e fatto salvo quanto disposto al punto XII.1.8 della Parte C, nonché quelle di rimborso delle quote e di annullamento dei certificati, sono svolte presso gli Uffici Amministrativi della Banca Depositaria.

Presso i medesimi uffici della Banca Depositaria sono disponibili i prospetti contabili dei Fondi.

I rapporti tra la SG e la Banca Depositaria sono regolati da apposita convenzione che specifica, tra l’altro, le funzioni svolte dalla Banca Depositaria, le modalità di scambio dei flussi informativi tra la medesima Banca Depositaria e la SG nonché le responsabilità connesse con il calcolo del valore unitario della quota e la custodia delle disponibilità liquide e degli strumenti finanziari facenti parte del patrimonio del Fondo.

## **Soggetto incaricato di calcolare il valore delle quote**

Per il Fondo di cui al presente Regolamento, il compito di calcolare il valore patrimoniale netto del Fondo e delle relative quote ai sensi di quanto disposto dall’art. 132 del Regolamento 2006/03 è attribuito alla Banca Depositaria, Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A..

## **Caratteristiche delle quote e pubblicazione del loro valore**

Per il Fondo indicato nel presente Regolamento il valore unitario di ciascuna quota, espresso nella valuta di riferimento del Fondo, è determinato dalla Banca Depositaria con cadenza giornaliera come dettagliato nel paragrafo XIV della Parte C del presente Regolamento ed è reso disponibile, con indicazione della data di riferimento, entro il giorno successivo presso la sede della SG, sul sito web della SG ([www.ntcapitalsg.sm](http://www.ntcapitalsg.sm)).

Con le medesime modalità e sulle medesime fonti sono portate a conoscenza dei Partecipanti le modifiche al presente Regolamento di gestione del Fondo.

Per il Fondo istituito ai sensi del presente Regolamento non è prevista la quotazione in mercati regolamentati.

Il valore delle quote verrà espresso con una precisione al quarto decimale.

## **Parametro di riferimento (benchmark)**

Ai sensi di quanto prescritto dall’Art. 120 comma 3 del Regolamento n° 2006/03, per il Fondo disciplinato nel presente Regolamento è previsto il seguente benchmark, come meglio dettagliato nella Scheda Sintetica relativa al singolo Fondo, reperibile al punto 3 della Sezione A del Prospetto allegato al presente Documento.

Denominazione del Fondo	Parametro di riferimento
NT Dynamic	Euribor 3M ACT/360 + 1,75% Value at risk 99% 1 month ≤ 8,00%

**Tabella 3**

Il raffronto delle variazioni di valore della quota del Fondo con l’andamento del parametro di riferimento sarà riportato nel Rendiconto del Fondo su base annuale.

Nemini Teneri Capital SG ha individuato, in base al “Piano di sostituzione degli indici di riferimento” approvato ai sensi dell’Art. 20 del Decreto Delegato 24 gennaio 2022 n. 8, nell’EURO SHORT-TERM RATE (ESTR), maggiorato sempre di uno spread di 1,75% con VaR 99% 1 mese ≤ 8,00%, l’indice alternativo sostitutivo al parametro di riferimento previsto dal vigente regolamento di gestione, nel caso in cui quest’ultimo subisca sostanziali variazioni o qualora cessi di essere fornito dal proprio amministratore. Si precisa, per chiarezza, che con “sostanziali variazioni” s’intendono eventuali modifiche alle modalità di determinazione dei valori dell’indice e non alle fluttuazioni dello stesso dovute alle dinamiche di mercato, mentre per “cessazione” si intende il venire meno, in modo permanente o temporaneo, della rilevazione o determinazione del parametro da parte dell’ente preposto a tale scopo. Per l’attuazione del Piano, Nemini Teneri Capital SG (i) monitora gli indici di riferimento in uso, (ii) in caso di evento di cessazione o sostanziale variazione dell’indice in uso, individua l’indice di riferimento alternativo - in conformità a quanto previsto dall’Art. 19 del Decreto Delegato 24 gennaio 2022 n. 8 - che riflette possibilmente natura, struttura e diffusione sul mercato dell’indice cessato o variato sostanzialmente, riducendo al minimo l’impatto economico della sostituzione per il partecipante al FCI e, infine, (iii) comunica alla Clientela la variazione, in conformità alla normativa vigente. Per aspetti di maggior dettaglio, il Piano è consultabile nel sito web della SG, [www.ntcapitalsg.sm](http://www.ntcapitalsg.sm).

## **Informazioni aggiuntive per la sollecitazione all’investimento**

Le informazioni ai fini della sollecitazione all’investimento, integrative del Regolamento di Gestione, sono contenute nella Parte D del presente Documento, sotto la denominazione Prospetto Informativo.

Il Prospetto Informativo ed il presente Regolamento di gestione saranno consegnati ai Partecipanti prima dell’investimento.

## PARTE B. CARATTERISTICHE DEL PRODOTTO

### I. SCOPO, OGGETTO, POLITICA DI INVESTIMENTO E ALTRE CARATTERISTICHE DEL FONDO

#### 1. Disposizioni comuni

1. Il Fondo di cui al presente Regolamento è aperto di diritto sammarinese di tipo **UCITS III** secondo la definizione di cui all'art. 1, lettera j, del Regolamento n° 2006/03.
2. Il rimborso delle quote appartenenti alla classe "Previdenza" è soggetto alle condizioni indicate al paragrafo VIII.2 della Parte C del presente Regolamento.
3. Il Fondo è destinato alla generalità del pubblico secondo la definizione di cui all'art. 75 del Regolamento n° 2006/03, fatto salvo quanto disposto al successivo punto 21.
4. Lo scopo, l'oggetto, la politica di investimento e le altre caratteristiche del Fondo sono descritti nella successiva sezione 2, "Disposizioni specifiche relative al Fondo".
5. Il patrimonio del Fondo, salvo quanto ulteriormente dettagliato nella successiva sezione 2 "Disposizioni specifiche relative al Fondo", nonché nell'Appendice D al Prospetto, può essere investito in:
  - i. strumenti finanziari quotati di cui all'Allegato 2, lettere a), b), d) ed e), della LISF;
  - ii. strumenti finanziari di cui all'Allegato 2, lettere a), b), d) ed e), della LISF non quotati entro il limite complessivo del 10% del totale delle attività del Fondo;
  - iii. strumenti finanziari derivati quotati che abbiano ad oggetto attività in cui il Fondo può investire, indici finanziari, tassi d'interesse, tassi di cambio o valute;
  - iv. strumenti finanziari derivati non quotati ("strumenti derivati OTC"), a condizione che: 1. abbiano ad oggetto attività in cui il Fondo può investire, indici finanziari, tassi d'interesse, tassi di cambio o valute; 2. le controparti di tali contratti siano intermediari di elevato standing sottoposti a vigilanza prudenziale di uno Stato membro dell'Unione europea o di un paese del "Gruppo dei 10"; 3. siano oggetto quotidianamente di valutazioni affidabili e verificabili; 4. le relative posizioni possano essere chiuse in qualsiasi momento per iniziativa del Fondo;
  - v. Parti di OIC UCITS III;
  - vi. Parti di OIC non UCITS III aperti entro il limite complessivo del 30% del Totale delle Attività del Fondo: 1. il cui patrimonio è investito nelle attività di cui all'art. 83 del Regolamento n° 2006/03; 2. per i quali è prevista la redazione di un rendiconto annuale e di una relazione semestrale relativi alla situazione patrimoniale e reddituale; 3. i cui regolamenti di gestione non prevedano deroghe al rispetto dei divieti di carattere generale di cui all'articolo 79 o ai limiti all'indebitamento di cui all'articolo 94, comma 5, del Regolamento n° 2006/03;
  - vii. depositi bancari presso banche sammarinesi o aventi sede in uno Stato membro dell'Unione europea o appartenente al "Gruppo dei dieci", a condizione che: 1. non abbiano una scadenza superiore a dodici mesi; 2. siano rimborsabili a vista o con un preavviso inferiore a quindici giorni.
6. Il Fondo di tipo UCITS III possono detenere liquidità per esigenze di tesoreria.
7. Restano fermi i divieti di carattere generale di cui all'art. 79 del Regolamento n° 2006/03.
8. Si applicano le disposizioni previste dal Titolo II, Capo II, del Regolamento n° 2006/03.
9. La valuta di denominazione del Fondo di cui al presente Regolamento è l'Euro (€), salvo quanto ulteriormente dettagliato nella sezione 2 del presente punto ("Disposizioni specifiche relative a ciascun Fondo"). L'unità di misura minimale per qualsiasi operazione effettuata è il centesimo di Euro. Tale principio di carattere generale non trova applicazione nell'ipotesi di determinazione del valore unitario delle quote, nel qual caso si computano i decimali fino al quarto.
10. Le poste denominate in valute diverse da quella di denominazione del Fondo sono convertite in quest'ultima valuta utilizzando il tasso di cambio corrente alla data di riferimento della valutazione accertato attraverso le rilevazioni dei principali contributori e sulla base dei dati resi disponibili sui circuiti informativi di *Bloomberg Finance L.P.*. Nel caso in cui i citati tassi di cambio non fossero disponibili, verranno utilizzati i tassi di cambio correnti, alla data di riferimento della valutazione, accertati quotidianamente dalla Banca Centrale Europea (BCE).
11. Nella selezione di investimenti in valuta estera si tiene conto del criterio di ripartizione degli stessi in funzione dell'elemento valutario e della conseguente componente aggiuntiva di rischio di cambio legata al variare della percentuale dei suddetti strumenti finanziari sulla componente complessiva del portafoglio del Fondo, compatibilmente con quanto indicato al punto 3 della Sezione A del Prospetto.
12. Nell'ambito delle strategie di investimento del Fondo oggetto del presente Regolamento, resta comunque ferma la facoltà di detenere una parte del patrimonio in disponibilità liquide e, più in generale, la facoltà da parte del gestore di assumere, in relazione all'andamento dei mercati finanziari o ad altre specifiche situazioni congiunturali, scelte, anche diverse da quelle ordinariamente previste e che si discostano dalle politiche di investimento descritte nel presente Regolamento, volte a tutelare gli interessi dei Partecipanti, ferme restando le tipologie di strumenti finanziari nei quali può investire il Fondo. Le motivazioni sottostanti le scelte di investimento non pienamente rispondenti a quanto previsto dal Regolamento del fondo sono riportate nella relazione semestrale e nel rendiconto annuale del Fondo.
13. La SG, salvo diversa indicazione espressamente prevista nella politica di investimento del Fondo riportata nella Scheda Sintetica reperibile al punto 3 della Sezione A del Prospetto, ha facoltà di utilizzare, nei limiti ed alle condizioni stabilite dalla vigente normativa, strumenti di copertura del rischio di cambio e/o altri strumenti e tecniche negoziali finalizzate sia alla copertura dei rischi di portafoglio sia ad una efficiente gestione dell'esposizione al rischio sui mercati di riferimento.

14. Alla luce di quanto previsto al precedente punto 12, resta salva la facoltà della SG, laddove prevista dalle disposizioni relative al Fondo e compatibilmente con la politica di investimento del Fondo stesso e con i limiti previsti dal Prospetto del Fondo per tale tipologia di strumenti, di utilizzare strumenti finanziari derivati, con le finalità di:

- copertura dei rischi presenti nel portafoglio del Fondo e preservazione del patrimonio, nonché per finalità di copertura del rischio valutario relativo agli investimenti non denominati nella valuta di riferimento del Fondo;
- arbitraggio, al fine di sfruttare temporanei disallineamenti dei prezzi tra gli strumenti derivati ed il loro sottostante;
- efficienza del processo di investimento, al fine di contenere i costi di intermediazione ed accrescere la rapidità di esecuzione;
- esposizione ai mercati, al fine di cogliere specifiche opportunità di mercato, compatibilmente con l'obiettivo dichiarato ed il profilo di rischio di ciascun Fondo, mediante l'attuazione di strategie di investimento non conseguibili attraverso l'investimento in singoli titoli e/o che modifichino l'esposizione a fattori di rischio specifici.

Il ricorso a strumenti derivati (nonché titoli strutturati) implica l'assunzione di ulteriori rischi specificamente collegati al rischio di mercato, ai rischi di gestione, al rischio di credito, al rischio di liquidità, al rischio di errori di prezzo o di impropria valutazione dei derivati e al rischio che i derivati possano non essere perfettamente correlati con gli attivi, i tassi di interesse e/o gli indici sottostanti.

In particolare, i contratti derivati possono essere soggetti ad estrema volatilità legata soprattutto alla circostanza che l'importo del margine iniziale necessario per l'investimento risulta generalmente esiguo se raffrontato al valore del contratto sottostante, cosicché le operazioni potrebbero essere assoggettate a "leva finanziaria" in termini di esposizione di mercato, consentendo l'assunzione di posizioni di rischio su strumenti finanziari di valore sensibilmente superiore agli esborsi inizialmente sostenuti per aprire tali posizioni. Di conseguenza, un contesto di oscillazioni di mercato relativamente modeste potrebbe amplificare l'impatto sul valore degli strumenti derivati rispetto a quanto accadrebbe con le comuni attività sottostanti. Pertanto, posizioni assoggettate a leva finanziaria su derivati potrebbero incrementare significativamente la volatilità di un Fondo.

Laddove gli strumenti derivati vengano utilizzati per finalità di investimento il profilo di rischio generale del Fondo potrebbe aumentare significativamente.

Tuttavia, per i Fondi di cui al presente Regolamento di gestione, l'esposizione complessiva netta in strumenti finanziari derivati, in relazione a tutte le finalità sopra indicate, non potrà essere comunque superiore al valore complessivo netto del Fondo. In ogni caso l'investimento in strumenti finanziari derivati non può alterare il profilo di rischio definito dalla politica di investimento del Fondo.

In particolare, laddove ne sia previsto l'utilizzo per finalità di copertura del rischio:

- i. viene costantemente monitorata la correlazione tra le posizioni coperte e gli strumenti derivati utilizzati;
- ii. i derivati utilizzati sono soggetti a meccanismi di marginatura giornaliera, senza sviluppo di leva finanziaria; sempre giornalmente viene determinato il *mark to market* in base ai prezzi di chiusura riferiti al giorno precedente e pubblicati sul circuito *Bloomberg Finance L.P.*;
- iii. i derivati potranno avere quale sottostante:
  - i principali strumenti obbligazionari, per ciò che concerne le strategie di copertura del rischio di oscillazione dei tassi di interesse;
  - i principali indici azionari, per ciò che concerne le strategie di copertura del rischio di fluttuazione del corso delle azioni in portafoglio;
  - singoli strumenti azionari, per ciò che concerne le strategie di copertura del rischio di fluttuazione del corso di singoli strumenti azionari in portafoglio;
  - le commodities, per la copertura del rischio di fluttuazione del corso delle azioni di società che operano nel settore delle materie prime o di ETF che replicano tale tipologia di assets;
  - gli strumenti finanziari presenti in portafoglio, nel caso di impiego di opzioni put ovvero strumenti finanziari nei quali può essere investito il patrimonio del fondo in conformità al Regolamento di gestione, nel caso di acquisto di opzioni call;
  - tassi di cambio, per la copertura del rischio valutario.

i. Fatto salvo quanto ulteriormente riportato nelle disposizioni relative a ciascun Fondo nel punto 3 della Sezione A del Prospetto, fra gli strumenti del mercato monetario e gli strumenti di natura obbligazionaria sono ricompresi gli strumenti finanziari strutturati, a condizione che la natura della componente derivativa inclusa nello strumento sia compatibile con la politica di investimento del Fondo o abbia un valore trascurabile se raffrontato alla componente obbligazionaria dello strumento stesso. (Ai fini del presente regolamento non sono ricompresi nel limite i titoli *callable*, ossia quelle obbligazioni che si differenziano da quelle a tasso fisso o variabile per la sola circostanza di consentire all'emittente di rimborsare anticipatamente il titolo con un prezzo non inferiore alla pari;

15. Ai sensi del presente Regolamento per strumenti finanziari ad alto merito creditizio si intendono gli strumenti finanziari aventi un rating pari o superiore a "investment grade" o, nel caso in cui non abbiano un rating, gli strumenti finanziari ritenuti di rating equivalente sulla base del prudente apprezzamento delle preposte strutture della SG. Questi ultimi saranno in ogni caso oggetto di investimento in via residuale.

16. Ai fini di tale valutazione la SG potrà avvalersi della classificazione effettuata anche da una sola agenzia di Rating riconosciuta tra le seguenti: Moody's, Standard & Poor's, Fitch e riportata nell'Appendice B al Prospetto allegato al presente Regolamento.

17. Ai sensi del presente Regolamento e del Prospetto allegato, l'indicazione "tendenziale copertura del rischio di cambio" significa avere un'esposizione al rischio di cambio non superiore al 10% del totale delle attività del Fondo.

18. La partecipazione ad un Fondo comune di investimento comporta dei rischi riconducibili ad una possibile variazione del valore della quota, che a sua volta è influenzata dalle oscillazioni delle quotazioni degli strumenti finanziari e delle altre attività che compongono il portafoglio del Fondo. La variabilità del valore unitario della quota del Fondo è in ogni caso, determinata dall'andamento dei mercati in cui sono investite le attività del Fondo stesso; conseguentemente, non può essere garantito alcun livello di rendimento predefinito, né la restituzione integrale dell'investimento effettuato, a meno che ciò non sia espressamente e chiaramente indicato nelle disposizioni relative ai singoli Fondi.

19. Alla data di approvazione del presente Regolamento, le quote di partecipazione al Fondo ivi previsto non sono destinate alla negoziazione in alcun mercato regolamentato.

20. Si riportano di seguito i controvalori, in termini percentuali, associati alle definizioni utilizzate nell'ambito del presente Regolamento e del Prospetto che ne costituisce parte integrante in relazione alla rilevanza degli investimenti rispetto al totale delle attività del Fondo:

Rilevanza dell'investimento	Totale delle attività
<b>Principale</b>	> 70%
<b>Prevalente</b>	Compreso tra il 50% e il 70%
<b>Significativo</b>	Compreso tra il 30% e il 50%
<b>Contenuto</b>	Compreso tra il 10% e il 30%
<b>Residuale</b>	< 10%

Tabella 4

21. Fatto salvo quanto riportato al precedente punto 2, la SG può limitare o impedire la sottoscrizione di propri Fondi da parte di una persona fisica o giuridica qualora la detenzione di quote da parte di tale soggetto violi la legge o i regolamenti della Repubblica di San Marino o di altri Paesi, oppure possa danneggiare la SG stessa o la maggioranza dei Partecipanti ai Fondi. Più specificamente, la SG avrà la facoltà di imporre le restrizioni a suo giudizio necessarie al fine di garantire che le quote dei Fondi di propria istituzione non siano acquisite o detenute, direttamente o a titolo effettivo, da soggetti in situazioni (direttamente o indirettamente riguardanti tali soggetti, sia singolarmente che in combinazione con altri soggetti, anche non collegati, oppure in qualsiasi altra circostanza ritenuta pertinente dalla SG stessa) che a giudizio della SG possano assoggettare o esporre la SG a obblighi di imposta o altri oneri economici cui essa non sarebbe altrimenti assoggettata o esposta oppure far sì che la SG sia tenuta ad altri oneri anche solo di natura amministrativa. Tali persone fisiche, giuridiche o società sono definite “Soggetti non ammessi”.

22. Non è prevista la possibilità di effettuare operazioni di finanziamento tramite titoli (SFT) o di total return swap.

## 2. Disposizioni specifiche relative al Fondo

1. Questa sezione del Regolamento di gestione è destinata ad accogliere le previsioni di dettaglio relative al Fondo istituito e gestito da Nemini Teneri Capital SG S.p.A. riportati nella Tabella 1.

2. Per ulteriori informazioni sulle caratteristiche del singolo Fondo si rimanda al punto 3 della Sezione A del Prospetto Informativo allegato al presente Regolamento.

3. Il Fondo di cui al presente Regolamento non prevede la possibilità effettuare operazioni di finanziamento tramite titoli (SFT) o di total return swap.

**Categoria del Fondo. Bilanciati Flessibili EUR**

**Finalità del Fondo. Graduale accrescimento del valore del capitale investito.**

i. **Principali tipologie\*** di strumenti finanziari e valuta di denominazione. Il Fondo investe principalmente in strumenti finanziari di natura obbligazionaria ed azionaria, compresi ETF ed ETC, la cui politica di investimento sia coerente con quella del Fondo, denominati in Euro, senza vincoli predeterminati in ordine alla distribuzione settoriale degli emittenti. Gli investimenti sono effettuati prevalentemente o principalmente in strumenti finanziari quotati su mercati ufficiali o regolamentati, riconosciuti, regolarmente funzionanti e aperti al pubblico degli Stati aderenti all'OCSE e di altri Stati Sovrani. La duration media della componente obbligazionaria non può essere superiore a 7 anni. L'investimento in strumenti di natura azionaria è orientato principalmente verso ETF quotati sui mercati ufficiali delle principali aree macroeconomiche. Il Fondo può investire in maniera contenuta in ETC, certificates ed altri strumenti obbligazionari la cui politica di investimento sia coerente con quella del Fondo. Il Fondo può investire in misura residuale in obbligazioni convertibili, ABS, preferred stocks e titoli perpetui. È consentito l'investimento in depositi bancari in misura residuale o contenuta. La SG si riserva la facoltà di ricorrere all'impiego di strumenti finanziari derivati, compresi credit default swap, nel rispetto della vigente normativa ed unicamente per finalità di copertura dei rischi e di efficiente gestione del portafoglio. L'investimento in strumenti finanziari non quotati può aver luogo solo in misura residuale. La SG si riserva di operare in titoli strutturati solo in via residuale. Ai fini del presente regolamento non sono ricompresi nel limite i titoli callable, ossia quelle obbligazioni che si differenziano da quelle a tasso fisso o variabile per la sola circostanza di consentire all'emittente di rimborsare anticipatamente il titolo con un prezzo non inferiore alla pari;

a. Gli investimenti effettuati dal Fondo privilegiano in ogni caso attività finanziarie contraddistinte da un elevato grado di liquidabilità.

Tecnica di gestione e processo di selezione degli strumenti finanziari. La SG attua una gestione di tipo dinamico, con obiettivo di rendimento assoluto non correlato a particolari indici di riferimento, orientata verso strumenti finanziari sia di natura azionaria che di natura obbligazionaria che i gestori valutano possano generare performance positive in qualsiasi situazione di mercato. L'attività di gestione prevede la possibilità di concentrare o suddividere opportunamente gli investimenti in funzione dell'andamento e delle prospettive dei mercati finanziari e valutari, facendo anche uso di strategie basate su strumenti finanziari derivati, operando se, necessario, frequenti aggiustamenti alla ripartizione tra aree geografiche/settori di investimento/categorie di emittenti, nonché tra componente azionaria e componente obbligazionaria. Gli investimenti possono anche essere effettuati secondo logiche di arbitraggio e di trading non necessariamente correlate all'andamento dei mercati. In particolare, gli strumenti finanziari sono selezionati mediante tecniche di gestione fondamentale che si basano, per la parte obbligazionaria e monetaria sull'analisi macro delle principali variabili economiche internazionali (con particolare attenzione alle politiche monetarie messe in atto dalle Banche Centrali dei Paesi Ocse) ai fini della determinazione dei pesi da attribuire alle singole asset class (distinte per aree geografiche, Paesi, singoli settori di appartenenza, caratteristiche di rischio/rendimento), e su analisi economico finanziarie, di bilancio e di credito (ratios patrimoniali, livelli di indebitamento, differenziali di rendimento rispetto ad attività prive di rischio) ai fini della selezione delle singole società/emittenti con le migliori prospettive di crescita, con attenzione alle strategie industriali, alla qualità del management e ai casi di presunta sottovalutazione. La selezione degli strumenti finanziari obbligazionari presuppone inoltre una attenta analisi previsionale circa l'andamento e l'evoluzione dei tassi di interesse, dei tassi di cambio e della qualità degli emittenti. L'attenzione si focalizza su una adeguata diversificazione dei rischi emittente, ivi compresi quelli di natura governativa o equiparabili, avendo riguardo ai fattori fondamentali della singola realtà ed alla complessiva composizione delle attività di portafoglio. Gli investimenti e lo stile di gestione adottati possono caratterizzarsi per una significativa attività di trading, anche intra day, su singoli titoli, che può tradursi in una elevata movimentazione degli strumenti finanziari detenuti in portafoglio. Sono considerate inoltre le opportunità di posizionamento, anche tramite arbitraggi, sulle curve dei tassi dei diversi emittenti considerati. Per la componente azionaria, la politica di gestione si fonda sull'analisi macroeconomica per la determinazione dei pesi da attribuire alle aree geografiche, ai Paesi e ai singoli settori di investimento e su analisi economico-finanziarie per la selezione delle società con le migliori prospettive di crescita, ovvero che presentino tassi di crescita attesa superiori alla media di mercato (c.d. stile growth), o valutazioni inferiori alle comparabili alternative di mercato (c.d. stile value), con particolare attenzione alle strategie industriali, alla qualità del management e a casi di sottovalutazione presunta e nel rispetto di una adeguata diversificazione degli investimenti. Il Fondo non ha obiettivi specifici in relazione ai settori merceologici degli strumenti finanziari in cui investe. Le informazioni sulla politica gestionale e sulle scelte di investimento concretamente poste in essere sono contenute nella relazione degli amministratori all'interno dei Rendiconti di gestione.

**Parametro di riferimento.**

Euribor 3M ACT/360 + 1,75%

Value at risk 99% 1 month ≤ 8,00%

**Grado di rischio connesso all'investimento nel fondo.** La classificazione in termini di rischio/rendimento evidenzia la posizione del Fondo in termini di potenziali di rischio e rendimento. Più alta risulta tale posizione, maggiore è il rendimento potenziale del Fondo, ma al tempo stesso maggiore è il rischio di perdita di valore. Il Fondo è stato classificato dalla SG con profilo di rischio medio (categoria 4). La summenzionata categoria di rischio/rendimento riflette le valutazioni fatte dalla SG e, laddove disponibili, l'entità dei rialzi e delle flessioni registrate dalle quote del Fondo in passato. Tale collocazione potrebbe non rimanere invariata e quindi la classificazione del Fondo potrebbe cambiare nel tempo. In ogni caso, la classificazione di un Fondo nella categoria più bassa non garantisce un investimento esente da rischi in condizioni di mercato estreme.

**Orizzonte temporale.** L'orizzonte temporale di investimento è il medio/lungo termine (5/7 anni). Questo Fondo potrebbe non essere indicato per gli Investitori che pianificano di disporre del proprio investimento prima dei 5/7 anni.

**Operazioni di finanziamento tramite titoli (SFT) o di total return swap: il Fondo non prevede la possibilità di effettuare operazioni di finanziamento tramite titoli (SFT) o di total return swap.**

**Conflitti di interesse.** A norma dell'art. 157 del Regolamento n° 2006/03, la Società di Gestione vigila per l'individuazione dei conflitti d'interessi. Essa può effettuare operazioni in cui ha direttamente o indirettamente un interesse in conflitto, anche derivante da rapporti di gruppo o da rapporti di affari propri o di società del gruppo, a condizione che sia comunque assicurato un equo trattamento dei Fondi avuto anche riguardo agli oneri connessi alle operazioni da eseguire. La SG individua i casi in cui le condizioni contrattuali convenute con i soggetti che prestano servizi a favore della SG o di società del gruppo confliggono con gli interessi dei Fondi gestiti e assicura che il patrimonio dei Fondi non sia gravato da oneri altrimenti evitabili o escluso dalla percezione di utilità ad esso spettanti. Si rimanda alla Sezione G del Prospetto informativo per i dettagli relativi al trattamento dei conflitti di interesse e delle operazioni con parti correlate.

\* Rilevanza degli investimenti: il termine "principale" qualifica gli investimenti superiori in controvalore al 70% del totale dell'attivo del Fondo; il termine "prevaleente" gli investimenti compresi tra il 50% e il 70%; il termine "significativo" gli investimenti compresi tra il 30% e il 50%; il termine "contenuto" gli investimenti compresi tra il 10% e il 30%; infine, il termine "residuale" gli investimenti inferiori al controvalore al 10% del totale dell'attivo del Fondo.

**Spese a carico del Fondo.** Sono a carico del Fondo le sole spese di stretta pertinenza dello stesso e funzionali all'attività ordinaria del Fondo. Per i dettagli relativi alle spese a carico del Fondo si rimanda a quanto previsto al punto III.2 della Parte B del presente Regolamento.

**Spese a carico dei partecipanti.** Si rimanda a quanto previsto al punto III.1 della Parte B del presente Regolamento

Compenso spettante alla SG. Alla SG spettano le commissioni di gestione, le commissioni di performance e gli altri compensi e rimborsi come meglio dettagliati al punto III.2 della Parte B del Regolamento di gestione dei Fondi.

## II. PROVENTI, RISULTATI DELLA GESTIONE E MODALITÀ DI RIPARTIZIONE

1. I Fondi di cui al presente Regolamento sono del tipo "ad accumulazione" dei proventi, così come indicato nella Parte B, sezione I, paragrafo 2 del presente Regolamento per ciascuno dei Fondi ivi previsti.

2. Nei Fondi "ad accumulazione", anche detti a "capitalizzazione dei proventi", i proventi realizzati non vengono distribuiti ai Partecipanti, ma restano compresi nel patrimonio del Fondo e concorrono alla formazione del Valore Patrimoniale Netto del Fondo stesso.

## III. REGIME DELLE SPESE E DETERMINAZIONE DEL COMPENSO DELLA SOCIETÀ DI GESTIONE

### 1. Spese a carico dei Partecipanti

1. La Società di Gestione ha il diritto di prelevare dall'importo di pertinenza del Sottoscrittore, a titolo di rimborso limitato alla copertura degli oneri effettivamente sostenuti ed indicati di volta in volta all'interessato:

i. le imposte, le tasse e i boli eventualmente dovuti in relazione alla stipula del contratto di sottoscrizione ed alla comunicazione dell'avvenuto investimento o comunque dovute ai sensi della normativa tempo per tempo vigente;

ii. le spese connesse all'invio delle lettere di conferma dell'avvenuto investimento e di ogni operazione di rimborso;

iii. l'importo fisso per il primo versamento;

iv. l'importo fisso per gli eventuali versamenti successivi;

v. le eventuali spese di emissione e spedizione del certificato, laddove ne sia richiesta l'emissione.

2. Per la sottoscrizione dei Fondi di cui al presente Regolamento, la SG ha il diritto di prelevare:

i. un diritto fisso pari ad € 5,00 per ogni operazione di versamento iniziale e di € 2,50 per ogni operazione di versamento successivo;

ii. un diritto fisso pari ad € 5,00 per il versamento iniziale effettuato all'apertura di un Piano di Accumulo;

iii. un diritto fisso per ogni operazione di passaggio tra Fondi (switch), pari ad € 2,50;

iv. un diritto fisso per ogni operazione di rimborso, pari ad € 5,00;

v. un diritto fisso per ogni pratica di successione, pari ad € 75,00;

vi. un diritto fisso per il rimborso delle spese relative ad ogni operazione avente ad oggetto i certificati rappresentativi delle quote (emissione, frazionamento, raggruppamento), pari ad € 200 per ogni operazione, e fatto salvo il caso in cui il sottoscrittore opti per la dematerializzazione delle quote;

vii. ove richiesto dal Partecipante che non voglia avvalersi della facoltà di ritirare i certificati presso la Banca Depositaria, il rimborso delle spese di spedizione dei certificati (che viaggeranno ad esclusivo rischio del richiedente) nella misura minima di € 100;

viii. nel limite della copertura degli oneri effettivamente sostenuti che saranno di volta in volta indicati al Partecipante, le spese sostenute per ogni versamento effettuato mediante autorizzazione permanente di addebito in conto (RID/SDD).

3. Gli importi di cui ai punti precedenti potrebbero essere aggiornati, anche periodicamente, dalla SG; tali aggiornamenti verranno adeguatamente pubblicizzati dalla SG attraverso le medesime fonti indicate nella Scheda Identificativa per la pubblicazione del valore della quota e delle eventuali modifiche regolamentari, nonché nel sito web della SG, [www.ntcapitalsg.sm](http://www.ntcapitalsg.sm).

4. Alle modifiche regolamentari di cui al comma precedente si applicano le disposizioni previste al punto XV del presente Regolamento, nonché quelle previste alla Parte III, Titolo IV del Reg. 2006/03.

5. La Società di Gestione, o il soggetto incaricato di ricevere le adesioni per conto della SG, a fronte di ogni Sottoscrizione, ha diritto di trattenere una **commissione di sottoscrizione** (o di entrata) prelevata in misura percentuale sull'ammontare lordo delle somme investite, come di seguito indicato nella Tabella 5. La SG ha la facoltà di concedere riduzioni sino al 100% del valore di tale commissione.

Denominazione del Fondo	Commissione di sottoscrizione
NT Dynamic	2,00%

Tabella 5

6. In caso di sottoscrizione mediante adesione a Piani di Accumulo, le commissioni di sottoscrizione sono applicate, nella misura prevista nel precedente punto, sull'importo dei singoli versamenti programmati del piano.

7. In caso di versamenti anticipati effettuati a valere su un Piano di Accumulo ai sensi del punto 5 del Paragrafo III della Parte C del presente Regolamento la commissione di sottoscrizione verrà applicata sull'intero ammontare del versamento anticipato.

8. A fronte di ogni operazione di passaggio da un Fondo ad un altro, con il medesimo regime commissionale (con commissione di sottoscrizione), il reinvestimento non è soggetto ad alcuna commissione, qualora quella dovuta per il reinvestimento, ove prevista, risulti inferiore o pari a quella applicabile al Fondo oggetto del disinvestimento.

9. A fronte di operazioni di passaggio tra Fondi, la SG ha diritto a trattenere un'aliquota commissionale pari all'eventuale differenza tra la commissione di sottoscrizione prevista dal Regolamento per il Fondo di destinazione e la commissione di sottoscrizione trattenuta in occasione della sottoscrizione delle quote oggetto di conversione, qualora la prima risulti superiore alla seconda.

10. È fatta salva la facoltà della Società di Gestione, in fase di collocamento dei Fondi, di concedere agevolazioni nella forma di riduzione delle commissioni di sottoscrizione o abolizione dei diritti fissi e dei rimborsi spese, anche sulla base di apposite convenzioni stipulate con taluni soggetti collocatori o con talune categorie di sottoscrittori.

11. I soggetti incaricati del collocamento non possono porre a carico dei sottoscrittori oneri aggiuntivi rispetto a quelli indicati nel presente Regolamento e nel Prospetto che ne costituisce parte integrante.

12. Non sono previste dalla SG **commissioni di uscita** in sede di rimborso delle quote aggiuntive alle commissioni di sottoscrizione, ove applicate. In ogni caso, la somma delle commissioni di entrata e di uscita non potrà eccedere i limiti massimi indicati nella Tabella 5.

13. È in facoltà della SG richiedere al sottoscrittore che abbia usufruito di agevolazioni all'atto della sottoscrizione, e sempre nel rispetto dei limiti complessivi di cui sopra, commissioni di uscita scalettate in percentuali decrescenti in relazione al periodo di permanenza nel Fondo, secondo le modalità indicate nella Tabella 6.

Periodo di detenzione	% delle commissioni di sottoscrizione corrisposte all'atto del rimborso
da 0 a 1 anno	100% delle commissioni di ingresso non percepite all'atto della sottoscrizione
da 1 a 3 anni	75% delle commissioni di ingresso non percepite all'atto della sottoscrizione
da 4 a 5 anni	50% delle commissioni di ingresso non percepite all'atto della sottoscrizione
sopra i 5 anni	40% delle commissioni di ingresso non percepite all'atto della sottoscrizione

Tabella 6

## 2. Spese a carico del Fondo

1. Sono imputate al Fondo le sole spese di stretta pertinenza del Fondo o comunque strettamente funzionali all'attività ordinaria dello stesso, nonché le spese previste da disposizioni legislative o regolamentari come a carico del Fondo. Conseguentemente, sono a carico del Fondo le seguenti spese:

a) una **commissione di gestione** a favore della Società di Gestione, a titolo di remunerazione dell'attività di gestione e di coordinamento dei servizi di investimento; tale commissione viene calcolata e matura quotidianamente sul valore patrimoniale netto di ciascun Fondo e viene prelevata dalle disponibilità liquide di quest'ultimo il primo giorno lavorativo del mese successivo a quello di riferimento. Il Fondo è suddiviso in tre classi di quote differenziate per le diverse commissioni di gestione applicate e, di conseguenza, avranno differenti "valori di quota". È prevista una classe "R" per la clientela retail, una classe "I" per quella istituzionale e una classe "Previdenza" riservata ai residenti sammarinesi. La determinazione di tale percentuale avviene in base alle seguenti modalità:

COMMISSIONE GESTIONE ALIQUOTA % ANNUA			
Denominazione del Fondo	CLASSE R	CLASSE I	CLASSE PREVIDENZA
NT Dynamic	1,50%	0,70%	1,50%

Tabella 7

b) una **commissione di incentivo** (o di "performance") a favore della Società di Gestione, dovuta per il Fondo di cui al presente Regolamento. Tale commissione di incentivo è calcolata ed imputata con cadenza giornaliera al patrimonio del Fondo, esclusivamente al verificarsi di determinate condizioni, e secondo le metodologie di calcolo di seguito evidenziate (Tabella 8).

Denominazione del Fondo	Tipo di calcolo della commissione di performance
NT Dynamic	High watermark assoluto (con obiettivo di rendimento minimo)

Tabella 8

### ■ Commissioni High watermark - Caratteristiche Generali

L'High Watermark è un sistema di calcolo delle commissioni di incentivo che maggiormente allinea l'interesse dei Sottoscrittori a quello della SG in quanto permette di:

- imputare la commissione di incentivo una sola volta, su tutta la vita del Fondo, per ogni livello di valore aggiunto creato dalla gestione;
- rendere più equa la distribuzione tra i Sottoscrittori delle commissioni di incentivo, attribuendole in contemporanea alla creazione di valore aggiunto, evitando che anche il cliente, il quale ha già pagato commissioni di over performance per un picco positivo raggiunto in passato paghi nuovamente tali commissioni, se non quando effettivamente il valore della quota risulti maggiore del precedente valore massimo mai raggiunto;
- eliminare l'incidenza della volatilità sul periodo di calcolo della commissione di incentivo.

Di seguito sono descritte ed illustrate le modalità di funzionamento dei sistemi commissionali basati sull'High Watermark Assoluto, nonché le modalità di calcolo della commissione di performance che si applicano al Fondo NT Dynamic secondo la modalità indicata in Tabella 8.

#### High watermark assoluto

Con riferimento al sistema di calcolo High watermark assoluto, la commissione di incentivo dipende dalla circostanza che il valore della quota sia aumentato e sia superiore al valore più elevato mai raggiunto dalla quota medesima nell'arco temporale intercorrente tra la data di avvio dell'operatività del Fondo ed il giorno precedente quello di valorizzazione. L'addebito della commissione di incentivo sulle disponibilità del Fondo avviene in occasione di ogni calcolo del valore della quota, confrontando l'ultimo valore della quota disponibile con quello più elevato mai raggiunto a decorrere dalla data di avvio dell'operatività.

Nel dettaglio:

i. **Condizione per la maturazione della commissione di incentivo:** salvo quanto specificato nel successivo punto v, la commissione di incentivo matura qualora il valore della quota di ciascun giorno (il "Giorno Rilevante") sia superiore di almeno 10 punti base (0,10%) rispetto al valore più elevato (di seguito "High Watermark Assoluto") registrato dalla quota medesima nell'arco temporale intercorrente tra la Data di Prima Rilevazione dell'High Watermark Assoluto, come di seguito definita, ed il giorno precedente quello Rilevante. Ai fini del calcolo della commissione di incentivo, quale primo valore di rilevazione dell'High Watermark Assoluto si assume il valore della quota relativo alla data di avvio dell'operatività del Fondo (la "Data di Prima Rilevazione dell'High Watermark Assoluto").

ii. **Ammontare della commissione di incentivo e criterio di calcolo:** verificandosi la condizione di cui al punto i, la commissione di incentivo matura in misura pari al 20% dell'incremento registrato dal valore della quota nel Giorno Rilevante rispetto al valore dell'High Watermark Assoluto ed è applicata al minor ammontare tra il valore complessivo netto del Fondo disponibile nel giorno di calcolo ed il valore complessivo netto medio del Fondo nel periodo intercorrente tra le date del precedente High Watermark Assoluto e quella dell'ultimo valore complessivo netto del Fondo disponibile.

iii. **Modalità di imputazione della commissione di incentivo ai fini del calcolo del NAV e periodicità di prelievo della medesima commissione da parte della SG:** la commissione di incentivo eventualmente maturata in ciascun Giorno Rilevante è addebitata nel medesimo giorno dalla SG al patrimonio del Fondo al fine della determinazione del relativo valore. La SG preleva la commissione di incentivo dalle disponibilità liquide del Fondo presso la Banca Depositaria con cadenza mensile; nello specifico, il prelievo delle provvigioni maturate in ciascun mese solare è effettuato entro il quinto giorno lavorativo del mese solare successivo.

iv. **Determinazione del valore dell'High Watermark Assoluto:** ogni qualvolta si verifichi la condizione di cui al punto i, e maturi di conseguenza la commissione di incentivo, il nuovo valore dell'High Watermark Assoluto sarà pari al valore registrato dalla quota nel giorno di verifica della predetta condizione.

v. **"Fee cap".** Le commissioni di gestione e di incentivo complessivamente imputate al Fondo non possono superare un limite percentuale rispetto al valore netto del Fondo medesimo (cosiddetto "fee cap"). A tal fine, in ciascun Giorno Rilevante la SG calcola:

- l'incidenza percentuale, rispetto al valore complessivo netto del Fondo del medesimo Giorno, delle commissioni di gestione e di incentivo (l'"Incidenza Commissionale Giornaliera");
- la somma delle Incidenze Commissionali Giornaliere maturate dall'inizio dell'anno solare sino al Giorno Rilevante (l'"Incidenza Commissionale Complessiva").

La commissione di incentivo cessa di maturare, con riferimento all'anno solare in corso, qualora l'Incidenza Commissionale Complessiva abbia superato il limite di 3 volte la commissione di gestione di cui alla Tabella 7.

**Esempio 1.** Si ipotizzi che ad una certa data  $t_0$  l'High Watermark Assoluto del Fondo sia pari ad € 100,00, equivalente al valore più elevato registrato dalla quota del Fondo nel periodo successivo alla data di avvio dell'operatività. In un Giorno Rilevante successivo,  $t_1$ , il valore della quota, prima dell'applicazione dell'eventuale commissione di incentivo, aumenta sino ad € 101,00: in tal caso, poiché tale valore è superiore di almeno lo 0,10% rispetto all'High Watermark Assoluto precedente, la SG procederà al calcolo della commissione di incentivo imputando la stessa al patrimonio del Fondo come componente negativo. Di seguito si riassume il procedimento che la SG applica ai fini:

- a. della verifica della sussistenza delle condizioni per il prelievo della commissione di incentivo;
- b. del calcolo delle commissioni medesime.
  - a. Verifica delle condizioni per l'applicazione della commissione di incentivo:
    1. High Watermark Assoluto corrente: € 100,00 (valore della quota del Fondo in  $t_0$ )
    2. Valore della quota del Fondo del Giorno Rilevante  $t_1$  (prima dell'eventuale commissione d'incentivo): € 101,00.
    3. Differenza tra l'High Watermark assoluto corrente ed il valore della quota del Fondo nel Giorno  $t_1$ :  $(101,00 - 100,00) = 1,00$ .
    4. Incremento percentuale registrato dal valore della quota nel Giorno  $t_1$  rispetto al valore dell'High Watermark Assoluto:  $1,00/100 \times 100 = 1,00\%$ .

Poiché l'incremento registrato dal valore della quota nel Giorno  $t_1$  risulta superiore di oltre lo 0,10% rispetto all'High Watermark Assoluto si considerano verificate tutte le condizioni per l'applicazione della commissione d'incentivo; questa, pertanto, sarà determinata in misura pari allo 0,20%, valore percentuale corrispondente al 20% dell'incremento registrato (1,00%) ed applicata al NAV imponibile, calcolato secondo le modalità sotto indicate.

- b. Determinazione del NAV "imponibile" e calcolo dell'ammontare della commissione di incentivo:
  1. Ultimo valore complessivo netto del Fondo disponibile: € 1.000.000 ( $NAV_1$ ).
  2. Valore medio del NAV rilevato tra la data di definizione del precedente High Watermark Assoluto ed il giorno cui si riferisce l'ultimo valore complessivo netto del Fondo disponibile: € 700.000 ( $NAV_m$ ).

Il  $NAV_m$  è inferiore al  $NAV_1$  e dunque viene assunto quale "NAV imponibile" ai fini dell'applicazione della commissione d'incentivo.

3.  $0,20\% \times 700.000 = €1.400$  (ammontare della commissione di incentivo).

Una volta determinato l'ammontare della commissione, la stessa è addebitata al patrimonio del Fondo del Giorno Rilevante.

Successivamente all'addebito della commissione d'incentivo ed al calcolo degli eventuali oneri fiscali verrà determinato il valore della quota del Giorno Rilevante che costituirà il nuovo High Watermark Assoluto (nell'esempio attuale, 100,86 €).

**Esempio 2.** Si ipotizzi che nel Giorno Rilevante  $t_2$  il valore della quota (prima dell'eventuale commissione di incentivo) scenda ad € 100,05 e risalga, nel successivo Giorno Rilevante  $t_3$ , ad € 100,90: in tal caso la SG non procederà al prelievo della commissione d'incentivo in quanto il valore della quota nel Giorno Rilevante  $t_2$  è inferiore al nuovo High Watermark Assoluto (pari ad € 100,86), mentre nel Giorno Rilevante  $t_3$  il valore della quota, pur battendo l'High Watermark Assoluto, non è superiore allo stesso di almeno 10 punti base.

#### Commissioni di performance applicate al Fondo NT Dynamic

La commissione di performance che si applica al Fondo NT Dynamic segue le modalità di calcolo previste per l'High Watermark Assoluto, subordinando l'applicazione della commissione alla ulteriore condizione che il NAV del Fondo, oltre ad essere superiore all'HWM assoluto precedente, risulti anche superiore al valore che la quota del Fondo avrebbe in ipotesi in cui la performance del Fondo sia in linea con l'obiettivo di rendimento indicato in Tabella 3.

Di seguito viene riportata una esemplificazione delle modalità di calcolo della commissione in oggetto. I dati riportati nella tabella seguente hanno finalità puramente descrittive della modalità di calcolo della commissione di performance del Fondo NT Dynamic e non intendono in alcun modo rappresentare rendimenti o obiettivi del Fondo in oggetto.

**Esemplificazione di calcolo delle commissioni di incentivo per il Fondo NT Dynamic**

Esempio di calcolo delle commissioni di incentivo per il Fondo NT Dynamic da ( $t_0$ ) a ( $t_n$ )										
Time	NAV <sub>t</sub>	$\Delta_{NAV/HWM}$	$C_{\Delta min}$	$r_{target}$	$I_{daily}$	$I_{cum}$	Floor <sub>HWM</sub>	$C_{HWM}$	$C_{HWM}(\text{€})$	HWM <sub>t</sub>
$t_0$	100,000	-	-	8,609%	-	-	-	-	-	100,000
$t_3$	99,900	-0,10	N	8,572%	0,0708	0,0708	100,0708	N	-	100,000
$t_4$	99,750	-0,25	N	8,547%	0,0235	0,0942	100,0942	N	-	100,000
$t_5$	99,950	-0,05	N	8,512%	0,0234	0,1177	100,1177	N	-	100,000
$t_6$	100,150	0,15	Y	8,479%	0,0233	0,1410	100,1410	Y	0,030	100,150
$t_7$	100,350	0,20	Y	8,442%	0,0232	0,1642	100,1642	Y	0,040	100,350
$t_{10}$	100,120	-0,23	N	8,403%	0,0694	0,2336	100,2336	N	-	100,350
$t_{11}$	100,370	0,02	N	8,362%	0,0230	0,2566	100,2566	N	-	100,350
$t_{12}$	100,110	-0,24	N	8,322%	0,0229	0,2795	100,2795	N	-	100,350
$t_{13}$	100,480	0,13	Y	8,260%	0,0228	0,3023	100,3023	Y	0,026	100,480
$t_{14}$	100,125	-0,35	N	8,203%	0,0226	0,3250	100,3250	N	-	100,480
$t_{17}$	100,240	-0,24	N	8,160%	0,0674	0,3924	100,3924	N	-	100,480
$t_{18}$	100,375	-0,10	N	8,120%	0,0224	0,4147	100,4147	N	-	100,480
$t_{19}$	100,150	-0,33	N	8,062%	0,0222	0,4370	100,4370	N	-	100,480
$t_{20}$	100,275	-0,20	N	8,004%	0,0221	0,4591	100,4591	N	-	100,480
$t_{21}$	100,110	-0,37	N	7,949%	0,0219	0,4810	100,4810	N	-	100,480
$t_{24}$	100,470	-0,01	N	7,899%	0,0653	0,5463	100,5463	N	-	100,480
$t_{25}$	100,710	0,23	Y	7,880%	0,0216	0,5680	100,5680	Y	0,046	100,710

dove:

-  $t_0$  è la data di avvio dell'operatività del Fondo;

-  $t_n$ , i vari giorni in cui viene determinato il valore delle quote del Fondo;

-  $NAV_t$ , il valore netto delle attività del Fondo determinato in ciascun giorno di valorizzazione  $t_n$ , al lordo della commissione di performance eventualmente applicabile;

-  $\Delta_{NAV/HWM}$ , la variazione percentuale del  $NAV$  rispetto all'  $HWM$  precedente;

-  $C_{\Delta min}$  sintetizza il verificarsi o meno della prima condizione di applicabilità della commissione di performance, di cui al precedente punto i ("Condizione per la maturazione della commissione di incentivo");

-  $r_{target}$  indica il tasso obiettivo di rendimento minimo su base annua indicato nella Tabella 3, rilevato in ciascun giorno di calcolo del NAV;

-  $I_{daily}$ , è l'interesse determinato in ciascun giorno di calcolo con riferimento al NAV iniziale di 100,00 impiegando l'obiettivo di rendimento di cui al punto precedente ed utilizzando il regime dell'interesse semplice;

-  $I_{cum}$ , è l'interesse progressivamente cumulato, quale somma non capitalizzata degli  $I_{daily}$  di cui al punto precedente;

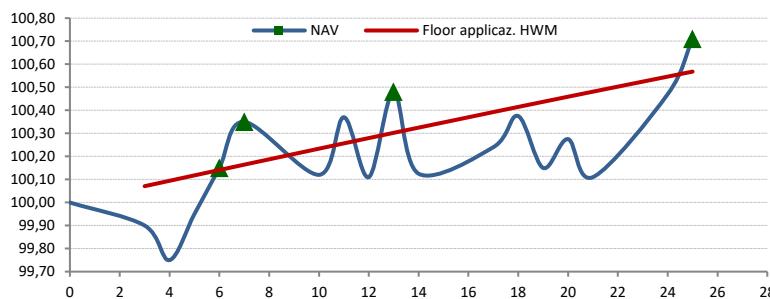
-  $Floor_{HWM}$  rappresenta la condizione di rendimento minimo da rispettare ai fini dell'applicazione della commissione di performance (sussistendone gli altri requisiti). Tale importo è determinato quale somma del valore NAV iniziale e dell'  $I_{cum}$  determinato per ciascun giorno di calcolo;

-  $C_{HWM}$  riepiloga le condizioni di applicabilità della commissione: il valore  $Y$  indica che tutte le condizioni di applicabilità sono soddisfatte e può essere quindi applicata la commissione di performance;  $N$ , indica che non tutte le condizioni necessarie ai fini dell'applicabilità della commissione risultano soddisfatte;

-  $C_{HWM}(\text{€})$ , al verificarsi di tutte le condizioni di applicabilità, indica la commissione applicabile (determinata nella misura del 20% dell'incremento del NAV rispetto all'HWM precedente). Al solo fine di semplificare i calcoli riportati nella tabella di cui sopra, la commissione viene calcolata senza riferimento al valore patrimoniale netto del fondo, come indicato al precedente punto ii ("Ammontare della commissione di incentivo e criterio di calcolo");

-  $HWM_t$  riporta il valore dell'HWM per ciascun giorno di calcolo del NAV del Fondo.

La seguente Figura 1 evidenzia graficamente il processo di calcolo della commissione di performance del Fondo NT Dynamic. La linea continua in blu evidenzia l'evoluzione del NAV, quella rossa l'obiettivo di rendimento minimo del Fondo, mentre i triangoli in verde indicano i punti di applicazione della commissione di incentivo per il Fondo NT Dynamic.



**Figura 1**

c) il **compenso da riconoscere alla Banca Depositaria** per l'incarico svolto, calcolato giornalmente sul valore patrimoniale netto del fondo, nella misura percentuale indicata nella Tabella 9, salvo condizioni migliorative applicate tempo per tempo dalla Banca Depositaria. Tale compenso è comprensivo delle spese inerenti ai servizi amministrativi del Fondo (calcolo NAV, contabilità e segnalazioni di vigilanza dei Fondi, controlli, anagrafiche clienti, etc.).

Denominazione del Fondo	Compenso per incarico di Banca Depositaria
NT Dynamic	0,20% (min 20.000 € per anno)

**Tabella 9**

I compensi di cui alla Tabella 9 sono espressi su base annua e sono calcolati sul valore complessivo netto del Fondo. Le aliquote effettivamente applicate saranno riportate nelle relazioni periodiche.

L'importo è calcolato ed addebitato al Fondo con frequenza giornaliera e liquidato con frequenza mensile.

d) le **spese di pubblicazione** del valore unitario delle quote e dei prospetti periodici del Fondo, i costi per la stampa e l'invio dei documenti periodici destinati al pubblico e delle pubblicazioni destinate ai sottoscrittori ai sensi della normativa vigente come, a titolo di esempio, l'aggiornamento periodico del prospetto informativo e gli avvisi inerenti la liquidazione del Fondo, purché tali oneri non attengano a propaganda ed a pubblicità, o comunque, al collocamento di quote del Fondo;

e) gli **oneri derivanti dagli obblighi di comunicazione** periodica al pubblico ed alla generalità dei Partecipanti, quali le spese di pubblicazione degli avvisi in caso di modifiche del Regolamento richieste da mutamenti della legge o delle disposizioni dell'Autorità di Vigilanza, di liquidazione di ciascun Fondo e di informazioni periodiche da rendere ai sensi di legge;

f) le **spese per la revisione** della contabilità e dei Rendiconti del Fondo, ivi compresi quelli finali di liquidazione;

g) le **spese legali e giudiziarie** sostenute nell'esclusivo interesse del Fondo e dei suoi Partecipanti;

h) gli **oneri di intermediazione** inerenti alla compravendita degli strumenti finanziari e gli altri oneri connessi con l'acquisizione e la dismissione delle attività di ciascun Fondo, tra i quali potrà figurare la commissione per il servizio di raccolta ordini. Nel Rendiconto dei Fondi saranno resi noti gli importi effettivamente corrisposti per il servizio di raccolta ordini, da comprendere nel calcolo del "total expenses ratio" (TER);

i) gli **oneri connessi alla partecipazione agli OICR** oggetto di investimento del Fondo;

j) gli **oneri inerenti all'acquisizione e alla dismissione delle attività** del Fondo, qualora diversi da quelli di cui sopra;

k) gli **oneri fiscali** di pertinenza del Fondo previsti dalle vigenti disposizioni di legge e regolamentari illustrati al successivo punto IV;

l) gli **oneri finanziari** connessi all'eventuale accensione di prestiti da parte del Fondo (interessi passivi e spese connesse, come ad esempio le spese di istruttoria) nei casi consentiti dalle disposizioni normative vigenti e dal regolamento del Fondo;

m) i **contributi di vigilanza** relativi al singolo Fondo che la SG sia tenuta a versare alle Autorità sammarinesi, nonché eventualmente alle Autorità estere competenti laddove ciò sia previsto per lo svolgimento delle attività di controllo e di vigilanza. Tra tali spese non sono in ogni caso comprese quelle relative alle procedure di commercializzazione del Fondo in Paesi diversi dalla Repubblica di San Marino.

2. Il pagamento delle suddette spese, ad eccezione delle commissioni di gestione e di incentivo, è disposto dalla SG mediante prelievo dalle disponibilità del Fondo presso la Banca Depositaria, su istruzioni della SG stessa, con valuta del giorno di effettiva erogazione degli importi.

Previa delibera del Consiglio di Amministrazione della SG, le commissioni di gestione nonché quelle di performance potrebbero subire delle variazioni, anche in aumento. Tali modifiche saranno adeguatamente comunicate a tutti i Partecipanti mediante avviso diffuso secondo le modalità previste per la pubblicazione del valore della quota e anche attraverso il sito web della SG, [www.ntcapitalsg.sm](http://www.ntcapitalsg.sm), con preavviso di almeno 3 mesi rispetto alla data da cui avranno effetto.

### **3. Spese a carico della SG**

1. Sono a carico della SG tutte le spese necessarie al regolare funzionamento ed all'amministrazione della stessa, ivi comprese quelle:
  - a. inerenti alla preparazione, alla stampa ed alla diffusione del materiale di sottoscrizione utilizzato ai fini della commercializzazione delle quote del Fondo, ivi compresi i costi di stampa e di distribuzione di questo e dei successivi Regolamenti e Prospetti informativi;
  - b. le spese connesse con le fasi propedeutiche alla scelta degli investimenti;
  - c. i costi di consulenza legale ed amministrativa;
  - d. i costi di stampa e di distribuzione delle relazioni di bilancio;
  - e. il compenso per i servizi prestati dagli Organi Amministrativi e di Controllo.

Tutti gli oneri che non siano esplicitamente indicati come a carico dei Partecipanti o del Fondo sono da ritenersi a carico della Società di Gestione.

## **IV. REGIME FISCALE**

1. La disciplina fiscale prevista dalla legislazione sammarinese relativamente ai Fondi comuni di investimento di diritto sammarinese ed ai loro Partecipanti vigente alla data di pubblicazione del presente Regolamento è contenuta nella Legge 15 gennaio 2007, n° 4.

2. Le informazioni fornite in questa sezione si basano sulle disposizioni normative e regolamentari vigenti, nonché sulla prassi corrente nella Repubblica di San Marino, che possono essere soggette a modifiche di contenuto e/o interpretazione. Tali informazioni possono risultare non esaustive sotto tutti i profili interessanti i singoli Partecipanti e non costituiscono, in ogni caso, consulenza legale o fiscale. I potenziali investitori devono rivolgersi ai propri consulenti in merito alle implicazioni delle loro operazioni di sottoscrizione, acquisto, detenzione, conversione o cessione di quote di Fondi in base alle leggi delle giurisdizioni in cui possono essere soggetti a tassazione.

### **1. Tassazione dei fondi di diritto sammarinese**

1. Il Fondo è soggetto alle leggi ed ai regolamenti fiscali della Repubblica di San Marino. A seconda del Paese di residenza, ciò potrebbe avere un impatto sulla posizione fiscale personale del Partecipante.

2. Con riferimento alla Legge 15 gennaio 2007, n° 4 i Fondi comuni di investimento di diritto sammarinese di cui all'articolo 1, lettera p) della LISF, non sono soggetti alle imposte sui redditi, salvo quanto previsto dall'articolo 2 della suddetta legge 2007/04 relativamente a particolari tipologie di beni acquistabili dai Fondi comuni, diversi dagli strumenti finanziari.

3. I dividendi e gli interessi percepiti dal Fondo in relazione ai suoi investimenti possono essere soggetti a imposte, incluse ritenute alla fonte, nei Paesi in cui sono situati gli emittenti degli investimenti. I Fondi potrebbero non essere in grado di beneficiare di ritenute alla fonte ad aliquote ridotte in base ad accordi sulla doppia imposizione tra Repubblica di San Marino e tali Paesi. I Fondi potrebbero pertanto non essere in grado di recuperare le ritenute alla fonte subite in tali particolari Paesi.

### **2. Tassazione dei partecipanti ai fondi di diritto sammarinese**

1. Con riferimento alla suddetta Legge 15 gennaio 2007, n° 4, art. 3, i proventi e le plusvalenze derivanti dalla partecipazione ai Fondi comuni di investimento di diritto sammarinese, comunque percepiti da soggetti diversi dalle società od enti assimilati, non sono soggetti alle imposte sui redditi.

2. I proventi e le plusvalenze percepiti da società od enti assimilati non sono soggetti a ritenute alla fonte e concorrono alla formazione del reddito d'impresa in base a quanto previsto dalla Legge 16 dicembre 2013 n° 166.

3. L'imposizione fiscale sugli investitori o sugli aventi diritto dipenderà dalla legislazione fiscale propria della giurisdizione in cui essi sono residenti o domiciliati, dalla cittadinanza e dalla situazione fiscale personale, e sarà suscettibile di cambiamento.

4. I versamenti effettuati nelle quote appartenenti alla classe "Previdenza" sono deducibili al fine della determinazione del reddito imponibile alle condizioni e nei limiti di deducibilità previsti dall'Allegato A della Legge 16 dicembre 2013 n° 166 e dall'articolo 47 della Legge 13 dicembre 2005 n. 179 e successive modifiche. In caso di richiesta di rimborso anticipato rispetto ai termini e alle condizioni riportate nel paragrafo VIII.2 del presente Regolamento, la SG è tenuta a segnalare tale fatto a mezzo raccomandata a.r. all'Ufficio Tributario della Repubblica di San Marino e il Partecipante autorizza fin da ora la SG a procedere in tal senso senza possibilità di revoca, con la conseguente perdita e revoca dei benefici fiscali previsti dalla legge o comunque per la verifica da parte dello stesso Ufficio delle conseguenze fiscali.

5. In caso di rimborso delle quote del Fondo riferite alla classe "Previdenza", il sottoscrittore sarà soggetto a una ritenuta alla fonte sull'intero importo percepito in sede di rimborso secondo quanto previsto dal combinato disposto della Legge tributaria 166/2013 e dell'art. 47 della Legge 179/2005 e s.m.i..

#### Considerazioni sul regime fiscale per le persone fisiche residenti nell'UE

1. Conformemente alla Direttiva europea in materia di tassazione dei redditi da risparmio sotto forma di pagamento di interessi (Direttiva 2003/48/CE del Consiglio Europeo, anche nota come EUSD, "European Union Savings Directive"), ogni Stato Membro dell'UE sarà tenuto a fornire alle autorità fiscali di un altro Stato Membro dell'UE informazioni relative ai pagamenti di interessi o altri simili redditi pagati da un agente di pagamento (così come definito dalla Direttiva) all'interno della sua giurisdizione a favore di una persona fisica residente nell'altro Stato Membro dell'UE.

2. Con il Decreto Delegato 17 dicembre 2015 n. 186 si è data "attuazione all'applicazione provvisoria del Protocollo di modifica dell'Accordo tra la Repubblica di San Marino e la Comunità Europea che stabilisce misure equivalenti a quelle definite nella Direttiva 2003/48/CE del Consiglio in materia di tassazione dei redditi da risparmio sotto forma di pagamenti di interessi, firmata in data 8 dicembre 2015, il cui titolo, in forza dell'articolo 1 dello stesso protocollo d'Intesa è sostituito con 'Accordo tra la Unione Europea e la Repubblica di San Marino sullo scambio automatico di informazioni finanziarie per migliorare l'adempimento fiscale internazionale' e di seguito così denominato". Gli obblighi di comunicazione e le modalità di applicazione del suddetto Accordo vengono disciplinate dalla Legge 27 novembre 2015 n. 174, Cooperazione fiscale internazionale, Titolo III, Capo III dedicato allo "Scambio automatico delle informazioni". Ai sensi dell'Art. 53 della summenzionata Legge a partire dal 1° gennaio 2016 sono state abrogate le disposizioni di cui alla Legge 25 maggio 2005 n. 81 (Legge applicativa dell'accordo Ecofin).

3. Nemini Teneri Capital SG, e/o i soggetti collocatori, si riservano il diritto di rifiutare qualsiasi richiesta di sottoscrizione di quote di Fondi di propria istituzione qualora le informazioni fornite da qualsivoglia potenziale investitore non rispondano agli standard richiesti dalla Legge in applicazione della Direttiva.

4. Quanto sopra rappresenta soltanto una sintesi delle implicazioni della Direttiva e della Legge, si basa sull'attuale interpretazione delle stesse e non pretende di essere esaustivo sotto tutti gli aspetti. Non rappresenta un consiglio di investimento o fiscale; di conseguenza si raccomanda agli investitori di rivolgersi ai propri consulenti finanziari o fiscali in merito a tutte le implicazioni della Direttiva e della Legge relativamente alla loro situazione.



## PARTE C. MODALITÀ DI FUNZIONAMENTO

### I. PARTECIPAZIONE AL FONDO

1. La partecipazione al Fondo di cui al presente Regolamento si realizza con la sottoscrizione di quote mediante apposito modulo di sottoscrizione predisposto dalla SG o con il loro successivo acquisto in conformità alle disposizioni vigenti e con le modalità previste ai successivi punti II e III della presente Parte.

2. Le domande di sottoscrizione, conversione, trasferimento o riscatto possono essere presentate dai sottoscrittori/partecipanti in qualunque giorno di negoziazione ai soggetti incaricati del collocamento secondo le modalità di cui al successivo punto III o, direttamente alla Società di Gestione. Il rimborso delle quote appartenenti alla classe "Previdenza" è soggetto alle condizioni indicate al paragrafo VIII.2 della Parte C del presente Regolamento.

3. Le domande di cui al precedente punto 2 pervenute in un giorno che non sia un giorno di negoziazione saranno evase, se accettate, il giorno di negoziazione immediatamente successivo.

4. La sottoscrizione di quote può avvenire solo a fronte del versamento di un importo corrispondente al valore delle quote di partecipazione, nelle modalità previste dal presente Regolamento. Non sono in ogni caso ammessi versamenti di contanti alla SG.

5. Il pagamento dell'importo complessivo esigibile deve essere effettuato alla SG nella valuta di denominazione del Fondo interessato. Tuttavia, se la valuta di investimento è diversa dalla valuta di denominazione del Fondo, il relativo importo viene convertito nella valuta di denominazione del Fondo per conto ed a spese del richiedente. La conversione dell'importo nella valuta di denominazione del Fondo avviene utilizzando il tasso di cambio corrente accertato su mercati di rilevanza e significatività internazionale nel giorno di riferimento attraverso le rilevazioni dei principali contributori e sulla base dei dati resi disponibili sui circuiti informativi di *Bloomberg Finance L.P.*, con riferimento:

- alla data di sottoscrizione, per la verifica del rispetto del limite minimo di sottoscrizione di cui alla Tabella 1;
- alla data della valuta del versamento a favore del Fondo, determinata ai sensi del disposto del successivo punto 6, per l'attribuzione della sottoscrizione stessa ai conti di gestione.

In mancanza di informazioni sui tassi di cambio correnti gli importi saranno convertiti nella valuta di denominazione del Fondo utilizzando il tasso di cambio rilevato dalla BCE nel giorno di riferimento.

Le normali commissioni bancarie per questo servizio saranno incluse nel tasso di cambio applicato e saranno interamente a carico dell'investitore sottoscrittore.

6. I giorni di valuta attribuiti a ciascun mezzo di pagamento sono specificati nel modulo di sottoscrizione. Nel modulo di sottoscrizione sono precisati l'importo versato dal sottoscrittore e le modalità di pagamento utilizzate.

7. Nel caso di bonifico, il giorno di valuta è quello riconosciuto dalla banca ordinante.

8. La partecipazione al Fondo comporta l'adesione al presente Regolamento, copia del quale, unitamente al Prospetto che ne costituisce parte integrante, verrà consegnata ai Partecipanti nell'ambito delle operazioni di sottoscrizione.

9. La partecipazione al Fondo non può essere subordinata a condizioni, vincoli od oneri di qualsiasi natura, diversi da quelli indicati nel presente Regolamento.

10. La domanda di sottoscrizione è inefficace e la Società di Gestione la respinge ove essa sia incompleta, alterata o comunque non conforme al presente Regolamento.

11. L'efficacia dei contratti stipulati fuori sede, laddove prevista, è sospesa per la durata di 8 giorni decorrenti dalla data di sottoscrizione. Entro detto termine il Sottoscrittore ha la facoltà di comunicare al soggetto abilitato, a mezzo raccomandata a.r., il proprio recesso senza spese né corrispettivo. In tal caso, l'esecuzione della sottoscrizione ed il regolamento dei corrispettivi avverranno una volta trascorso il periodo di sospensiva di otto giorni.

12. La sospensiva non riguarda le sottoscrizioni effettuate presso la sede legale o le dipendenze della SG, del proponente l'investimento o del soggetto incaricato della promozione e del collocamento, così come le successive sottoscrizioni delli Fondi indicato nel presente Regolamento, le operazioni di passaggio tra Fondi, nonché la sottoscrizione di Fondi successivamente inseriti nel Regolamento ed oggetto di commercializzazione per i quali sia stata inviata al Sottoscrittore adeguata e tempestiva informativa sugli stessi tratta dal Regolamento aggiornato.

13. Ai fini dell'esecuzione delle operazioni di sottoscrizione, si definisce "giorno di riferimento" il giorno cui si riferisce il valore della quota preso in considerazione per determinare il numero delle quote da attribuire a ciascuna sottoscrizione. Il giorno di riferimento non può comunque essere anteriore al giorno di decorrenza della valuta riconosciuta al mezzo di pagamento. Il regolamento delle sottoscrizioni deve avvenire entro il giorno successivo a quello di riferimento.

14. Per i contratti stipulati fuori sede il giorno di riferimento non potrà essere antecedente a quello di efficacia dei contratti medesimi come indicato al precedente punto 11.

15. Per "giorno di sottoscrizione" si intende il giorno lavorativo nel quale il modulo di sottoscrizione è utilmente ricevuto dalla Società di Gestione. Convenzionalmente, si considerano utilmente pervenute alla SG le domande per le quali la SG abbia ricevuto, entro i termini di cut off di cui alla Tabella 10, notizia certa della sottoscrizione. In caso contrario, il giorno di sottoscrizione sarà il primo giorno lavorativo immediatamente successivo a quello nel quale la domanda è utilmente ricevuta dalla Società di Gestione.

Denominazione del Fondo	Termine di cut off per la ricezione delle domande di sottoscrizione
NT Dynamic	Ore 13:00 del giorno lavorativo di sottoscrizione

Tabella 10

16. Il Fondo è valutato entro le ore 16:30 (ora della Repubblica di San Marino) di ciascun Giorno di Negoziazione, con riferimento al Giorno di Negoziazione precedente. Tutti i prezzi vengono determinati nella valuta di denominazione del relativo Fondo.

17. Gli investitori possono presentare richiesta per un numero specifico di Quote o per un valore specifico corrispondente alle Quote assegnate, in ogni Giorno di Negoziazione. Fermo restando quanto disposto al precedente punto 13, le richieste ricevute dalla SG entro le ore 13:00, di un qualsiasi Giorno di Negoziazione, saranno eseguite al corrispondente Prezzo per Quota, calcolato in quel Giorno di Negoziazione per il Fondo o i Fondi interessati. Ogni ordine di negoziazione ricevuto dopo le ore 13:00, ora della Repubblica di San Marino, sarà trattato come se fosse pervenuto il Giorno di Negoziazione seguente e sarà evaso al/i Prezzo/i per Quota calcolato/i il Giorno di Negoziazione successivo.

18. Come meglio precisato al successivo punto II.31, un Fondo può essere chiuso a nuove sottoscrizioni o conversioni in entrata (ma non a riscatti o conversioni in uscita) qualora la Società di gestione lo ritenga opportuno per tutelare gli interessi dei Partecipanti esistenti. Una tale circostanza ricorre laddove un Fondo raggiunga una dimensione ritenuta tale da assorbire interamente la capacità organizzativa e di gestione della SG in misura tale che l'accettazione di nuove sottoscrizioni possa danneggiare la performance del Fondo e gli interessi dei Partecipanti. Laddove, a giudizio della Società di Gestione, un Fondo raggiunga il livello di saturazione della capacità, potrà essere chiuso a nuove sottoscrizioni o conversioni, senza necessità di comunicazione ai Partecipanti. I dettagli dei Fondi chiusi a nuove sottoscrizioni e conversioni saranno contenuti nelle Relazioni periodiche della Società di Gestione.

19. Il limite di ammontare del Totale delle Attività del Fondo raggiunto il quale, ai sensi del comma precedente, non saranno accettate ulteriori sottoscrizioni o conversioni in entrata, è fissato secondo i valori indicati nella Tabella 11.

Denominazione del Fondo	Limite al totale delle attività
NT Dynamic	70.000.000,00 €

Tabella 11

## II. MODALITÀ DI SOTTOSCRIZIONE DELLE QUOTE

1. La sottoscrizione delle quote del Fondo di cui al presente Regolamento può essere effettuata:

i. **indirettamente** per il tramite di Soggetti Collocatori, anche diversi dalla SG e legati ad essa univocamente da accordi commerciali, secondo le modalità dettagliate al successivo punto III;

ii. **direttamente** dalla SG, nella forma dell'offerta in sede e/o fuori sede, tramite reti di vendita, composte anche da una struttura di promotori finanziari che hanno il compito di vendere le quote ai potenziali clienti, mantenere i contatti con i sottoscrittori in essere, stimolare nuove sottoscrizioni e, in generale, fornire una consulenza specializzata ai partecipanti;

iii. **in forma mista**, mediante combinazione delle forme di cui sopra.

2. La sottoscrizione delle quote si realizza mediante la compilazione e la sottoscrizione, da parte di tutti i cointestatari, dell'apposito Modulo di Sottoscrizione e a fronte del versamento del relativo importo lordo di sottoscrizione. I mezzi di pagamento utilizzabili e la valuta riconosciuta agli stessi dalla Banca Depositaria sono indicati nel Modulo di Sottoscrizione.

3. Il Modulo di Sottoscrizione predisposto dalla SG ed indirizzato alla SG medesima, anche per il tramite dei soggetti incaricati del collocamento, e fatto salvo quanto ulteriormente precisato al successivo punto III.4, contiene l'indicazione:

i. delle generalità del Sottoscrittore: nome, cognome, data di nascita, nazionalità, telefono, indirizzo di residenza, indirizzo per la corrispondenza (se diverso), dati fiscali identificativi;

ii. dei dettagli completi delle generalità degli eventuali cointestatari (max 3);

iii. della denominazione completa del Fondo che si intende sottoscrivere;

iv. dell'importo del versamento (al lordo delle commissioni di sottoscrizione e delle eventuali altre spese a carico del sottoscrittore), ovvero del numero di quote che si intende sottoscrivere;

v. delle modalità e della divisa del mezzo di pagamento utilizzato e della relativa valuta applicata per il riconoscimento degli importi al Fondo;

vi. delle istruzioni relative all'eventuale emissione dei certificati previsti dall'art. 143 del Reg. 2006/03;

vii. della conferma di ricevimento del presente Regolamento e del Prospetto Informativo, con impegno ad osservare i termini e le condizioni previste in tali documenti.

4. Gli investitori che intendono sottoscrivere quote di Fondi di Nemini Teneri Capital SG devono fornire alla SG stessa, e/o alla Banca Depositaria, e/o ai soggetti incaricati del collocamento tutte le informazioni necessarie che essi possano ragionevolmente richiedere ai fini dell'accertamento dell'identità del/dei richiedente/i nonché tutte le informazioni necessarie per adempiere alle prescrizioni normative e regolamentari applicabili nella Repubblica di San Marino in materia di prevenzione dell'uso del settore finanziario a fini di riciclaggio di denaro. La mancata o incompleta trasmissione di tali informazioni si traduce nel rifiuto da parte della SG, della Banca Depositaria e/o del soggetto incaricato del collocamento, dell'ordine di sottoscrizione.

5. Inoltre, in conseguenza di qualsiasi altra legge o regolamento applicabile, ivi compresi a titolo esemplificativo e non esaustivo, altre leggi pertinenti contro il riciclaggio di denaro o leggi di natura fiscale, gli investitori possono essere tenuti, in talune circostanze ed in qualsiasi momento del rapporto, a fornire una documentazione aggiuntiva al fine di confermare la loro identità o altre informazioni pertinenti ai sensi di tali leggi e regolamenti, secondo quanto possa essere richiesto di volta in volta, anche in caso di investitori già esistenti. Qualsiasi informazione fornita dagli investitori sarà utilizzata solo ai fini della conformità con questi requisiti e tutta la documentazione sarà debitamente restituita al relativo investitore. Fino a che la Società di Gestione, e/o la Banca Depositaria e/o il soggetto incaricato del collocamento non riceva la documentazione o le informazioni aggiuntive richieste, potrà esservi un ritardo nell'elaborazione di qualsiasi successiva richiesta di sottoscrizione, rimborso, trasferimento, conversione o la sospensione integrale o parziale delle domande di sottoscrizione, conversione, trasferimento o riscatto. La Società di Gestione si riserva il diritto, in tutti i suddetti casi, di trattenere gli eventuali proventi da rimborso fino a che non sia ricevuta la documentazione o le informazioni aggiuntive richieste dalle sopravvenute disposizioni normative o regolamentari.

6. Convenzionalmente si considera ricevuta, ai fini della partecipazione al Fondo con riferimento al valore delle quote determinato il "giorno di riferimento", la richiesta pervenuta alla SG entro le ore 13:00 del giorno di sottoscrizione, a condizione che entro il medesimo termine sia accertato il buon fine del mezzo di pagamento. In caso contrario, la partecipazione al Fondo sarà posticipata al primo giorno di valorizzazione successivo all'accertamento dell'avvenuto buon fine del mezzo di pagamento.

7. La mancata o inesatta indicazione nel Modulo di sottoscrizione di tutte le informazioni richieste al punto 3 può determinare un ritardo nell'accettazione ed assegnazione delle quote, salvo quanto disposto al successivo punto 14.

8. La sottoscrizione delle quote può avvenire con le seguenti modalità:

- versando in un'unica soluzione ("PIC - Piano in contanti") il controvalore lordo delle quote che si è deciso di acquistare.

L'importo minimo della sottoscrizione è pari a quello indicato nella Tabella 1 per ciascun Fondo tanto per i versamenti iniziali che per quelli successivi;

- ripartendo nel tempo l'investimento attraverso la sottoscrizione di un Piano di Accumulo ("PAC")\* di cui alla successiva sezione III;

- mediante operazioni di passaggio tra fondi (**Switch**), disciplinate nella successiva sezione VII, nel cui ambito, a fronte del rimborso di quote di un Fondo, il Partecipante ha la facoltà di sottoscrivere contestualmente quote di un altro Fondo istituito o gestito dalla SG.

9. Il versamento del corrispettivo della sottoscrizione può avvenire mediante:

i. **assegno bancario o circolare**, non trasferibile ovvero girato con clausola di non trasferibilità, all'ordine della SG e rubricato al Fondo prescelto tra quelli di cui al presente Regolamento, secondo lo schema riportato nella tabella sottostante:

Denominazione del Fondo	Rubrica Fondo
NT Dynamic	Nemini Teneri Capital SG/NT Dynamic

Tabella 12

ii. **bonifico bancario** disposto a favore di "Nemini Teneri Capital SG S.p.A.", Rubrica "Denominazione del Fondo" al quale si riferisce la Sottoscrizione, ovvero con addebito in conto corrente intestato al Sottoscrittore;

iii. **autorizzazione permanente di addebito (RID/SDD)** su un conto corrente bancario intestato al Sottoscrittore o ad uno dei cointestatari, a favore della SG e rubricata al Fondo cui si riferisce la Sottoscrizione, limitatamente al caso di adesione ad un Piano di Accumulo e per i soli versamenti unitari successivi al primo. L'importo da addebitare coinciderà con l'importo dei versamenti indicati nei Piani di Accumulo.

10. La SG non accetta quale modalità di pagamento il versamento di contanti.

11. Il regolamento dei corrispettivi deve essere effettuato nella valuta di negoziazione del relativo Fondo, o, se ci sono due o più valute di negoziazione per lo stesso Fondo, in quella specificata dall'investitore sul modulo di sottoscrizione. Un investitore può, previo accordo con il soggetto incarico del collocamento, consegnare o disporre il pagamento con qualsiasi valuta liberamente convertibile, che sarà da quest'ultimo convertita, alle condizioni concordate e a spese dell'investitore, nella valuta di denominazione del Fondo secondo quanto indicato al punto 5, paragrafo I della presente Parte C.

12. La SG non può in alcun modo essere ritenuta responsabile per i pagamenti effettuati a soggetti non autorizzati.

13. L'importo della sottoscrizione, al netto degli oneri e delle spese, viene attribuito al Fondo il giorno di regolamento delle sottoscrizioni con la stessa valuta riconosciuta ai mezzi di pagamento prescelti dal Sottoscrittore. Per giorno di regolamento delle sottoscrizioni si intende al più tardi il giorno lavorativo successivo a quello di riferimento, come indicato al precedente punto I.13.

14. La SG o i soggetti incaricati del collocamento hanno il diritto di respingere la domanda di sottoscrizione ove essa risulti incompleta, alterata o in ogni modo non conforme a quanto previsto dal Regolamento e dalle disposizioni normative vigenti.

15. La SG impegna contrattualmente i Soggetti Collocatori a inoltrare le domande di sottoscrizione ed i relativi mezzi di pagamento alla SG entro e non oltre il primo giorno lavorativo successivo a quello della loro ricezione, entro l'orario previsto nel precedente punto I.15.

16. La Società di Gestione si impegna a trasmettere alla Banca Depositaria gli assegni ricevuti entro il giorno lavorativo successivo a quello di ricezione. Dal giorno di ricezione degli assegni da parte della Banca Depositaria decorrono i giorni di valuta.

17. Le operazioni di emissione e rimborso delle quote avvengono con cadenza giornaliera, coerentemente con quanto stabilito per il calcolo del valore della quota, come riportato nella Scheda Identificativa del presente Regolamento.

18. I versamenti relativi a domande di sottoscrizione non accettate (per violazione dell'importo minimo di sottoscrizione, perché la domanda è giunta incompleta, alterata o comunque non conforme a quanto previsto dal presente Regolamento, o per altri motivi a discrezione della SG), vengono restituiti al sottoscrittore con un bonifico bancario al conto del sottoscrittore, con valuta compresa entro 7 giorni lavorativi dal Giorno di Sottoscrizione, senza il riconoscimento di alcun interesse o altro onere a carico della SG.

19. La Società, dopo attenta valutazione e qualora ciò non incida negativamente sulla politica di investimento dei Fondi o sui diritti dei Partecipanti al Fondo, può riservarsi di accettare anche eventuali sottoscrizioni pervenute successivamente ai termini di cut off stabiliti o con riferimento alle quali il versamento del corrispettivo sia stato accreditato con data valuta successiva a tale data (ma in ogni caso non successiva al Giorno di Sottoscrizione). In tale caso la Società invia conferma al sottoscrittore secondo le modalità previste.

20. La Società di Gestione provvede a determinare il numero delle quote di partecipazione e frazioni di esse arrotondate per difetto da attribuire ad ogni Partecipante dividendo l'importo del versamento, al netto degli oneri e delle spese a carico dei singoli Partecipanti, per il valore unitario della quota relativo al Giorno di Riferimento. Il Giorno di Riferimento è quello in cui la SG ha ricevuto notizia certa della sottoscrizione e sono decorsi i giorni di valuta riconosciuti ai mezzi di pagamento, ovvero, se posteriore, quello in

\* L'adesione ad un Programma di Accumulazione del Capitale (PAC) consente al sottoscrittore di ripartire nel tempo l'investimento nei Fondi, distribuendo su un orizzonte temporale più esteso i rischi legati alle imprevedibili oscillazioni dei mercati permettendo così di mediare nel tempo i prezzi di acquisto.

cui abbia avuto notizia dell'avvenuto accredito del bonifico presso la Banca Depositaria. Quando in tale giorno non sia prevista la valorizzazione del Fondo, le quote vengono assegnate sulla base del valore relativo al primo giorno successivo di valorizzazione della quota.

21. Nel caso di sottoscrizione di quote derivanti dal reinvestimento di utili/ricavi distribuiti dal Fondo, laddove previsto, la valuta dovrà coincidere con la data di messa in pagamento degli utili/ricavi stessi. Nel caso di richieste di passaggio ad altro fondo (switch) il regolamento delle due operazioni deve avvenire sulla base dei valori unitari relativi al medesimo giorno di riferimento indicato in precedenza. La valuta e la disponibilità delle somme relative alla sottoscrizione sono riconosciute al fondo sottoscritto nel giorno di regolamento.

22. Qualora il versamento sia effettuato in valuta diversa da quella di denominazione del Fondo, il relativo importo viene convertito nella valuta di denominazione del Fondo utilizzando i tassi di cambio correnti accertati su mercati di rilevanza e significatività internazionale nel giorno di riferimento, così come indicato al punto I.1.9 della Parte B del Regolamento ovvero, in mancanza di tali dati, utilizzando il tasso di cambio rilevato dalla Banca Centrale Europea.

23. In caso di mancato buon fine del mezzo di pagamento, la SG procede alla liquidazione delle quote eventualmente assegnate e si rivale sul ricavato che si intende definitivamente acquisito, salvo ogni maggior danno per eventuali perdite derivanti, direttamente o indirettamente, dal mancato regolamento degli importi da parte del richiedente.

24. A fronte di ogni sottoscrizione la Società di Gestione provvede, entro 10 giorni lavorativi successivi alla data di regolamento dei corrispettivi, ad inviare al sottoscrittore una lettera di conferma dell'avvenuto investimento, recante informazioni concernenti la data di ricevimento della domanda di sottoscrizione, la data del mezzo di pagamento, l'importo lordo versato e quello netto investito, la valuta riconosciuta al mezzo di pagamento, il numero delle quote attribuite, il valore unitario al quale le medesime sono state sottoscritte, nonché la data cui tale valore unitario si riferisce.

25. La lettera di conferma, a richiesta del sottoscrittore, può essere trasmessa dalla SG anche in formato elettronico, conservandone evidenza.

26. Le comunicazioni relative alle lettere di conferma dell'avvenuto investimento, così come agli estratti conto periodici e ad ogni altra comunicazione relativa al rapporto con la SG, sono da quest'ultima validamente effettuate con l'invio al primo sottoscrittore indicato nel modulo di sottoscrizione.

27. In caso di sottoscrizione mediante Piani di Accumulo (PAC) l'invio della lettera di conferma è effettuato dalla SG in occasione del primo versamento e, successivamente, con cadenza semestrale solo nei semestri in cui sono effettuati versamenti.

28. L'abbinamento della sottoscrizione del Fondo ad altri contratti, servizi o prodotti finanziari, non comporta oneri e/o vincoli non previsti né effetti sulla disciplina del Fondo.

29. Il Partecipante al Fondo prende atto che lo scambio di informazioni, necessarie per il corretto funzionamento del processo produttivo e per rispondere agli obblighi stabiliti dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino, tra la Società di Gestione, la Banca Depositaria del Fondo, il soggetto incaricato di calcolare il valore delle quote, e gli altri soggetti coinvolti nel processo produttivo, compresi gli eventuali outsourcers scelti dalla SG e, ove previsti, i prime broker, non costituisce, ai sensi dell'articolo 36, comma 6, della Legge 17 novembre 2005, n° 165 (LISF), violazione del segreto bancario, fermo restando che ciascuno dei menzionati soggetti sarà espressamente vincolato, sulla base dei contratti che la SG stipulerà, al rispetto del segreto bancario in tutti gli altri casi.

30. Le informazioni relative all'investitore sono confidenziali e come tali potranno essere condivise unicamente con l'autorizzazione dell'investitore ed ai sensi di legge.

31. Taluni Fondi potrebbero presentare, in determinate circostanze, limiti di capacità, ivi compreso, a titolo esemplificativo e non esaustivo, il caso in cui il Fondo raggiunga dimensioni che, a parere della Società di Gestione, possano compromettere la capacità di implementare la strategia di investimento, individuare investimenti idonei per il Fondo o di gestire efficientemente gli investimenti esistenti. Al manifestarsi di tali evenienze, la SG si riserva la facoltà di limitare o sospendere (per un periodo predefinito o fino a nuova disposizione) la sottoscrizione di quote di un Fondo che presenti i suddetti limiti qualora ciò sia nell'interesse del Fondo e/o dei rispettivi Partecipanti. Resta in facoltà dei Partecipanti, durante tale periodo di sospensione, richiedere il rimborso delle quote già in loro possesso. Laddove, per effetto dei rimborsi effettuati o per sopravvenuti sviluppi di mercato, il Fondo scenda al di sotto del rispettivo limite di capacità, la SG potrà decidere, a propria discrezione, di riaprire il Fondo su base temporanea o permanente. Le informazioni circa eventuali restrizioni alla sottoscrizione di quote di Fondi in un dato arco temporale saranno prontamente comunicate all'Autorità di Vigilanza nonché al pubblico, mediante apposita comunicazione sul sito web della SG, [www.ntcapitalsg.sm](http://www.ntcapitalsg.sm).

32. I limiti di capacità di cui al punto precedente si intendono raggiunti nel caso di superamento dei volumi indicati nella precedente Tabella 11.

### **III. MODALITÀ DI SOTTOSCRIZIONE TRAMITE ATTRIBUZIONE DI MANDATO AI SOGGETTI INCARICATI DEL COLLOCAMENTO**

1. Per le modalità di sottoscrizione di cui al precedente punto II, comma 1, lettera i, la sottoscrizione delle quote può essere effettuata mediante conferimento di mandato senza rappresentanza ai Soggetti incaricati del collocamento, redatto sull'apposito modulo di Sottoscrizione ovvero contenuto all'interno di un contratto di gestione individuale ovvero di negoziazione, ricezione e trasmissione ordini, custodia e amministrazione di strumenti finanziari preventivamente sottoscritto con il Soggetto Collocatore.

2. Con il mandato senza rappresentanza, il Sottoscrittore conferisce al Collocatore mandato affinché in nome proprio e per conto del/dei Sottoscrittore/i trasmetta in forma aggregata alla SG e/o ai soggetti da essa designati le richieste di sottoscrizione, conversione e rimborso ed espletli tutte le formalità connesse all'esecuzione del contratto.

3. Per le quote emesse in nome del Soggetto Collocatore per conto del/dei Sottoscrittore/i, il Collocatore risulta iscritto nel Registro dei Partecipanti del Fondo in nome proprio e per conto terzi. La sottoscrizione di Quote effettuata dal Collocatore, in nome proprio ma per conto dei Sottoscrittori, non pregiudica in alcun modo i diritti e gli interessi di ciascuno di essi.

4. Il soggetto incaricato del collocamento trasmette alla SG un codice identificativo del Sottoscrittore in luogo dell'indicazione nominativa del medesimo; in tal caso, il soggetto collocatore provvede senza indugio a comunicare alla SG le generalità del Sottoscrittore dietro richiesta espressa di quest'ultimo ovvero, in caso di revoca del mandato ovvero su richiesta della stessa SG in tutte le ipotesi in cui ciò sia necessario per l'assolvimento dei compiti connessi con la partecipazione al Fondo di competenza della SG o della Banca Depositaria.

5. I Soggetti incaricati del collocamento, sulla base delle istruzioni impartite dal Sottoscrittore, trasmettono alla SG le domande di sottoscrizione complete dei dati previsti al precedente punto II.3 (e fatto salvo quanto ulteriormente precisato al punto 4) entro il giorno lavorativo successivo a quello in cui sono ricevuti, nonché versano l'importo con valuta compensata alla SG, nella rubrica intestata al Fondo.

6. Il conferimento del mandato non comporta alcun onere aggiuntivo a carico dei Sottoscrittori.

#### **IV. DATI PERSONALI**

1. Fatte salve le ulteriori previsioni contenute nei punti II e III della presente Parte C, nonché nelle ipotesi previste dall'art. 143 del Reg. 2006/03, i Partecipanti al Fondo sono tenuti a fornire i propri dati personali alla SG e/o alla Banca Depositaria e/o ai soggetti incaricati del collocamento (nonché loro agenti, fornitori o delegati) che provvederanno all'archiviazione ed alla elaborazione degli stessi nelle forme e con le modalità previste dalla normativa tempo per tempo vigente. Tali dati saranno elaborati al fine di prestare i servizi della Società di Gestione, del soggetto incaricato del collocamento e/o della Banca Depositaria, secondo quanto previsto dalla legge, quali elaborazione di sottoscrizioni e riscatti, tenuta dei registri dei Partecipanti e fornitura di informazioni finanziarie e di altro tipo ai Partecipanti nonché per adempiere agli obblighi legali applicabili. Le informazioni possono altresì essere utilizzate in relazione agli investimenti in altri fondi di investimento istituiti o gestiti dalla SG.

2. Per quanto di sua competenza, la Società di gestione adotterà le misure necessarie ad assicurare che tutti i dati personali relativi ai Partecipanti siano registrati accuratamente e conservati in forma sicura e riservata. Tali dati saranno conservati solo finché necessario o in conformità con le leggi vigenti e saranno rivelati a terzi (inclusi gli agenti, i fornitori o i delegati della SG) solo nella misura consentita dalle leggi vigenti o, quando appropriato o richiesto, con il consenso del Partecipante. Ciò potrebbe includere la divulgazione a terzi quali Società di revisione e Autorità di Vigilanza o agenti, fornitori o delegati della Società di gestione, del distributore o della Banca Depositaria, che elaborano i dati, tra l'altro, a scopo di contrasto al riciclaggio o ai fini della conformità con i requisiti normativi esteri.

3. I dati personali potrebbero essere trasferiti e/o comunicati a soggetti diversi dalla SG. I trasferimenti e le comunicazioni verranno effettuati nel legittimo interesse di tali parti, al fine di conservare un archivio globale dei clienti, fornire servizi amministrativi centralizzati e di assistenza ai Partecipanti, nonché servizi di commercializzazione.

4. I dati saranno utilizzati unicamente per gli scopi per i quali sono stati raccolti, a meno che il Partecipante non dia il proprio consenso all'uso per scopi diversi. Gli investitori possono richiedere l'accesso, la correzione o la rimozione dei dati da loro forniti alla SG o a una delle parti succitate, ovvero conservati dalla SG o da una delle parti succitate, secondo le modalità e le limitazioni previste dalle disposizioni normative e regolamentari vigenti.

5. La SG e/o tutte le parti succitate sono soggetti agli obblighi previsti dalle leggi e dai regolamenti in materia di contrasto al riciclaggio e al finanziamento del terrorismo. Per ottemperare a tali obblighi, essi sono tenuti ad applicare misure di due diligence nei confronti degli investitori, quali, a titolo meramente esemplificativo, l'accertamento e la verifica dell'identità dei richiedenti, dei Partecipanti e dei beneficiari effettivi, nonché a vigilare e monitorare costantemente le operazioni effettuate dai Partecipanti nel corso del rapporto d'investimento.

6. Come meglio precisato al precedente punto II.4, i richiedenti saranno tenuti a fornire gli originali e/o le copie conformi dei documenti e delle informazioni che potranno essere richieste per comprovare le rispettive identità e per garantire l'ottemperanza alle disposizioni normative e regolamentari vigenti. L'ampiezza e la forma della documentazione e delle informazioni richieste dipenderanno dalle caratteristiche del richiedente e saranno comunque a discrezione della SG e/o delle altre parti succitate, nei limiti previsti dalla normativa vigente.

7. I Partecipanti esistenti potranno essere tenuti, di volta in volta, a fornire documenti di controllo supplementari o aggiornati, in virtù degli obblighi regolari di due diligence della clientela ai sensi delle Leggi e dei Regolamenti vigenti.

#### **V. SOTTOSCRIZIONE DELLE QUOTE MEDIANTE PIANI DI ACCUMULO**

1. La sottoscrizione delle quote può avvenire mediante adesione a Piani di Accumulo (PAC), che consentono al Sottoscrittore di ripartire nel tempo l'investimento nel Fondo.

2. L'adesione al Piano di Accumulo si attua mediante la sottoscrizione di un apposito Modulo nel quale sono indicati:

- i. il numero dei versamenti e/o la durata del Piano;
- ii. l'importo unitario e/o il valore complessivo dell'investimento e la cadenza dei versamenti (mensile, trimestrale, semestrale, annuale);
- iii. l'importo corrispondente al versamento da corrispondere in sede di sottoscrizione (almeno pari all'importo unitario dei versamenti successivi e non inferiore a 100,00 €, al lordo degli oneri di sottoscrizione).

3. Il Piano di Accumulo prevede versamenti periodici nell'ambito di un piano programmato della durata non inferiore ad anni 3.

4. L'importo minimo unitario di ciascun versamento è pari a 100,00 € (così come definito nella Tabella 1) e multipli di 50 €, al lordo degli oneri di sottoscrizione.

5. Il Sottoscrittore può effettuare in qualsiasi momento, nell'ambito del Piano, versamenti anticipati, purché multipli o comunque superiori al versamento unitario prescelto.

6. Qualora tali versamenti non fossero multipli del versamento unitario prescelto la Società di Gestione:

- calcola il numero delle rate del Piano unicamente sulla base della parte del versamento anticipato corrispondente all'importo minimo delle rate;

- applica in ogni caso la commissione di sottoscrizione sul totale del versamento anticipato, nella misura prevista dalla tabella riportata nel paragrafo III.1.5 della Parte B del presente Regolamento.

7. I versamenti anticipati comportano la riduzione proporzionale della durata del Piano per la parte di essi multipla della rata prescelta.

8. Per i versamenti previsti dal Piano di Accumulo il Sottoscrittore può avvalersi dei mezzi di pagamento previsti nel punto 9 della sezione II della presente Parte C. È altresì ammessa l'autorizzazione permanente di addebito (RID/SDD) sul conto corrente bancario indicato dal Sottoscrittore per i soli versamenti unitari successivi al primo. In tal caso la Banca provvede ad effettuare per conto dell'investitore, con la cadenza indicata e tramite prelievi dal conto corrente a lui intestato, una serie di versamenti di importo predeterminato allo scopo di alimentare il piano di accumulazione.

9. È facoltà del Sottoscrittore sospendere o interrompere i versamenti del Piano di Accumulo senza che ciò comporti alcun onere aggiuntivo a suo carico.

10. La lettera di conferma dell'avvenuto investimento è inviata in occasione del primo versamento e, successivamente, con cadenza semestrale solo nei semestri in cui sono effettuati i versamenti.

11. Nel rispetto di quanto indicato nel precedente punto 2, il Sottoscrittore può variare il Piano in qualunque momento mediante la variazione:

- del numero totale dei versamenti;  
- della durata residua del Piano;  
- dell'importo unitario dei versamenti successivi;  
- della cadenza dei versamenti;  
- del Fondo di destinazione dei versamenti. L'opzione di variazione del Fondo di destinazione comporta l'interruzione dei versamenti sul Fondo inizialmente prescelto e la prosecuzione degli stessi su uno dei Fondi disciplinati nel presente Regolamento o successivamente istituiti dalla SG.

12. Le disposizioni di variazione del Piano sono comunicate secondo le modalità indicate nel punto II.1 della presente Parte C del Regolamento. Le disposizioni di variazione hanno efficacia dal giorno di ricezione delle stesse da parte della SG e saranno operative dalla data della prima operazione successiva. La SG impegna contrattualmente i Collocatori ad inoltrare le disposizioni di variazione entro e non oltre il primo giorno lavorativo successivo a quello della relativa ricezione.

13. La SG provvede, in caso di variazione del Piano di accumulo secondo quanto previsto dal precedente punto 11, a rideterminare il valore nominale del Piano e il totale delle commissioni dovute e le nuove commissioni da applicare sui versamenti residui. Qualunque variazione al Piano sarà soggetta all'applicazione degli oneri previsti nel precedente paragrafo III.1 della Parte B del presente Regolamento. Non si farà comunque luogo a rimborsi di commissioni.

## **VI. MODALITÀ DI EFFETTUAZIONE DELLE OPERAZIONI SUCCESSIVE ALLA PRIMA**

1. Il Partecipante ad uno dei Fondi disciplinati dal presente Regolamento di Gestione può effettuare in qualsiasi momento versamenti successivi ed operazioni di passaggio tra Fondi della SG, nel rispetto degli importi minimi di versamento previsti nella Tabella 1.

2. Per l'individuazione degli eventuali oneri a carico del Sottoscrittore si rinvia alla sezione III.1 della Parte B del presente Regolamento.

## **VII. OPERAZIONI DI PASSAGGIO TRA FONDI (SWITCH)**

### **1. Principi Generali**

1. I Partecipanti ad uno dei Fondi disciplinati nel presente Regolamento di gestione possono richiedere in qualsiasi momento la conversione della totalità o di una parte delle quote detenute in un Fondo, in quote di un altro Fondo (switch).

2. Tale richiesta di conversione risulta dalla combinazione di un riscatto di quote di un Fondo con un acquisto contestuale di quote di altri Fondi della SG. Di conseguenza, il richiedente deve rispettare le procedure di riscatto e sottoscrizione, nonché deve soddisfare i requisiti e le condizioni applicabili all'investimento nelle quote del Fondo di destinazione. Tali condizioni comprendono, a titolo esemplificativo e non esaustivo:

- i. soddisfare il requisito della soglia minima di investimento espressa dall'importo minimo di investimento;
- ii. dimostrare i requisiti di ammissibilità in qualità di investitore ai fini dell'investimento in un determinato Fondo;
- iii. soddisfare qualsiasi onere di conversione che possa essere applicato.

La Società di Gestione, a sua discrezione, si riserva di decidere di rinunciare ad uno qualsiasi di questi requisiti laddove ritenga che tale azione sia ragionevole ed adeguata in virtù delle circostanze.

3. L'operazione di passaggio tra Fondi può essere effettuata tramite i Soggetti Collocatori, che provvedono a trasmettere alla SG le richieste entro il giorno lavorativo successivo a quello di ricezione.

4. Le operazioni di passaggio tra Fondi possono avvenire per richiesta scritta. Le istruzioni di scambio devono includere:

- i. le generalità complete del richiedente, fatto salvo quanto disposto al punto III.4 della Parte C del presente Regolamento;
- ii. i dati completi di registrazione della posizione da convertire;
- iii. il numero specifico di quote da scambiare o il valore delle quote di cui si richiede la conversione;
- iv. il Fondo nel quale devono essere convertite (nonché l'eventuale valuta di negoziazione del Fondo, laddove ne sia prevista più di una).

5. Nel caso in cui un Fondo abbia una diversa valuta di negoziazione, tale valuta sarà convertita al tasso di cambio del giorno di negoziazione nel quale viene effettuata la conversione, alle condizioni indicate al punto I.1.9 della Parte B del presente Regolamento.

6. La SG, verificata la disponibilità delle quote da scambiare, dà esecuzione alla richiesta di switch con la seguente modalità:

- il valore del rimborso è determinato il giorno lavorativo di ricezione della richiesta di trasferimento (Giorno di Negoziazione), al valore unitario della quota riferito al giorno medesimo, fatte salve tutte le eventuali spese. Si intendono convenzionalmente ricevute in giornata le richieste pervenute entro le ore 13:00, ora della Repubblica di San Marino. Per contro, ogni richiesta di scambio ricevuta dopo le ore 13:00 sarà eseguita il Giorno di Negoziazione immediatamente successivo;

- il giorno di regolamento della sottoscrizione del Fondo prescelto coincide con quello di regolamento del rimborso del Fondo di partenza; la sottoscrizione sarà eseguita al valore unitario della quota per il Fondo di destinazione riferito al medesimo giorno di negoziazione.

7. Il numero di quote da attribuire nel Fondo in cui il richiedente desidera interamente o parzialmente convertire la propria partecipazione di quote sarà determinato sulla base dei rispettivi valori patrimoniali netti delle quote interessate, tenendo conto dell'eventuale commissione di conversione e dei fattori di conversione valutaria (ove applicabili).

8. Entro 10 giorni lavorativi dal completamento della transazione, la SG si impegna ad inviare al Sottoscrittore la conferma dell'avvenuto scambio.

9. Per ogni operazione di passaggio tra Fondi, la SG preleva imposte, tasse e bolli eventualmente dovuti in base alle disposizioni normative e regolamentari tempo per tempo vigenti.

10. Si richiama l'attenzione degli investitori sulla circostanza che una conversione tra quote di diversi Fondi potrebbe dare origine ad un evento immediatamente imponibile. Considerate le notevoli differenze esistenti tra le normative fiscali dei diversi Paesi, si invitano gli investitori a rivolgersi ad un proprio consulente fiscale, ovvero alla stessa SG o al soggetto incaricato del collocamento, per conoscere quali siano le implicazioni di tale conversione tenuto conto delle loro circostanze personali.

11. Qualora, a seguito di una richiesta di scambio di quote un sottoscrittore dovesse possedere una partecipazione in qualsivoglia Fondo inferiore a quella minima prevista, la SG, a sua assoluta discrezione, si riserva il diritto di scambiare l'intera quota detenuta in quel Fondo.

12. La Società di Gestione, a sua discrezione, può respingere determinate richieste di conversione qualora lo ritenga necessario al fine di assicurare che le quote di un Fondo non siano detenute da soggetti che non soddisfino le condizioni applicabili all'investimento in uno specifico Fondo, ovvero che in seguito alla conversione deterrebbero quote di Fondi in circostanze che darebbero luogo ad una violazione delle leggi o dei requisiti di qualsiasi paese o autorità governativa competente da parte di detto soggetto, del Fondo o della SG, o che potrebbero avere conseguenze fiscali o pecuniarie negative per la Società stessa, ivi compreso qualsiasi requisito di registrazione previsto ai sensi delle leggi o delle normative in materia di strumenti finanziari o d'investimento di qualsiasi paese o autorità.

#### Calcolo delle quote di conversione

La base della conversione dipende dai rispettivi valori unitari delle quote dei Fondi, di partenza e di destinazione. Il numero di quote in cui i sottoscrittori possono convertire le quote di cui dispongono sarà calcolato sulla base della formula seguente:

$$N_A = \frac{N_B \times (P_B - c_{BA}) \times f_{BA}}{P_A}$$

Dove:

-  $N_A$  è il numero di quote nel nuovo Fondo a cui il sottoscrittore avrà diritto;

-  $N_B$  è il numero di quote del Fondo iniziale che il sottoscrittore ha chiesto di convertire;

-  $P_B$  è il valore unitario della quota del Fondo iniziale;

-  $c_{BA}$  è la commissione di conversione pagabile (se dovuta) per singola quota;

-  $f_{BA}$  è, nel caso in cui il Fondo iniziale e il nuovo Fondo non siano denominati nella stessa valuta, il tasso di cambio della valuta nel relativo Giorno di Negoziazione, ritenuto appropriato dal Gestore degli Investimenti, e applicato per convertire i Fondi denominati in differenti valute base rispetto a qualsiasi altro Fondo (in tutti gli altri casi, tale tasso è pari a 1);

$P_A$  è il valore unitario della quota del nuovo Fondo.

## VIII. RIMBORSO DELLE QUOTE

### 1. Principi Generali

1. Per le condizioni di rimborso delle quote appartenenti alla classe "Previdenza" si rimanda al successivo articolo del presente paragrafo.

2. I Partecipanti al Fondo possono, in qualsiasi momento e senza dover fornire alcun preavviso, chiedere alla SG il rimborso totale o parziale delle quote detenute, ovvero il rimborso delle quote corrispondenti ad un valore specifico. Il rimborso può essere sospeso nei casi previsti dalla legge, dal presente Regolamento e nel corso delle operazioni di liquidazione del Fondo.

3. Il rimborso delle quote può avvenire in un'unica soluzione, parziale o totale.

4. La richiesta di rimborso, corredata degli eventuali certificati rappresentativi delle quote da rimborsare laddove emessi, e fatto salvo quanto disposto al punto XII.1.8, deve avvenire mediante apposita domanda. La domanda deve essere presentata o inviata alla SG direttamente ovvero per il tramite di un Soggetto incaricato del collocamento.

5. La domanda di rimborso, redatta dall'avente diritto in forma libera ovvero utilizzando la modulistica resa disponibile dalla SG, deve indicare:

- la denominazione del Fondo oggetto di disinvestimento;
- le generalità complete del richiedente (fatto salvo quanto disposto al punto III.4 della Parte C del presente Regolamento) ed il rapporto all'interno del quale il Fondo è inserito;
- il numero delle quote ovvero, in alternativa, la somma da liquidare, al lordo delle ritenute eventualmente dovute in base alla normativa tempo per tempo vigente;
- il mezzo di pagamento prescelto e le istruzioni complete per la corresponsione dell'importo da rimborsare;
- in caso di rimborso parziale, le eventuali istruzioni relative al certificato rappresentativo delle quote, laddove esistente, non oggetto di rimborso;
- gli eventuali ulteriori dati richiesti dalla SG, dalla Banca Depositaria o dal soggetto incaricato del collocamento, per garantire l'ottemperanza della richiesta alle disposizioni normative e regolamentari vigenti.

6. Le domande di rimborso difformi rispetto a quanto sopra previsto non sono ritenute valide e non saranno evase dalla SG.

7. La SG impegna contrattualmente i Collocatori ad inviarle le domande di rimborso raccolte entro e non oltre il primo giorno lavorativo successivo a quello in cui le stesse sono loro pervenute, entro l'orario previsto nel successivo punto 7.

8. Il valore del rimborso viene determinato in base al valore unitario della quota del giorno di ricezione della domanda da parte della SG. Si considerano ricevute nel giorno, le domande pervenute alla SG entro le ore 13:00. Ogni richiesta di rimborso pervenuta successivamente sarà evasa il successivo giorno di negoziazione del Fondo.

9. Quando nel giorno di ricezione della domanda non è prevista la valorizzazione del Fondo, il valore del rimborso è determinato in base al primo valore del Fondo successivamente determinato.

10. Il rimborso può alternativamente avvenire a mezzo bonifico bancario o assegno circolare o bancario non trasferibile esclusivamente all'ordine del richiedente o degli altri aventi diritto.

11. Se la richiesta di rimborso è riferita ad operazioni di sottoscrizione per le quali la Banca Depositaria sia in attesa del riscontro del buon fine del titolo di pagamento, l'erogazione dell'importo da rimborsare è sospesa sino a che sia accertato il buon fine del titolo di pagamento. Durante il periodo di sospensione, le somme liquidate a favore del richiedente vengono depositate presso la Banca Depositaria, in apposito conto vincolato infruttifero intestato allo stesso, da liberarsi solo al verificarsi della condizione sopra descritta.

12. In considerazione delle tempistiche occorrenti per la liquidazione delle posizioni investite in taluni Fondi, la SG si riserva la facoltà di rendere disponibile il controvalore delle quote per il rimborso (o l'eventuale conversione) il giorno lavorativo successivo al periodo di liquidazione fissato indicativamente in 4 giorni lavorativi o all'effettiva data di liquidazione delle posizioni investite, qualunque sia l'ultima delle due.

13. Il controvalore delle quote per il rimborso sarà reso disponibile esclusivamente nella valuta di negoziazione del relativo Fondo, a condizione che siano stati ricevuti i documenti e le informazioni eventualmente richiesti in attuazione di disposizioni normative o regolamentari vigenti.

14. Le spese sostenute dalla SG per rendere disponibili i corrispettivi dei rimborsi delle quote sono a carico dell'avente diritto.

15. Non possono essere effettuati pagamenti verso soggetti terzi diversi dagli aventi diritto.

16. I proventi del rimborso, una volta dedotti gli oneri applicabili, saranno pagati conformemente alle istruzioni impartite dal Sottoscrittore in sede di richiesta, salvo ove diversamente rettificato o richiesto per iscritto.

17. Qualora il controvalore o, alternativamente, il numero delle quote detenute non raggiunga l'ammontare dell'importo o il numero di quote eventualmente definito dal Partecipante, la relativa disposizione di rimborso sarà evasa sino a concorrenza dell'intero importo o della totalità delle quote effettivamente disponibili.

18. Qualora la richiesta di riscatto parziale facesse scendere l'investimento al di sotto della soglia minima di investimento prevista per il Fondo interessato, tale richiesta potrà, ad esclusiva discrezione della SG, essere trattata come una richiesta di riscatto totale.

19. La SG ha predisposto opportuni presidi al fine di tutelare gli interessi di tutti i Partecipanti al Fondo ed assicurare parità di trattamento in presenza di particolari operazioni tali da generare, per la loro dimensione e/o frequenza, difficoltà gestionali e/o, anche indirettamente, un danno agli altri Partecipanti al Fondo.

20. A tal fine, l'esecuzione dei rimborsi può essere eccezionalmente sospesa in relazione all'entità delle richieste contestuali di rimborso o di passaggio ad altro fondo (switch). In tali casi la SG darà notizia della sospensione, della sua durata presumibile e delle circostanze che l'hanno determinata attraverso le medesime fonti utilizzate per la pubblicazione del valore delle quote. Le richieste presentate nel periodo di sospensione si intendono pervenute ai fini del rimborso alla scadenza del periodo stesso.

21. Di tali sospensioni la SG informa tempestivamente la Banca Centrale della Repubblica di San Marino, fornendo ogni informazione di supporto ritenuta utile.

22. Le operazioni che legittimano la sospensione sono quelle di importo particolarmente rilevante rispetto al valore complessivo del Fondo, intendendosi per tali le richieste contestuali di rimborso o di switch di importo complessivo pari o superiori al 10% del valore complessivo del Fondo stesso, ovvero quelle ravvicinate rispetto alla data di sottoscrizione (pratica del *market timing*), intendendosi per tali le richieste di rimborso pervenute alla SG nei 10 giorni lavorativi successivi alla data di sottoscrizione, il cui importo sia almeno pari all'1% del valore del Fondo, secondo l'ultimo valore della quota pubblicato.

23. Al verificarsi di tali situazioni, ed al fine di contrastare le predette pratiche, la SG si riserva di determinare il valore del rimborso (e della eventuale successiva sottoscrizione) secondo modalità diverse da quelle ordinarie, laddove ciò sia necessario ad assicurare la parità di trattamento tra tutti i partecipanti al Fondo.

24. In particolare, il valore di rimborso della richiesta verrà regolato, a discrezione della SG, in base al valore unitario delle quote relativo al giorno in cui sono portati a termine i disinvestimenti necessari a far fronte alla richiesta di rimborso ed a ricostituire la necessaria liquidità del Fondo; il giorno di regolamento del rimborso non potrà essere in ogni caso successivo al 15° giorno lavorativo successivo alla richiesta di rimborso o di passaggio ad altro Fondo. La corresponsione delle somme dovrà avvenire il giorno successivo a quello della determinazione del valore di rimborso. Al verificarsi di tali ipotesi la SG comunica tempestivamente al Partecipante la data di determinazione del valore di rimborso.

25. La presente procedura si applica anche qualora il Partecipante abbia inoltrato richieste singolarmente inferiori ai limiti sopra indicati ma cumulativamente superiori ai predetti limiti.

26. Nel caso di più richieste di rimborso di importo rilevante, i rimborси effettuati con le modalità previste nei commi precedenti saranno eseguiti rispettando l'ordine di ricezione delle stesse.

27. Nelle ipotesi di cui ai punti precedenti, la SG si riserva la facoltà di limitare il quantitativo di quote di un Fondo che possono essere riscattate in un giorno di negoziazione ad un numero rappresentativo del 10% del valore patrimoniale netto del Fondo. La limitazione si applicherà proporzionalmente a tutti i Partecipanti del Fondo interessato che abbiano richiesto il riscatto in tale giorno di negoziazione o in riferimento ad esso cosicché la proporzione riscattata sia uguale per tutti i partecipanti che abbiano fatto richiesta. Eventuali quote che, in virtù di tale limitazione, non vengono riscattate in un particolare giorno di negoziazione, saranno riportate a nuovo per il riscatto il giorno di negoziazione immediatamente successivo per il fondo interessato.

28. Del pari, la SG ha facoltà, nell'esclusivo interesse dei Partecipanti, di differire per un periodo non superiore ad un mese il diritto di rimborso delle quote nel caso in cui vengano presentate richieste il cui ammontare, in relazione all'andamento dei mercati, richieda smobilizzi che potrebbero arrecare grave pregiudizio ai Partecipanti al Fondo. Le richieste presentate nel periodo di differimento si intenderanno pervenute ai fini del rimborso alla scadenza del periodo stesso. In tali circostanze, la SG provvede, tramite la Banca Depositaria, alla liquidazione delle somme dovute per il rimborso delle quote nel più breve tempo possibile e comunque non oltre il termine di 10 giorni lavorativi dalla data di cessazione del differimento dei rimborosi.

29. La SG si riserva il diritto di limitare o rifiutare le sottoscrizioni di investitori da essa considerati market timer. La SG non acconsentirà intenzionalmente ad investimenti associati a pratiche di market timing, ritenendo che tali pratiche possano incidere negativamente sugli interessi di tutti i Partecipanti che non seguono pratiche analoghe, danneggiando la performance dei Fondi e diluendone la redditività.

In generale, il market timing si riferisce al comportamento finanziario di una persona o di un gruppo di persone che compra, vende o scambia quote di Fondi o altri titoli sulla base di indicatori di mercato predeterminati. I market timer comprendono anche persone o gruppi di persone le cui operazioni mobiliari sembrano seguire uno schema temporale o sono caratterizzate da scambi frequenti, ravvicinati o voluminosi.

La SG può pertanto accoppare quote di proprietà individuale o controllo comune per accertare se una persona o un gruppo di persone possa essere ritenuto coinvolto in pratiche di market timing. La proprietà o il controllo comune comprende, a mero titolo esemplificativo, la proprietà legale o effettiva e i rapporti di agenzia o di intestazione che conferiscono all'agente o all'intestatario il controllo di quote o azioni possedute legalmente o effettivamente da altri.

In ciascuna di tali circostanze, la SG si riserva il diritto di 1) respingere eventuali domande di riscatto/conversione di quote da parte di partecipanti da essa ritenuti market timer o 2) limitare o rifiutare acquisti da parte di sottoscrittori da essa ritenuti market timer.

30. Per ogni operazione di rimborso la SG preleva imposte, tasse e bolli eventualmente dovuti sulla base delle disposizioni normative tempo per tempo vigenti. Sull'importo rimborsato la SG trattiene eventuali commissioni, diritti fissi e spese previsti dal presente Regolamento. In particolare, alle operazioni di rimborso si applica il diritto fisso di cui al precedente paragrafo III.1.2.iv della Parte B del presente Regolamento.

31. L'estinzione dell'obbligazione di rimborso si determina al momento della ricezione del mezzo di pagamento da parte dell'avente diritto.

32. A fronte di ogni richiesta di rimborso la SG provvede ad inviare al Partecipante, o altro avente diritto, a completamento del processo di disinvestimento, una lettera di conferma dell'avvenuto rimborso, indicante i dati dell'operazione, entro 10 giorni lavorativi dalla data di regolamento.

33. Le richieste di rimborso possono essere ritirate soltanto durante un periodo in cui i diritti di rimborso sono stati sospesi o differiti dalla SG.

34. Qualora la SG rilevasse in qualsiasi momento che le quote sono detenute a titolo effettivo da un "Soggetto non ammesso" ai sensi di quanto riportato al punto I.1.21 della Parte B del presente Regolamento, sia singolarmente che congiuntamente a qualunque altro soggetto, e tale "soggetto non ammesso" non ottemperasse alla richiesta di vendita delle quote imparitagli dalla SG e non fornisse a quest'ultima una attestazione di tale vendita entro trenta giorni dalla richiesta da esso ricevuta, la SG potrà a sua discrezione procedere al riscatto forzoso delle quote in questione al loro prezzo di riscatto.

## 2. Classe "Previdenza"

1. Il diritto al rimborso delle quote appartenenti alla classe "Previdenza" viene acquisito dal Partecipante al momento della maturazione dei requisiti di accesso alle prestazioni previste dal Sistema di Previdenza Principale sammarinese in vigore, a condizione che siano stati effettuati versamenti per almeno cinque anni nei Fondi di cui al presente Regolamento (classe "Previdenza").

2. Nel caso in cui il Partecipante non abbia maturato uno o entrambi i requisiti di cui al punto 1 del presente articolo, ha comunque diritto in qualsiasi momento al rimborso in un'unica soluzione di un importo pari al controvalore delle quote detenute, con le modalità indicate all'articolo 1 del presente paragrafo, con conseguente perdita e revoca dei benefici fiscali di cui all'Allegato

A, numero 12 della Legge 16 dicembre 2013 n° 166. La SG comunicherà all’Ufficio Tributario della Repubblica di San Marino tale circostanza a mezzo raccomandata a.r. e il Partecipante autorizza fin da ora la SG a procedere in tal senso senza possibilità di revoca.

3. Al compimento dell’età pensionabile prevista dalla normativa sulla previdenza obbligatoria sammarinese in vigore, il controvalore delle quote detenute verrà liquidato integralmente in capitale.

4. La richiesta di rimborso, corredata della copia della domanda di accesso al trattamento pensionistico accettata dai competenti Uffici dell’Istituto per la Sicurezza Sociale di San Marino, deve avvenire mediante apposita domanda, con le modalità indicate all’articolo 1 del presente paragrafo.

## **IX. ESERCIZIO DEI DIRITTI INERENTI AGLI STRUMENTI FINANZIARI**

1. In considerazione della natura degli strumenti finanziari in cui investono e delle dimensioni e delle caratteristiche dei mercati di riferimento, il Fondo comune, in qualità di sottoscrittore di titoli, potrebbe trovarsi a rivestire un ruolo di primo piano nell’indirizzare le politiche di corporate governance delle società oggetto di investimento, contribuendo in tal modo all’efficienza e al buon funzionamento del mercato complessivamente inteso.

2. Al riguardo, per il Fondo di cui al presente regolamento e per la SG nel suo complesso valgono le limitazioni previste dall’art. 94 del Reg. 2006/03.

3. In ogni caso, un completo assolvimento degli obblighi connessi al rapporto di fiducia che la SG instaura con i Partecipanti ai Fondi presuppone la rappresentanza dei loro interessi realizzata anche mediante l’esercizio del diritto di voto e finalizzata alla valorizzazione dei patrimoni dei Fondi in gestione in un’ottica di lungo periodo.

4. In tal senso la partecipazione alle assemblee degli azionisti, influendo sulle strategie del management delle società oggetto di investimento, può contribuire efficacemente al processo aziendale di creazione di valore riflettendosi positivamente sui risultati finali della gestione.

5. La SG adotta ogni misura volta ad assicurare che l’esercizio dei diritti di intervento e di voto inerenti agli strumenti finanziari presenti nei Fondi gestiti sia esercitato nell’esclusivo interesse dei Fondi e dei Partecipanti, prevenendo eventuali abusi collegati al perseguimento di interessi divergenti.

6. Al riguardo, la SG adotta misure adeguate che consentano di:

7. monitorare gli eventi societari relativi alle partecipazioni azionarie detenute dal Fondo, laddove richiesto dalle caratteristiche degli strumenti finanziari che incorporano i diritti da esercitare, mediante l’utilizzo di information-provider ed ogni altro mezzo di informazione disponibile;

8. valutare le modalità ed i tempi per l’eventuale esercizio dei diritti di intervento e di voto, nell’esclusivo interesse dei partecipanti al Fondo, in base agli effetti che l’esercizio dei diritti stessi può avere nel breve e lungo termine sul valore della partecipazione, tenuto ovviamente conto di una adeguata analisi dei costi/benefici e avuto riguardo alla rilevanza della quota di partecipazione detenuta nonché considerati anche gli obiettivi e la politica di investimento del Fondo.

9. Le proposte relative all’esercizio del diritto di voto vengono formalizzate all’interno del Comitato Investimenti della SG che può proporre strategie uniformi o meno per tutti i Fondi gestiti.

10. Qualora la SG deleghi a terzi l’esercizio del diritto di voto per conto del Fondo, devono essere precise, all’interno della delega o di altra documentazione, esplicite istruzioni circa le modalità da seguire per il voto, da esercitarsi comunque esclusivamente nell’interesse del Fondo gestito.

11. La SG non può delegare l’esercizio dei diritti di voto ad essa spettanti ad altre società che la controllano o che su di essa esercitano un’influenza dominante, ed esercita il proprio diritto di voto in totale autonomia ed indipendenza rispetto a tali società.

12. Le procedure adottate dalla SG richiedono che ogni partecipazione in assemblea sia adeguatamente motivata e che l’intero processo di votazione sia accuratamente formalizzato.

13. La SG, inoltre, si impegna nei confronti degli Investitori ad assicurare la trasparenza circa le effettive modalità con cui i diritti di voto sono stati esercitati e, a tale scopo, pubblica all’interno dei Rendiconti di gestione del Fondo, ovvero con ogni altra forma ritenuta idonea, informazioni riguardanti le principali assemblee nelle quali i medesimi diritti sono stati eventualmente esercitati ed i comportamenti tenuti in sede assembleare.

14. Le disposizioni di cui al presente punto si intendono applicabili a tutte le forme di partecipazione societaria anche ulteriori rispetto alle assemblee degli azionisti.

## **X. BEST EXECUTION**

### **1. Principi generali adottati nella gestione degli ordini**

1. Di seguito vengono descritte le misure, i meccanismi e le procedure che la SG adotta al fine di ottenere il miglior risultato possibile, nell’interesse del Fondo e dei Partecipanti, nell’esecuzione o trasmissione degli ordini su strumenti finanziari per conto dei Fondi gestiti.

2. La strategia per la trasmissione degli ordini (c.d. transmission policy) prevede che vengano selezionati gli emittenti e/o gli intermediari a cui affidare di volta in volta l’esecuzione delle operazioni in modo che tali soggetti garantiscono a loro volta la miglior esecuzione nell’interesse del Fondo e dei suoi Partecipanti.

3. Nell'esecuzione e trasmissione di ordini per conto del Fondo la SG tiene un comportamento equo rispetto agli interessi propri, di altri clienti o di altri Fondi e si attiene a quanto previsto dalla normativa vigente, con particolare riguardo alle disposizioni di cui al Titolo X, Parte III del Reg. 2006/03.

4. In particolare, la SG si impegna a trattare gli ordini in maniera rapida, corretta ed efficiente al fine di conseguire il miglior risultato possibile con riferimento al momento dell'esecuzione, alla dimensione dell'ordine ed alla natura delle operazioni.

5. La SG si riserva la possibilità di trattare un ordine di un Fondo e/o di portafoglio gestito in aggregazione con gli ordini di altri Fondi e/o di altri portafogli gestiti, a condizione che tale modalità di trattazione non pregiudichi gli interessi di uno qualsiasi dei Fondi/portafogli gestiti i cui ordini vengano aggregati e fermo restando che la SG ha adottato ed applica efficacemente procedure idonee ai fini di una corretta ripartizione degli ordini aggregati, anche nel caso di una esecuzione parziale degli ordini stessi.

## 2. Fattori di esecuzione

1. Al fine di ottenere il miglior risultato possibile nell'esecuzione o trasmissione degli ordini per conto del Fondo, la SG prende in considerazione i seguenti fattori di esecuzione:

- prezzi pagati o ricevuti;
- oneri sostenuti direttamente o indirettamente dal Fondo, per tali intendendosi tutte le spese sostenute dal Fondo e collegate all'esecuzione degli ordini, comprese le competenze della sede di esecuzione, di compensazione o di regolamento nonché qualsiasi altra competenza pagata a terzi;
- rapidità di esecuzione degli ordini;
- probabilità di esecuzione (liquidità) e di regolamento;
- dimensioni e natura dell'ordine;
- impatti sul mercato.

2. Al fine di stabilire caso per caso l'importanza relativa dei fattori sopra elencati, la SG tiene conto dei seguenti criteri:

- obiettivi, politica di investimento e rischi specifici del Fondo, come indicati nel Prospetto, nel Regolamento di gestione o nello statuto;
- caratteristiche dell'ordine (inteso come riferimento al suo status di ordine con limite di prezzo, ordine al prezzo di mercato o altro tipo specifico di ordine);
- caratteristiche degli strumenti finanziari che sono oggetto dell'ordine e condizioni di liquidabilità dei medesimi;
- caratteristiche delle sedi di esecuzione.

3. Poiché l'esecuzione a prezzi favorevoli, perseguita in maniera costante, viene ritenuta essere in grado di determinare un reale vantaggio per il Fondo, nell'ottica della valorizzazione dei patrimoni gestiti e della salvaguardia degli interessi degli Investitori, il prezzo è assunto tra i fattori di esecuzione primari ed è sovente considerato fattore preponderante. Ad esso si affianca il fattore costo, anche se ad esso può essere in taluni casi attribuita una rilevanza secondaria.

4. Gli altri fattori di esecuzione previsti al punto 1 vengono ritenuti ordinalmente successivi, per importanza, rispetto al "prezzo" e al "costo": essi possono pertanto essere tenuti in considerazione solo nei casi in cui privilegiare i fattori "prezzo" e "costo" possa pregiudicare l'ottimale conclusione di una transazione nell'interesse dei Partecipanti al Fondo.

5. Sulla base dei principi sopra esposti, la SG individua le sedi di esecuzione e/o l'Intermediario/gli Intermediari esecutore/i cui trasmettere gli ordini, anche differenziati per ciascuna tipologia di strumento finanziario, considerate come le più appropriate per assicurare in modo duraturo il miglior risultato possibile nella esecuzione degli ordini per conto del Fondo.

6. Con riferimento ai singoli ordini, la SG, nella scelta delle sedi di esecuzione, tiene conto dei fattori e dei criteri stabiliti in precedenza, evitando in ogni caso di porre in essere a proprio vantaggio una discriminazione indebita tra una sede di esecuzione e l'altra. La SG aggiorna tempo per tempo l'elenco delle sedi di esecuzione selezionate, al fine di garantire la permanenza dei presupposti che consentano la best execution degli ordini.

7. Gli aggiornamenti non costituiranno oggetto di apposita comunicazione nei confronti dei singoli Partecipanti, ma saranno dalla SG tempestivamente messi a disposizione della propria Clientela sul sito internet della SG, [www.ntcapitalsg.sm](http://www.ntcapitalsg.sm).

## 3. Intermediari esecutori

1. Gli ordini che non sono o non possono essere eseguiti direttamente dalla SG sono trasmessi ad intermediari abilitati al servizio di esecuzione e/o ricezione e trasmissione di ordini (Broker), selezionati tra controparti di elevato standing, purché ciò non contrasti con la tutela degli interessi del Fondo e dei suoi Partecipanti nel rispetto di quanto disposto dall'art. 157 del Reg. 2006/03.

2. Al fine di garantire maggiore snellezza operativa ed economicità del processo di investimento, pur nel rispetto dell'esigenza di assicurare il miglior risultato possibile nell'interesse del Fondo e dei Partecipanti al Fondo, il modello operativo della SG prevede che le operazioni di negoziazione relative agli attivi oggetto di investimento del singolo Fondo siano realizzate avvalendosi dei servizi di Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A., intermediario abilitato alla prestazione del servizio di ricezione e trasmissione di ordini di cui alla lettera D1 della legge n° 165 del 17 novembre 2005 (LISF).

3. Tale intermediario, che assume il ruolo di "raccoglitore" degli ordini di Nemini Teneri Capital SG, viene selezionato in ragione della propria strategia di trasmissione/esecuzione, nonché in ragione della varietà di relazioni e sedi di esecuzione rese disponibili, elementi ritenuti dalla SG compatibili con l'ordine di importanza dei fattori indicati al precedente punto X.2 per le diverse tipologie di strumenti finanziari.

4. La SG è tenuta, nell'esclusivo interesse del Fondo e dei Partecipanti, a verificare costantemente il corretto ed efficiente operato del "raccoglitore" nonché la qualità complessiva dell'esecuzione realizzata, ponendo tempestivo rimedio ad eventuali carenze rilevate in tale attività.

5. Sul sito internet della Società viene indicato l'elenco dei Broker selezionati che la SG provvederà tempo per tempo ad aggiornare, al fine di garantire la permanenza dei presupposti che consentano la best execution degli ordini trasmessi.

#### **4. Monitoraggio o revisione**

1. La SG sottopone a costante monitoraggio l'efficacia delle misure previste nella presente Strategia e, se del caso, corregge tempestivamente eventuali carenze; inoltre, riesamina le misure e le strategie adottate, con periodicità almeno annuale o, comunque, al verificarsi di circostanze rilevanti tali da influire sulla capacità di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per i Fondi ed i loro Partecipanti.

2. La SG provvederà a pubblicare tempestivamente sul sito internet della SG, [www.ntcapitalsg.sm](http://www.ntcapitalsg.sm), le modifiche rilevanti apportate alla presente strategia.

### **XI. INCENTIVI**

#### **1. Incentivi corrispondenti a terzi**

In conformità alle prassi comuni in ambito internazionale, si espongono di seguito i termini essenziali degli accordi aventi ad oggetto compensi, commissioni o prestazioni non monetarie corrisposte o ricevute dalla SG.

1. A fronte dell'attività di promozione e collocamento, della consulenza in materia di investimenti prestata congiuntamente a tali servizi, nonché del servizio di assistenza fornito in via continuativa nei confronti dei Partecipanti al Fondo dagli intermediari distributori per tutta la durata dell'investimento, la SG può corrispondere le seguenti retrocessioni, in base agli accordi stipulati:

- fino all'intero ammontare delle commissioni di sottoscrizione, ove applicate, e delle commissioni di switch percepite dalla SG;
- una quota parte del diritto fisso, ove applicato, per eventuali servizi aggiuntivi a disposizione del Sottoscrittore;
- una quota parte delle commissioni di gestione percepite dalla SG e maturate sui patrimoni gestiti;
- commissioni "una tantum" da parte della SG agli intermediari distributori;
- fino all'intero ammontare delle commissioni di rimborso, ove applicate, percepite dalla SG.

2. La SG può inoltre effettuare attività di formazione e qualificazione del personale dei soggetti Collocatori i cui costi rimangono integralmente a carico della SG stessa.

### **XII. QUOTE E CERTIFICATI DI PARTECIPAZIONE**

#### **1. Principi generali**

1. Nel rispetto delle disposizioni di cui all'art. 143 del Reg. 2006/03, le quote di partecipazione relative a ciascun Fondo di cui al presente Regolamento sono rappresentate da certificati emessi in forma nominativa.

2. Avvalendosi della facoltà di cui all'art. 145 del Regolamento 2006/03, e fatto salvo quanto disposto al successivo comma 6, i certificati di cui al comma precedente sono tenuti in forma dematerializzata presso la Banca Depositaria. Quest'ultima si avvale dei propri sistemi informativo-contabili per le necessarie registrazioni, anche al fine dell'eventuale costituzione o trasferimento di diritti inerenti alle quote.

3. Le quote di partecipazione al Fondo possono essere emesse in forma uninominale o cointestate, fino ad un massimo di tre cointestatari e possono essere relative ad un numero intero di quote e/o frazioni di esse.

4. Le quote del Fondo (inclusa le quote arrotondate per difetto fino al quarto decimale, se del caso, del valore totale dell'importo investito) saranno assegnate una volta completata la procedura di sottoscrizione descritta nella sezione II, Parte C del presente Regolamento.

5. Le quote possono essere emesse, convertite o riscattate durante ogni Giorno di Negoziazione.

6. Resta ferma la facoltà del Partecipante di richiedere l'emissione del certificato nominativo rappresentativo di tutte o parte delle proprie quote in forma cartacea, fatta salva l'applicazione delle spese e dei diritti fissi previsti nel presente Regolamento, con particolare riguardo a quanto disposto nella Parte B, paragrafo III.1, comma 2, punti vi e vii.

7. Nel rispetto delle disposizioni di cui all'art. 143, comma 3, del Reg. 2006/03, la firma della SG sui certificati fisici è apposta da un amministratore e può essere riprodotta meccanicamente, purché autenticata.

8. Il Partecipante può sempre chiedere, sia all'atto della sottoscrizione che successivamente, l'emissione del certificato fisico rappresentativo di tutte o parte delle proprie quote.

9. Il Partecipante ad un Fondo può inoltre ottenere, in qualunque momento, il frazionamento o il raggruppamento dei certificati rappresentativi delle quote.

10. In occasione di ogni operazione avente ad oggetto certificati fisici, la consegna materiale del certificato all'avente diritto può essere prorogata sino ad un massimo di 30 giorni dal giorno di riferimento.

#### **2. Trasferimenti di quote**

1. Le quote di partecipazione al Fondo, con esclusione di quelle appartenenti alla classe "Previdenza", possono essere trasferite, in tutto o in parte, mediante apposito modulo di variazione della titolarità o altro atto di trasferimento scritto approvato o consentito

dalla SG e dalle disposizioni normative e regolamentari vigenti, opportunamente firmato o timbrato da o per conto del cedente e del cessionario.

2. Salvo quanto diversamente concordato con la SG, non possono essere effettuati trasferimenti che lascino al cedente o al cessionario un valore patrimoniale netto inferiore alla quota minima di partecipazione (per il cedente) o all'importo minimo di sottoscrizione iniziale (per il cessionario) o ad altro importo minore eventualmente consentito ovvero altrimenti non conforme alle normali condizioni di sottoscrizione.

3. I Partecipanti al Fondo, con esclusione dei Sottoscrittori delle quote appartenenti alla classe "Previdenza", possono pertanto trasferire le quote de Fondo possedute a condizione che:

- le quote trasferite ad un cessionario, che non sia già titolare di quote del Fondo, siano di controvalore complessivo non inferiore all'importo minimo previsto per la sottoscrizione iniziale del Fondo;

- la partecipazione al Fondo da parte del cedente non scenda, per effetto della cessione parziale delle quote, al di sotto del limite minimo di partecipazione al Fondo.

4. Al fine di trasferire, in tutto o in parte, le quote del Fondo possedute, il Partecipante dovrà comunicare alla SG la propria intenzione di effettuare il trasferimento, indicando il numero di quote che intende trasferire nei confronti di ogni cessionario.

5. In assenza di opposizione al trasferimento da parte della SG, entro 7 giorni dalla ricezione della comunicazione da parte del Partecipante, il trasferimento si intenderà autorizzato.

6. Il regolamento avverrà fra le parti.

7. Il trasferimento non può essere effettuato se il cedente e/o il cessionario proposto non hanno fornito o completato la documentazione richiesta ai fini della corretta identificazione ai sensi della normativa vigente.

### XIII. SOSTITUZIONE DELLA SG

1. La sostituzione della SG può avvenire per impossibilità sopravvenuta della SG a svolgere la propria attività ovvero per decisione assunta dalla stessa SG di dismettere parte o tutte le proprie funzioni.

2. La sostituzione può essere effettuata solo previa modifica del Regolamento approvata dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino e avviene con modalità tali da evitare soluzioni di continuità nell'operatività del Fondo.

3. Le modifiche regolamentari aventi ad oggetto la sostituzione della SG devono essere rese note con le stesse modalità previste per la pubblicazione del valore della quota e devono essere tempestivamente comunicate a ciascun Partecipante al Fondo.

4. L'efficacia delle modifiche che prevedono la sostituzione della SG è sospesa per il termine di novanta giorni dalla data di comunicazione della modifica, ai sensi di quanto disposto dall'art. 123, comma 1, lett. j del Regolamento 2006/03.

5. Durante tale periodo di sospensione i Partecipanti al Fondo hanno diritto di chiedere il rimborso delle quote senza alcun aggravio di spese, salvo quelle già previste dal Regolamento di gestione.

### XIV. VALORE UNITARIO DELLA QUOTA E SUA PUBBLICAZIONE

#### 1. Principi generali

1. Il Valore Patrimoniale Netto ("NAV") del Fondo e delle relative Quote è calcolato ed espresso nella valuta di riferimento del Fondo.

2. Il valore unitario della quota (NAV per quota) viene determinato dal soggetto incaricato di calcolare il valore della quota, per ciascun giorno di negoziazione, secondo i criteri stabiliti dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino, e riportati nell'allegato H al Reg. n° 2006/03, con la periodicità indicata nella Scheda identificativa, dividendo il valore patrimoniale netto del Fondo, come meglio dettagliato nella Appendice C, per il numero totale di quote in circolazione, entrambi relativi al medesimo giorno di riferimento.

3. La SG invia gratuitamente copia di tali criteri ai Partecipanti che ne facciano richiesta.

4. I singoli valori unitari delle quote, per ciascun Fondo, rappresentano la base per ogni operazione di negoziazione riguardante i Fondi.

5. I prezzi delle quote di ciascun Fondo sono resi disponibili presso la sede legale della SG e sono reperibili sul sito internet della SG, [www.ntcapitalsg.sm](http://www.ntcapitalsg.sm). Sono altresì disponibili sull'information provider Bloomberg Finance L.P..

6. La pubblicazione del NAV non è da considerarsi come un invito a sottoscrivere, riscattare o convertire quote al valore patrimoniale netto pubblicato.

7. Qualora, in sede di calcolo del valore della quota, per alcuni dei fondi acquistati dal Fondo l'ultimo valore della quota disponibile sia ritenuto, sulla base di criteri oggettivi\* non più coerente con la situazione attuale del fondo stesso, si potrà fare riferimento ad un valore di stima che tenga conto di tutte le informazioni conosciute o conoscibili con la dovuta diligenza professionale ed applicando criteri di valutazione prudenziali. Qualora il fondo per il quale si ritiene non più coerente l'ultimo valore della quota disponibile pesi sul totale delle attività del Fondo per oltre il 15%, la SG si riserva la facoltà di sospendere la valutazione del valore della quota.

\* Sono da ritenersi criteri oggettivi, a titolo esemplificativo e non esaustivo, la sospensione del calcolo da oltre 1 mese, la messa in liquidazione del fondo, o altri eventi di particolare gravità attinenti la vita del fondo acquistato.

8. Il soggetto che ha il compito di calcolare il valore della quota ne sospende il calcolo in situazioni di forza maggiore che non ne consentano la regolare determinazione; in tali casi la SG sospende la pubblicazione del valore unitario della quota.

9. Al cessare di tali situazioni il soggetto che ha il compito di calcolare il valore della quota determina il valore unitario della stessa e la SG provvede alla sua divulgazione con le modalità previste al precedente punto 5. Analogamente vanno pubblicati i valori delle quote di cui sia stata sospesa la sola pubblicazione.

## 2. Sospensione temporanea del calcolo del valore patrimoniale netto

1. La SG potrà sospendere il calcolo del valore patrimoniale netto di un particolare Fondo nonché la sottoscrizione, la conversione ed il riscatto relativamente a tale Fondo in uno dei casi seguenti:

i. durante un periodo di chiusura - fatta eccezione per le festività ordinarie - di qualsiasi borsa valori o altro mercato principale su cui è di volta in volta quotata o negoziata una parte sostanziale degli investimenti della SG attribuibili a tale Fondo, ovvero durante un periodo di limitazione o sospensione delle relative negoziazioni, purché dette limitazioni o sospensioni influiscano sulla valutazione degli investimenti della SG attribuibili a detto Fondo ivi quotato;

ii. al verificarsi di qualsiasi circostanza (anche di natura politica, economica, militare, monetaria o altro evento di emergenza che esuli dal controllo, dalla responsabilità e dall'influenza della SG) che a giudizio della SG stessa costituisca un'emergenza e a seguito della quale l'alienazione o la valutazione di attività detenute dalla SG attribuibili a tale Fondo sia impraticabile o inopportuna nell'interesse del Fondo e dei suoi Partecipanti;

iii. in caso di guasto dei mezzi di comunicazione o di calcolo normalmente impiegati nella determinazione del prezzo o del valore di qualsiasi investimento di tale fondo o del prezzo o valore corrente su qualsiasi borsa valori o altro mercato in ordine ad attività attribuibili a detto fondo;

iv. durante periodi in cui la SG non è in grado di rimpatriare fondi allo scopo di effettuare pagamenti per il riscatto di azioni di detto Fondo o durante i quali eventuali trasferimenti di fondi necessari per il realizzo o l'acquisizione di investimenti o pagamenti dovuti sul riscatto di quote non possano, a giudizio della SG, essere effettuati ai normali tassi di cambio;

v. quando per qualsiasi altra ragione i prezzi degli investimenti posseduti dalla SG attribuibili a tale Fondo non possano essere tempestivamente o accuratamente determinati;

vi. dal momento della decisione degli Amministratori di chiudere Fondi o di liquidare la SG, ovvero fondere la SG o qualsiasi Fondo.

2. Qualunque siffatta sospensione sarà pubblicata, ove appropriato, dalla SG e potrà essere comunicata ai Partecipanti che abbiano presentato domanda di sottoscrizione, riscatto o conversione di quote di cui sia stato sospeso il calcolo del valore patrimoniale netto. Qualora la richiesta non sia ritirata, l'operazione in questione avrà luogo il primo giorno lavorativo dopo la fine della sospensione.

3. L'eventuale sospensione sarà tempestivamente comunicata anche all'Autorità di Vigilanza sammarinese ed a quelle di altre giurisdizioni eventualmente interessate con le modalità richieste dai requisiti locali applicabili.

## 3. Errori nel calcolo del valore unitario delle quote

1. Per il Fondo di cui al presente Regolamento, che è di diritto sammarinese di tipo Ucits III, il valore unitario della quota pubblicato si considera errato, a norma di quanto disposto dall'art. 133 del Reg. n° 2006/03, qualora la differenza rispetto al valore ricalcolato corretto risulti superiore allo 0,25%.

2. In sede di calcolo del valore della quota, nel caso in cui non risulti disponibile il valore complessivo netto degli OIC oggetto di investimento (di seguito "OIC target"), il soggetto che ha il compito di calcolare il valore delle quote farà riferimento ad un valore di stima del valore complessivo netto dell'OIC target che tenga conto di tutte le informazioni conosciute o conoscibili con la dovuta diligenza professionale (di seguito "valore complessivo netto previsionale").

3. Una volta disponibile il valore complessivo netto definitivo dell'OIC target, la SG provvederà a ricalcolare il valore della quota e, ove tra il valore della quota calcolato in base al valore complessivo netto previsionale e quello calcolato in base al valore complessivo netto definitivo vi sia una differenza superiore alla soglia indicata al precedente punto 1, la SG tratterà tale differenza come un errore di valorizzazione.

4. Nelle ipotesi in cui il valore della quota pubblicato risulti errato, dopo che sia stato ricalcolato il prezzo delle quote, la SG:

a. rettifica il numero di quote attribuite a chi ha sottoscritto il Fondo nel periodo tra la data di pubblicazione del valore errato e quella di pubblicazione del valore ricalcolato corretto;

b. reintegra, prelevando le somme necessarie dal patrimonio del Fondo, il Partecipante danneggiato che ha chiesto il rimborso delle quote nel periodo tra la data di pubblicazione del valore errato e quella di pubblicazione del valore ricalcolato corretto, qualora il secondo sia superiore al primo. La SG può non reintegrare il singolo Partecipante che ha ottenuto il rimborso delle proprie quote per un importo inferiore al dovuto qualora l'importo da ristorare sia di ammontare contenuto in relazione ai costi di emissione e spedizione del mezzo di pagamento. La misura di tale soglia è comunicata nell'ambito delle operazioni di sottoscrizione e resa nota ai Partecipanti in occasione di eventuali adeguamenti;

c. reintegra il patrimonio del Fondo delle somme riconosciute in eccesso ai Partecipanti che hanno chiesto il rimborso delle quote nel periodo tra la data di pubblicazione del valore errato e quella di pubblicazione del valore ricalcolato corretto, qualora il secondo sia inferiore al primo. Resta salvo il diritto di rivalsa della SG nei confronti del soggetto incaricato di calcolare il valore delle quote, anche per il risarcimento di ulteriori danni;

d. pubblica con le medesime modalità previste per la pubblicazione del valore della quota un comunicato stampa contenente un'idonea informativa dell'accaduto. Il comunicato potrà essere redatto anche in forma sintetica, senza elencare tutti i valori rettificati, fermo restando il diritto degli interessati di ottenere informazioni più dettagliate dalla SG. Nei casi in cui l'entità dell'errata valorizzazione sia di importo marginale e la durata della stessa sia limitata nel tempo (periodo non superiore a cinque giorni di

calcolo), la SG, ferma restando la descrizione dell'evento nel rendiconto di gestione del Fondo, può astenersi dalla pubblicazione del comunicato stampa.

5. Nel caso di errore nel calcolo del valore della quota, ove il valore risulti errato per un importo non superiore allo 0,25% del valore corretto ("soglia di irrilevanza dell'errore") la SG non procederà alle operazioni di reintegro dei Partecipanti e del Fondo e non fornirà l'informativa prevista dal presente Regolamento per le ipotesi di errori nel calcolo del valore della quota, fermo restando l'obbligo di comunicazione alla Banca Centrale di cui all'art. 135 del Regolamento 2006/03, così come dettagliato nel successivo punto 6. La SG deve comunicare alla Banca Centrale gli errori rilevanti nel calcolo del valore della quota e rendere noti gli interventi effettuati per rimuovere le cause che li hanno determinati. Gli errori non rilevanti ai sensi dell'articolo 133 del Reg. n° 2006/03 devono essere segnalati nell'ambito di una comunicazione da inviare entro la fine di ogni trimestre, al fine di una valutazione sull'adeguatezza dei sistemi di controllo interno. Tale segnalazione è dovuta anche se negativa.

## XV. MODIFICHE DEL REGOLAMENTO

1. La Società di Gestione può a sua discrezione modificare il contenuto del Regolamento di Gestione, anche con riferimento agli obiettivi ed alle politiche di investimento a condizione che ogni cambiamento sostanziale venga notificato tempestivamente ai Partecipanti prima della relativa entrata in vigore e che il presente Regolamento, ed il Prospetto che ne costituisce parte integrante, venga aggiornato di conseguenza.

2. Il contenuto di ogni modifica regolamentare è comunicato mediante avviso diffuso secondo le modalità previste per la pubblicazione del valore della quota al punto XIV.1 della Parte C del presente Regolamento, e comunque sul sito internet della SG, [www.ntcapitalsg.sm](http://www.ntcapitalsg.sm), come indicato nella Scheda Identificativa.

3. Il termine di efficacia sarà stabilito dalla SG, tenuto conto dell'interesse dei Partecipanti al Fondi, con data di decorrenza comunque successiva alla data di pubblicazione secondo le modalità di cui sopra.

4. L'efficacia di ogni modifica che preveda la sostituzione della SG ovvero che riguardi le caratteristiche del Fondo o incida negativamente sui diritti patrimoniali dei Partecipanti sarà sospesa per i 90 giorni successivi alla pubblicazione della modifica stessa.

5. Le modifiche regolamentari che comportino un incremento degli oneri a carico dei Partecipanti, diversi da quelli che hanno natura di rimborso spese, non trovano comunque applicazione per gli importi già sottoscritti al momento dell'entrata in vigore delle modifiche nonché per gli importi ancora da versare in relazione a Piani di Accumulazione già stipulati.

6. Le modifiche regolamentari hanno efficacia immediata solo qualora determinino condizioni economiche più favorevoli per i Partecipanti.

7. Negli altri casi, il termine di efficacia, che decorrerà dalla data di pubblicazione delle modifiche sulle medesime fonti utilizzate per la pubblicazione del valore della quota, sarà stabilito dalla SG tenuto conto dell'interesse dei Partecipanti.

8. Copia dei Regolamenti modificati è messa gratuitamente a disposizione dei Partecipanti che ne facciano richiesta.

## XVI. LIQUIDAZIONE DEL FONDO

1. La liquidazione del Fondo ha luogo alla scadenza del termine indicato nella Scheda Identificativa o di quello eventuale al quale esso è stato prorogato, ovvero, anche prima di tale data:

a. in caso di scioglimento della SG;

b. in caso di rinuncia motivata dalla sussistenza di una giusta causa, da parte della SG, all'attività di gestione del Fondo, e in particolare in caso di riduzione del patrimonio del Fondo tale da non consentire un'efficiente prestazione dei servizi gestori ed amministrativi.

2. La liquidazione del Fondo viene deliberata dal Consiglio di Amministrazione della SG. La SG informa preventivamente l'Organo di Vigilanza della decisione di procedere alla liquidazione.

3. Dell'avvenuta delibera viene informato l'Organo di Vigilanza. La liquidazione avverrà secondo le seguenti modalità:

a. l'annuncio dell'avvenuta delibera di liquidazione del Fondo deve essere pubblicato sulle medesime fonti previste per la pubblicazione del valore della quota di cui al precedente punto XIV.1. Dalla data della delibera è sospesa l'emissione e/o il rimborso delle quote;

b. la SG provvede a liquidare l'attivo del Fondo nell'interesse dei Partecipanti, sotto il controllo del Collegio Sindacale, secondo il piano di smobilizzo predisposto dal Consiglio di Amministrazione e portato a conoscenza della Banca Centrale, realizzando alle migliori condizioni possibili i beni che lo compongono;

c. terminate le operazioni di realizzo, la SG redige un rendiconto finale di liquidazione, accompagnato da una relazione degli amministratori, e un piano di riparto recante l'indicazione dell'importo spettante ad ogni quota, da determinarsi in base al rapporto fra l'ammontare delle attività nette realizzate ed il numero delle quote in circolazione;

d. la società incaricata della revisione contabile della SG provvede alla revisione della contabilità delle operazioni di liquidazione nonché alla formulazione del proprio giudizio sul rendiconto finale di liquidazione;

e. il rendiconto finale di liquidazione e la relativa relazione degli amministratori restano depositati e affissi presso la SG e la Banca Depositaria, nonché diffusi sulle medesime fonti previste per la pubblicazione del valore della quota, con l'indicazione della data di inizio delle operazioni di rimborso. Ne sono informati i singoli Partecipanti; ogni Partecipante potrà prendere visione del Rendiconto di liquidazione ed ottenerne copia a sue spese;

f. la Banca Depositaria, su istruzioni della SG, provvede al rimborso delle quote nella misura prevista dal rendiconto finale di liquidazione previo ritiro ed annullamento dei certificati, laddove ne sia prevista l'emissione e fatto salvo quanto disposto al punto XII.1.8. Sono ammessi riporti proporzionali nel corso della procedura di liquidazione;

g. le somme spettanti ai Partecipanti eventualmente non riscosse entro tre mesi a far tempo dalla data di inizio del pagamento rimangono depositate presso la Banca Depositaria in un conto intestato alla SG con l'indicazione che si tratta di averi della liquidazione del Fondo, con sotto rubriche indicanti le generalità dell'avente diritto ovvero il numero di serie e fatto salvo quanto disposto al punto III.4 della Parte C del presente Regolamento;

h. i diritti incorporati nei certificati e nelle cedole non presentati per il rimborso secondo quanto indicato alla precedente lettera g. si prescrivono a favore della SG qualora non esercitati nei termini di legge a partire dal giorno di inizio delle operazioni di rimborso di cui alla lettera e.;

i. la procedura si conclude con la comunicazione alla Banca Centrale dell'avvenuto riparto nonché dell'ammontare delle somme non riscosse.

## **1. Fusione e scissione**

2. In qualsiasi momento gli Amministratori possono decidere di procedere ad una Fusione di qualsiasi Fondo con un altro Fondo esistente all'interno della SG o con un altro organismo di investimento collettivo o altro comparto o classe di quote all'interno di detto altro organismo di investimento collettivo.

3. In caso di Fusione di un Fondo, la SG ne fornisce comunicazione a tutti gli Azionisti interessati inviando un preavviso scritto di almeno 90 giorni prima della data di entrata in vigore della Fusione affinché gli stessi possano esercitare il diritto di chiedere il riscatto o la conversione delle loro quote gratuitamente.



**Nemini Teneri Capital SG S.p.A. a Socio**

**Unico**

*Via B. A. Martelli, 1  
47891 - Dogana*

*Repubblica di San Marino*

[www.ntcapitalsg.sm](http://www.ntcapitalsg.sm)

[info@ntcapitalsg.sm](mailto:info@ntcapitalsg.sm)

## Parte D. PROSPETTO INFORMATIVO

*Il presente Prospetto è conforme al modello depositato presso Banca Centrale della Repubblica di San Marino. Il presente Prospetto deve essere letto in ogni sua parte prima di procedere ad una richiesta di Sottoscrizione. In caso di dubbi relativamente al contenuto di questo Prospetto Informativo consultare il proprio consulente o rivolgersi direttamente alla Società di Gestione o al Soggetto Collocatore.*

### Sezione A. AVVERTENZE E INFORMAZIONI GENERALI

Il presente Prospetto contiene informazioni relative al Fondo istituito e gestito da Nemini Teneri Capital SG S.p.A., Società di Gestione di diritto sammarinese istituita ai sensi della legge n° 165 del 17 novembre 2005 ed operante ai sensi delle disposizioni contenute nel Regolamento 2006/03 di Banca Centrale della Repubblica di San Marino in materia di servizi di investimento collettivo e successive modifiche ed integrazioni.

**LA SOCIETÀ DI GESTIONE, NEMINI TENERI CAPITAL SG S.p.A., SI ASSUME LA RESPONSABILITÀ DELLA VERIDICITÀ E DELLA COMPLETEZZA DEI DATI E DELLE NOTIZIE CONTENUTE NEL PRESENTE PROSPETTO CHE È VALIDO A DECORRERE DAL 20 FEBBRAIO 2014.**

**L'APPROVAZIONE DEL REGOLAMENTO DI GESTIONE, DI CUI IL PRESENTE PROSPETTO INFORMATIVO COSTUISCE PARTE INTEGRANTE, NON COMPORTA ALCUN GIUDIZIO DA PARTE DELLA BANCA CENTRALE DELLA REPUBBLICA DI SAN MARINO SULL'OPPORTUNITÀ DELL'INVESTIMENTO E NON COSTUISCE GARANZIA DELLA PERFORMANCE DEI FONDI IVI MENTIONATI.**

Il riconoscimento, la registrazione o l'autorizzazione di Nemini Teneri Capital SG in qualsiasi giurisdizione non richiede l'approvazione, la disapprovazione o l'assunzione di responsabilità da parte di alcuna Autorità quanto all'esattezza o precisione di questo o altro Prospetto o dei portafogli titoli detenuti da Nemini Teneri Capital SG. Analogamente, il riconoscimento o la registrazione non vanno considerati come assunzione di responsabilità da parte di nessuna Autorità per quanto concerne la solidità finanziaria di un organismo di investimento, né una raccomandazione a favore di un investimento in tale organismo, o una certificazione che le dichiarazioni o le opinioni espresse in merito a quell'organismo siano corrette. Ogni affermazione di senso contrario è illegittima e non autorizzata.

Per conoscenza e convinzione degli Amministratori, i quali hanno adoperato tutte le ragionevoli attenzioni affinché ciò avvenga, le informazioni contenute nel presente Prospetto Informativo sono conformi ai fatti e non contengono omissioni sostanziali di tali informazioni. Di conseguenza, gli Amministratori di Nemini Teneri Capital SG si assumono la piena responsabilità delle informazioni ivi contenute.

Le indicazioni contenute in questo Prospetto informativo sono basate sulla legge e sulla prassi attualmente in vigore nella Repubblica di San Marino e sono soggette ai mutamenti di tali leggi e di tali prassi.

Le quote del Fondo istituito e gestito da Nemini Teneri Capital SG sono offerte sulla base delle informazioni contenute in questo Prospetto Informativo, copia del quale, unitamente al Regolamento di Gestione, è disponibile presso la Società di Gestione, la Banca Depositaria, i Soggetti Collocatori, sul sito internet della SG, [www.ntcapitalsg.sm](http://www.ntcapitalsg.sm).

Nessun intermediario, venditore o altro soggetto è autorizzato a dare informazioni o a rilasciare dichiarazioni diverse da quelle contenute nel presente Prospetto Informativo e nei documenti ivi citati in relazione all'offerta oggetto del Prospetto. Qualora siano rilasciate tali informazioni o dichiarazioni, esse dovranno essere considerate non autorizzate e, pertanto, inaffidabili.

La diffusione del presente Prospetto Informativo e l'offerta o l'acquisto di quote del Fondo ivi indicati possono subire restrizioni in talune giurisdizioni, ivi comprese l'eventuale necessità di ottenere forme di consenso amministrativo o di altra natura; in dette giurisdizioni le persone che dovessero ricevere copia del presente Prospetto Informativo o del Modulo di Sottoscrizione non sono in alcun modo autorizzate a considerare il Prospetto o il Modulo come un invito a sottoscrivere le quote del Fondo istituito e gestito da Nemini Teneri Capital SG, né devono utilizzare il Modulo di Sottoscrizione, tranne nei casi in cui, nella giurisdizione di competenza, sia ammesso sollecitare il pubblico risparmio senza alcuna autorizzazione o registrazione ed il Modulo di Sottoscrizione possa essere legalmente utilizzato senza che la legge imponga alcuna registrazione o altra formalità legale da osservare.

Nelle ipotesi di cui al comma precedente, i soggetti che entrino in possesso del presente Prospetto sono tenuti ad assumere ogni informazione utile e ad osservare ogni limitazione, adempimento o altra formalità prevista dalle leggi e regolamenti vigenti in tali giurisdizioni in merito alla distribuzione del presente Prospetto ed all'offerta o sottoscrizione di quote de Fondo in esso riportati.

Il presente Prospetto Informativo non può pertanto essere utilizzato come documento di offerta o di invito a sottoscrivere il Fondo in esso compresi:

- i. in tutte le giurisdizioni in cui tale offerta o invito non sia autorizzato;
- ii. in tutte le giurisdizioni in cui la persona che effettui tale offerta o invito non sia qualificata per farlo;
- iii. nei confronti di qualsiasi persona a cui non sia consentito ai sensi di legge effettuare tale offerta o invito.

Chiunque sia in possesso del presente Prospetto Informativo e chiunque intenda richiedere le quote de Fondo in esso descritte, ha la esclusiva responsabilità di assumere ogni informazione e rispettare ogni legge e/o i regolamenti in materia di investimento in tali Fondi applicabili nella rispettiva giurisdizione. Ogni potenziale interessato alla sottoscrizione di quote del Fondo e qualsiasi persona in possesso di questo Prospetto Informativo, deve informarsi in merito ai requisiti legali inerenti a tale richiesta e a tale possesso, nonché alle disposizioni in materia fiscale vigenti nei rispettivi paesi di cittadinanza, residenza o domicilio. Conseguentemente, questo Prospetto Informativo non costituisce un'offerta o una sollecitazione da parte di nessuno nelle

giurisdizioni in cui una simile offerta o sollecitazione non è lecita, oppure nelle giurisdizioni in cui chi propone l'offerta e/o la sollecitazione non è considerato soggetto autorizzato ad agire in tale veste o, infine, nelle giurisdizioni in cui il soggetto è interdetto dalla legge a proporre tale offerta o sollecitazione.

Nessun soggetto è da ritenersi autorizzato ad offrire o vendere quote del Fondo di cui al presente Prospetto ad investitori ai quali sia illegale effettuare tale offerta o vendita, o qualora tale offerta o vendita possa assoggettare la SG ad imposte o esporla ad altri svantaggi pecuniari cui la SG non sarebbe altrimenti assoggettata od esposta.

Ogni investitore deve garantire alla SG di essere in grado di acquisire quote del Fondo di cui al presente prospetto senza violare le leggi vigenti.

La SG si riserva la facoltà di rifiutare le sottoscrizioni per qualsivoglia ragione ovvero di procedere al riscatto forzoso di quote detenute direttamente o a titolo effettivo in contravvenzione a tali divieti.

Qualsiasi informazione, opinione o dato contenuto nel presente documento non costituisce consulenza finanziaria, fiscale o di altra natura ed il sottoscrittore non deve fare esclusivo affidamento su tali informazioni per assumere le proprie decisioni di investimento.

L'investimento nel fondo di cui al presente Prospetto deve essere valutato alla luce delle caratteristiche indicate nella Scheda Sintetica relativa a ciascun Fondo, ivi comprese le politiche di investimento e l'orizzonte temporale dello stesso. Nelle sue valutazioni, il Sottoscrittore deve tener presente che la SG non fornisce alcuna garanzia di conseguimento degli obiettivi di rendimento, salvo che sia espressamente chiaramente indicato in detta Scheda Sintetica. Gli investimenti nel Fondo di cui al presente Prospetto sono pertanto soggetti alle normali oscillazioni di mercato ed ai rischi insiti in tutti gli investimenti finanziari e non vi è alcuna garanzia di un apprezzamento dell'investimento fatto né di restituzione del valore dell'investimento iniziale.

Il presente Prospetto Informativo è disponibile in lingua italiana, e può essere tradotto in altre lingue. In tali casi, la traduzione dovrà essere per quanto possibile una traduzione diretta del testo italiano e qualsiasi modifica rispetto allo stesso dovrà essere limitata a quanto strettamente necessario per rispettare i requisiti delle autorità di vigilanza di altre giurisdizioni. In caso di ambiguità o incongruenze in relazione al significato di termini o frasi eventualmente tradotte, farà fede esclusivamente il testo in lingua italiana ed ogni controversia in merito sarà regolata dalle leggi della Repubblica di San Marino ed interpretata in conformità con esse.

## 1. Fattori generali di rischio

1. La partecipazione ad un Fondo comune di investimento comporta rischi riconducibili alle possibili variazioni del valore delle quote, che a loro volta risentono delle oscillazioni del valore degli strumenti finanziari in cui vengono investite le risorse del Fondo, oscillazioni più o meno accentuate a seconda della natura degli strumenti finanziari medesimi. L'andamento del valore delle quote del Fondo può dunque variare in relazione alla tipologia ed ai settori di investimento, nonché ai relativi mercati di riferimento.

2. La presenza di tali fattori di rischio può determinare la possibilità che l'investitore non ottenga al momento del rimborso la restituzione dell'investimento finanziario effettuato.

3. L'investitore deve del pari tenere presente che i rendimenti passati non costituiscono in alcun modo garanzia di analoghi rendimenti futuri.

4. Di seguito vengono segnalati taluni rischi tipici dell'investimento in Fondi, o più in generale, in strumenti finanziari. Le seguenti dichiarazioni intendono riassumere le caratteristiche di alcuni dei principali fattori di rischio degli investimenti finanziari, ma non devono ritenersi esaustive né offrono un parere in merito all'idoneità degli investimenti in relazione al profilo del singolo investitore.

5. Occorre innanzitutto distinguere i rischi connessi all'investimento in titoli di capitale (come ad esempio le azioni) da quelli connessi all'investimento in titoli di debito (come ad esempio i titoli di Stato e le obbligazioni). In generale, l'investimento in titoli di capitale è ritenuto più rischioso di quello in titoli di debito; infatti, il rischio del detentore di titoli di capitale dipende dal fatto che, acquistando tali titoli, si diventa soci della società emittente e si partecipa pertanto al rischio economico della stessa: se ne godono gli utili quando la società produce reddito e si sopportano le conseguenze negative (riduzione o addirittura perdita del capitale) quando la società è in difficoltà. I detentori di titoli di debito, invece, diventano finanziatori della società o degli enti che hanno emesso tali titoli (con diritto a percepire gli interessi e, alla scadenza, il capitale prestato) rischiando di non essere remunerati solo nel caso di disastro finanziario della società o ente emittente.

6. In particolare, per apprezzare opportunamente il rischio derivante dall'investimento del patrimonio del Fondo in strumenti finanziari occorre considerare almeno i seguenti elementi:

a. **rischio connesso alla variazione del prezzo:** il prezzo di ogni strumento finanziario in cui è investito il Fondo dipende dalle caratteristiche peculiari della società emittente oltre che dall'andamento dei mercati di riferimento e dei settori d'investimento, e può variare in modo più o meno accentuato secondo la sua natura. In linea generale, la variazione del prezzo delle azioni (nonché dei redditi generati dagli investimenti azionari) è connessa alle prospettive reddituali delle società emittenti (oltre che a più ampie dinamiche politiche ed economiche, ivi compresi i trend di crescita economica, l'inflazione, i tassi di interesse, gli eventi catastrofici). Analogamente, il valore delle attività di natura obbligazionario è influenzato dall'andamento dei tassi d'interesse di mercato nonché dalle valutazioni in merito alla capacità del soggetto emittente di far fronte al pagamento degli interessi dovuti ed al rimborso del capitale di debito a scadenza. In virtù di tali circostanze, non è possibile garantire che il valore delle attività detenute da un Fondo aumenterà o che tali attività genereranno reddito; il valore degli strumenti finanziari detenuti dal Fondo ed il reddito da essi generato possono aumentare o diminuire e la variazione di valore dell'investimento può essere tale da comportare la riduzione o addirittura la perdita del capitale impiegato;

b. **rischio connesso alla variazione dei tassi di interesse:** i Fondi che investono in obbligazioni o altri titoli a reddito fisso possono subire una variazione del valore patrimoniale degli investimenti in caso di oscillazione dei tassi di interesse; in linea generale, ed a parità di ogni altra condizione, un aumento dei tassi di interesse determina verosimilmente una contrazione del valore capitale delle obbligazioni a tasso fisso e viceversa. Analogamente, e sempre a parità di ogni altra condizione, le variazioni di prezzo a fronte di

oscillazioni dei tassi di interesse per gli strumenti a tasso fisso sono tanto più elevate quanto maggiore risulta essere la durata (media finanziaria) residua dello strumento;

c. **rischio connesso alla liquidità dei titoli:** è il rischio che il Fondo investa in strumenti finanziari che possano presentare difficoltà a trasformarsi prontamente in moneta senza perdita di valore a seguito del verificarsi di determinate condizioni di mercato, con possibili effetti negativi sul prezzo di realizzo. La liquidità degli strumenti finanziari, ossia la loro attitudine a trasformarsi prontamente in liquidità senza perdita di valore significativa, dipende, oltre che dalle caratteristiche intrinseche degli strumenti, dalle caratteristiche e condizioni del mercato in cui gli stessi sono trattati. In linea generale, i titoli trattati su mercati regolamentati presentano un grado di liquidità maggiore e, quindi, risultano meno rischiosi sotto questo profilo, in quanto più facilmente smobilizzabili dei titoli non trattati in analoghi mercati. L'assenza di una quotazione ufficiale rende inoltre complesso l'accertamento del valore effettivo del titolo, la cui determinazione è rimessa a valutazioni discrezionali;

d. **rischio di credito:** i Fondi che investono in obbligazioni e in altri titoli a reddito fisso sono soggetti al rischio che gli emittenti non siano in grado di onorare i propri obblighi contrattuali, tra cui il puntuale pagamento di interessi e capitale. Un peggioramento, effettivo o anche solo potenziale, della condizione finanziaria di un emittente potrebbe ridurre la qualità di un titolo, provocando una maggiore volatilità del suo prezzo. Il "rischio di credito" riflette la capacità dell'emittente di uno strumento finanziario in cui investe il Fondo di far fronte ai propri obblighi; rappresenta dunque il rischio che un soggetto emittente "titoli di debito" acquistati dal Fondo non paghi, anche solo in parte, gli interessi e/o il capitale o che le probabilità e/o l'entità di tali pagamenti si riducano. I titoli di debito sono costantemente soggetti a misurazioni della solvibilità effettiva e percepita, espresse dal rating creditizio; sebbene l'innalzamento o il declassamento del rating creditizio di un titolo non debba necessariamente modificarne il prezzo, il deterioramento della qualità del credito (così come l'aumento degli spread creditizi, relativamente ai titoli di debito sovrano) potrebbe rendere l'investimento meno interessante, producendo così un rialzo dei rendimenti e la conseguente contrazione della quotazione. Analogamente, un miglioramento del rating creditizio (o una riduzione degli spread di credito nel caso di titoli sovrani) può condurre ad un apprezzamento in linea capitale. Il "declassamento" del rating creditizio di un titolo di debito o la pubblicità negativa, o ancora la percezione degli investitori, che potrebbe non essere basata sull'analisi dei fondamentali, potrebbero penalizzare il valore di un titolo, soprattutto in mercati con volumi di scambio ridotti, rendendone più difficoltosa o più onerosa l'alienazione. In taluni contesti di mercato, ciò potrebbe condurre ad una significativa minore liquidità di tali titoli, rendendone difficile la cessione. In generale, le obbligazioni ad alto rendimento sono considerate prevalentemente speculative per quanto riguarda la capacità dell'emittente di effettuare i pagamenti di capitale e interessi. Gli investimenti in tali titoli implicano un grado di rischio significativo. Gli emittenti di titoli di debito ad alto rendimento possono essere estremamente indebitati e potrebbero non avere accesso a metodi di finanziamento più tradizionali. Una recessione economica potrebbe influenzare negativamente la situazione finanziaria di un emittente ed il valore di mercato dei titoli di debito da esso emessi. La capacità di un emittente di assolvere i propri obblighi di pagamento potrebbe essere sminuita da eventi particolari che lo riguardano, dalla sua incapacità di concretizzare talune previsioni commerciali o dalla indisponibilità di ulteriori fonti di finanziamento. Generalmente, e a parità di ogni altra condizione, quanto più alto è il rendimento di un'obbligazione, tanto più elevato è il rischio di credito percepito relativamente all'emittente. Il deterioramento della qualità del credito può essere tale da condurre al fallimento dell'emittente e alla perdita definitiva dell'investimento; in caso di fallimento o altro tipo di insolvenza, il Fondo interessato potrebbe subire ritardi nella liquidazione dei titoli sottostanti e perdite dovute, per esempio, alla riduzione del valore dei titoli sottostanti durante il periodo necessario al Fondo per far valere i propri diritti in merito. Di conseguenza, diminuiranno il capitale e i rendimenti del Fondo, determinando, durante tale periodo, l'indisponibilità di redditi oltre alle spese connesse all'esercizio dei diritti del Fondo;

e. **rischio connesso alla valuta di denominazione:** gli investimenti di un Fondo possono essere denominati in valute diverse dalla valuta base del Fondo stesso e il reddito derivante da tali investimenti sarà percepito in tali valute, alcune delle quali potrebbero scendere di valore rispetto alla valuta base del Fondo. Poiché un Fondo calcola il suo valore patrimoniale netto ed effettua le distribuzioni, ove previste, nella propria valuta base, per l'investimento in attivi espressi in una valuta diversa da quella in cui è denominato il Fondo, occorre tenere presente la variabilità del rapporto di cambio tra la valuta del Fondo e la valuta estera in cui sono denominati gli investimenti. Il valore degli investimenti del Fondo, quando convertito nella valuta base del Fondo interessato, può oscillare a causa delle variazioni dei tassi di cambio. Laddove, dunque, la valuta del Fondo si discosti da quella investita, o laddove la valuta del Fondo si discosti dalle valute dei mercati in cui il Fondo investe, è possibile che l'investitore si trovi a registrare perdite aggiuntive (o utili aggiuntivi) rispetto ai normali rischi di investimento. Il valore degli attivi (così come quello dei redditi da essi rivenienti) espresso nella valuta di denominazione del Fondo sarà difatti soggetto ad oscillazioni al rialzo o al ribasso in funzione delle variazioni dei tassi di cambio tra la valuta di denominazione del Fondo e quella in cui gli attivi sono espressi. Le oscillazioni dei tassi di cambio delle valute estere potrebbero pertanto incidere negativamente sia sul livello dei redditi ricevuti sia sul valore capitale degli investimenti nel Fondo. In particolare, se la valuta del sottoscrittore si rafforza rispetto alla valuta di riferimento degli investimenti sottostanti del Fondo, il valore dell'investimento si ridurrà; in caso contrario il valore dell'investimento si rafforzerà. Per contenere il rischio valutario, i Fondi possono avvalersi di tecniche e strumenti a fini di copertura, ivi compresi strumenti derivati. Tuttavia, potrebbe non essere possibile o attuabile eliminare completamente il rischio valutario in relazione al portafoglio di un Fondo o a determinati attivi compresi in portafoglio; inoltre, salvo quanto diversamente previsto nelle politiche d'investimento del Fondo in questione, il gestore potrebbe non essere tenuto a cercare di contenere il rischio valutario nell'ambito del Fondo;

f. **rischio connesso all'utilizzo di strumenti derivati:** il livello di esposizione di un Fondo può superare il rispettivo valore patrimoniale netto per effetto dell'impiego di strumenti finanziari derivati; l'utilizzo di tali strumenti consente infatti di assumere posizioni di rischio su strumenti finanziari di valore anche sensibilmente superiore agli esborsi inizialmente sostenuti per aprire tali posizioni (effetto leva). Di conseguenza, una variazione dei prezzi di mercato relativamente modesta potrebbe avere un impatto anche considerevolmente amplificato in termini di guadagno o di perdita sul portafoglio gestito rispetto al caso in cui non si faccia uso della leva finanziaria. Il Prospetto Informativo dei Fondi contiene informazioni dettagliate relative ai livelli di leva previsti per ciascun Fondo. Un Fondo può utilizzare strumenti finanziari derivati a fini di una gestione efficiente di portafoglio o per cercare di coprire o ridurre il rischio complessivo dei propri investimenti oppure, se indicato nel Prospetto del Fondo, può utilizzarli nell'ambito delle politiche e delle strategie di investimento principali. Tali strategie potrebbero non avere successo e produrre perdite per il Fondo, a causa delle condizioni del mercato. La capacità di un Fondo di utilizzare queste strategie può essere limitata da condizioni

di mercato, limiti normativi e considerazioni di natura fiscale. Gli investimenti in strumenti finanziari derivati sono soggetti alle normali oscillazioni del mercato e ad altri rischi specifici dell'investimento in titoli. In particolare, l'utilizzo di strumenti finanziari derivati comporta rischi ad essi specifici, tra cui:

- la capacità di prevedere in maniera corretta i movimenti del prezzo dello strumento sottostante;
- la correlazione imperfetta tra i movimenti dei titoli o delle valute su cui si basa un contratto in strumenti finanziari derivati ed i movimenti dei titoli o valute del Fondo interessato;
- l'assenza di un mercato liquido per un particolare strumento in un particolare momento che può ostacolare la capacità di un Fondo di liquidare uno strumento finanziario derivato a un prezzo vantaggioso;
- il grado di leva finanziaria insito nella negoziazione di derivati (in altri termini, dati i depositi di garanzia sui prestiti normalmente richiesti nella negoziazione di derivati, tale negoziazione potrebbe essere soggetta a una elevata leva finanziaria). Di conseguenza, un movimento dei prezzi relativamente ridotto in un contratto derivato può comportare una perdita immediata e sostanziale a un Fondo;
- i possibili impedimenti a una gestione efficiente di portafoglio o alla capacità di soddisfare le richieste di riacquisto o altre obbligazioni a breve termine perché una percentuale di attività di un Fondo può essere vincolata a coprirne gli impegni.

**g. rischio Paese:** il valore delle attività di un Fondo può essere influenzato da incertezze, quali cambiamenti nelle politiche governative, trattamento fiscale delle operazioni, oscillazioni dei tassi di cambio, imposizione di restrizioni alla circolazione di valute, instabilità sociale e religiosa, sviluppi politici, economici o di altra natura nelle leggi o regolamenti dei paesi in cui un Fondo può investire, nonché variazioni nella legislazione riguardante il livello di proprietà estera nei paesi in cui un Fondo può investire. Le operazioni condotte sui mercati cosiddetti "emergenti" o comunque in paesi di recente industrializzazione potrebbero esporre l'Investitore a rischi maggiori rispetto a quelli che si avrebbero investendo su mercati cosiddetti "maturi". Tali rischi aggiuntivi sono connessi al fatto che questi mercati potrebbero essere regolati in modo da offrire ridotti livelli di garanzia e di tutela agli Investitori, determinando una maggiore volatilità degli investimenti suscettibili dunque di subire variazioni positive o negative anche sostanziali ed improvvise. Nei Mercati Emergenti è difatti maggiore la probabilità che le infrastrutture legali, giudiziarie e regolamentari siano ancora in fase di definizione; esiste pertanto maggiore incertezza sotto l'aspetto giuridico sia per i partecipanti del mercato locale sia per le loro controparti straniere. Il minor livello di regolamentazione rispetto ai mercati "maturi" può comportare, a titolo esemplificativo e non esaustivo, una serie di conseguenze che accrescono i rischi dell'investimento:

- le informazioni disponibili per il pubblico riguardo alle società quotate su questi mercati sono generalmente minori di quelle regolarmente pubblicate su società quotate su altri mercati;
- non sono sempre presenti chiare disposizioni di governance societaria o regole e normative generali sulla tutela degli investitori;
- le pratiche di mercato in materia di regolamento delle operazioni in valori mobiliari ed i sistemi di registrazione e custodia delle attività possono comportare un incremento dei rischi per i fondi che vi investono;
- in caso di crisi politiche ed economiche, generalmente più frequenti in questi Paesi, il riflesso sul valore dell'investimento potrebbe essere significativo;
- l'esistenza di normative fiscali ambigue ed il rischio di imposizioni arbitrarie ed onerose rende difficile determinare il valore degli investimenti effettuati in tali mercati;
- alcuni governi dei mercati emergenti esercitano un'influenza rilevante sul settore privato dell'economia di molti paesi in via di sviluppo;
- sono generalmente più diffuse pratiche di corruzione, insider trading, criminalità che riducono sensibilmente l'efficienza dei mercati e la veridicità delle quotazioni da questi espresse;
- aspetto comune alla maggior parte dei paesi in via di sviluppo è la forte dipendenza dei loro sistemi economici dalle esportazioni e di conseguenza dagli scambi commerciali e dalle politiche internazionali;
- il sovraccarico che grava sulle infrastrutture e la relativa arretratezza dei sistemi finanziari possono determinare difficoltà di ottenimento di valutazioni di mercato accurate, dovuta in parte anche alla quantità limitata di informazioni disponibili pubblicamente;
- i mercati mobiliari dei paesi in via di sviluppo non sono generalmente tanto ampi quanto i mercati mobiliari più consolidati ed i volumi degli scambi sono significativamente inferiori; tali mercati possono soffrire di mancanza di liquidità e manifestare un'elevata volatilità dei prezzi; di conseguenza le operazioni di acquisizione e cessione di partecipazioni in taluni investimenti potrebbero richiedere tempi maggiori ed essere condotte a prezzi sfavorevoli;
- il mercato può presentare un alto grado di concentrazione della capitalizzazione di mercato e dei volumi di negoziazione su un numero esiguo di emittenti, rappresentativi di un numero limitato di settori, nonché un'elevata concentrazione di investitori e intermediari finanziari;
- i broker dei paesi in via di sviluppo sono in generale meno numerosi e meno capitalizzati dei broker dei mercati di più vecchia data.

I Mercati cosiddetti di Frontiera differiscono dai Mercati Emergenti in quanto sono considerati in qualche misura economicamente ancora meno sviluppati dei Mercati Emergenti. Questi mercati comportano notevoli ulteriori rischi per gli investitori, i quali dovrebbero pertanto assicurarsi, prima di procedere all'investimento, di avere ben compreso i rischi connessi ed essere persuasi dell'opportunità del loro investimento;

**h. rischi di ordine politico ed economico:** l'instabilità politica e/o economica del Paese di appartenenza degli enti emittenti potrebbe portare a modifiche legali, fiscali e regolamentari oppure al capovolgimento delle riforme legali/fiscali/regolamentari/di mercato con conseguenze negative sul valore dell'investimento fatto: gli attivi potrebbero essere espropriati senza adeguato compenso; la posizione del debito estero di un paese potrebbe portare all'improvvisa imposizione di imposte o al controllo sui cambi; l'elevato tasso di inflazione potrebbe comportare che le aziende trovino difficoltà nel reperire il capitale di gestione;

**i. rischio connesso all'investimento in società a bassa capitalizzazione:** i titoli di società di piccole dimensioni potrebbero essere soggetti a movimenti di mercato più improvvisi o instabili rispetto alle società di dimensioni più grandi e più consolidate o rispetto

alla media del mercato in generale. Tali società potrebbero avere linee di prodotti, mercati o risorse finanziarie limitate, o dipendere da un gruppo gestionale ristretto. Il processo di sviluppo di queste società potrebbe essere dispendioso in termini di tempo. Inoltre, molti titoli di società di piccole dimensioni vengono scambiati meno frequentemente e in volumi minori, e potrebbero essere soggetti a movimenti di prezzo più bruschi ed erratici rispetto ai titoli delle società di maggiori dimensioni. I titoli delle società di piccole dimensioni possono essere inoltre più sensibili alle variazioni del mercato rispetto ai titoli delle società di maggiori dimensioni. Questi fattori possono determinare fluttuazioni sopra la media del Valore Patrimoniale Netto delle Azioni di un Fondo che investa in tali titoli. L'investimento in tali Fondi va quindi generalmente considerato come un investimento di lungo termine piuttosto che come uno strumento per conseguire profitti di breve periodo;

j. **rischio di concentrazione degli investimenti:** nel caso di strategie di investimento settoriali o tematiche, il Fondo di norma non manterrà un'ampia diversificazione degli investimenti tipica invece di portafogli bilanciati. Viene infatti seguito un approccio più concentrato rispetto alla norma per sfruttare maggiormente gli investimenti positivi di determinate asset class. Questa politica di investimento implica un grado di rischio superiore alla norma e, dal momento che gli investimenti vengono scelti per il loro potenziale di lungo termine, i prezzi (e, quindi, il valore patrimoniale netto del Fondo) possono essere soggetti ad una volatilità superiore alla media;

k. **rischio di esecuzione e di controparte:** i Fondi sono esposti ad un rischio di credito in relazione alle controparti con le quali, ovvero degli intermediari, operatori e borse valori tramite cui, effettuano negoziazione di titoli e possono inoltre sostenere il rischio di mancato regolamento. In alcuni mercati può non esistere un metodo sicuro di esecuzione a fronte del pagamento, in modo da evitare l'esposizione al rischio di controparte. Potrebbe essere necessario effettuare il pagamento dei titoli al momento del loro acquisto o effettuare la consegna dei titoli al momento della loro vendita, prima di entrare in possesso rispettivamente dei titoli o dei proventi della vendita. Inoltre il Fondo sarà esposto al rischio di credito sulle controparti con cui tratta in relazione agli strumenti finanziari derivati non negoziati su una borsa riconosciuta. Tali strumenti non godono delle stesse tutele applicate a chi opera in strumenti finanziari derivati su borse organizzate, quali l'esecuzione di una garanzia di una stanza di compensazione e, pertanto, il Fondo sosterrà il rischio di insolvenza, fallimento o inadempienza della controparte ovvero ritardi nel regolamento dovuti a un problema di credito o liquidità della controparte. Potrebbe rivelarsi difficile individuare controparti sostitutive per attuare le strategie di copertura o di gestione efficiente del portafoglio previste dal contratto originale; inoltre un Fondo potrebbe subire talune perdite dovute a movimenti di mercato avversi durante la stipula dei contratti sostitutivi. Il declassamento del rating creditizio di una controparte potrebbe obbligare un Fondo a recedere dal contratto in questione per garantire l'osservanza della propria politica d'investimento e/o delle normative applicabili;

l. **rischio di controparte rispetto alla Banca Depositaria:** gli attivi dei Fondi sono detenuti in custodia dalla Banca Depositaria. Tali attivi sono iscritti nei libri contabili della Banca Depositaria come beni appartenenti ai singoli Fondi; pertanto, i titoli detenuti dalla Banca Depositaria sono separati dagli altri attivi della medesima, il che riduce sensibilmente, sia pure senza escluderlo del tutto, il rischio di mancata restituzione in caso di insolvenza della Banca Depositaria. Gli investitori sono pertanto esposti, sia pure potenzialmente, al rischio che la Banca Depositaria non sia in grado, in caso di suo fallimento, di adempiere pienamente al proprio obbligo di restituire tutti gli attivi del Fondo. La Banca Depositaria non custodisce da sola tutti gli attivi del Fondo, ma può affidare la custodia delle attività del Fondo a sub-depositari che non sempre fanno parte del medesimo gruppo di società come la Banca Depositaria. Gli investitori possono pertanto essere esposti anche al rischio di fallimento dei sub-depositari in circostanze nelle quali la Banca Depositaria non abbia alcuna responsabilità. Un Fondo può difatti investire in mercati in cui i sistemi di custodia e/o regolamento non siano pienamente sviluppati; in talune giurisdizioni le norme in materia di proprietà e custodia di attività finanziarie e di riconoscimento degli interessi del beneficiario effettivo, come appunto un Fondo, possono essere diverse e sussiste il rischio che in caso di insolvenza della Banca Depositaria o di un sub-depositario, la proprietà effettiva delle attività del Fondo interessato possa non essere riconosciuta in giurisdizioni estere e che i creditori della banca depositaria o del sub-depositario possano cercare di rivalersi sulle attività del Fondo. Gli attivi di un Fondo che siano negoziati su tali mercati e che siano stati affidati in custodia a tali sub-depositari potrebbero essere esposti a rischi anche in circostanze nelle quali la Banca Depositaria non abbia alcuna responsabilità. Nelle giurisdizioni in cui la proprietà effettiva del Fondo interessato viene infine riconosciuta, il Fondo potrebbe subire ritardi nel recuperare le proprie attività in attesa della conclusione delle procedure di insolvenza o fallimento. Per quanto riguarda le attività liquide, la posizione generale è che tutti i conti di cassa devono essere identificati all'ordine della Banca Depositaria a favore del Fondo interessato. Tuttavia, vista la natura fungibile della liquidità, questa sarà rilevata nello stato patrimoniale della Banca presso la quale tali conti sono detenuti (sia un sub-depositario che una banca terza) e non sarà tutelata in caso di fallimento di tale banca. I Fondi sono pertanto esposti al rischio di controparte nei confronti di tali banche. Subordinatamente a eventuali garanzie statali o assicurative in relazione a depositi bancari o di liquidità, se un sub-depositario o banca terza detenenti attività liquide dovessero diventare insolventi, i Fondi saranno tenuti a comprovare il proprio titolo di credito come qualsiasi altro creditore chirografario. I Fondi monitorano costantemente l'esposizione a tali attività liquide;

m. **rischio operativo:** il valore degli attivi in portafoglio può subire perdite, anche rilevanti, derivanti da errori umani, carenze nei sistemi operativi, inadeguatezza o disfunzione di procedure, risorse e sistemi interni. Si ricomprendono in tale definizione anche i rischi di natura legale;

n. **altri fattori di rischio:**

- **rischio di sospensione del mercato:** i Fondi possono investire in titoli quotati su Mercati regolamentati. La negoziazione sui Mercati regolamentati potrebbe essere interrotta o sospesa a causa di condizioni di mercato, problemi tecnici che impediscono l'elaborazione delle operazioni o altrimenti per effetto dei regolamenti di tali Mercati. Se le operazioni di negoziazione su un Mercato regolamentato sono interrotte o sospese, il Fondo non è in grado di vendere i titoli scambiati su tale Mercato sino alla ripresa delle negoziazioni. Inoltre, la negoziazione dei titoli di un particolare emittente potrebbe essere sospesa da un Mercato regolamentato a causa di circostanze relative all'emittente. Se la negoziazione di un particolare titolo è interrotta o sospesa, il Fondo non è in grado di vendere tale titolo sino alla ripresa della negoziazione;

- **rischio di chiusura anticipata:** il Fondo potrebbe essere chiuso in presenza di determinate condizioni e con le modalità specificate nella Sezione XVI del Regolamento di Gestione. È possibile che al momento di tale chiusura il valore di alcuni investimenti

sia inferiore rispetto al costo di acquisizione degli stessi; i Partecipanti potrebbero pertanto realizzare una perdita da investimento e/o non essere in grado di recuperare un importo pari al capitale originariamente investito;

- Regime Fiscale: gli investitori devono prendere nota che, in alcuni mercati, i proventi dalla vendita dei titoli, ivi comprese le quote di Fondi, o il ricevimento di dividendi o altri redditi, può o potranno essere soggetti a imposte, contributi, dazi o altri oneri o commissioni stabilite dalle Autorità di quel mercato, compresa la ritenuta fiscale alla fonte. Le leggi fiscali e la prassi di alcuni Paesi nei quali un Fondo investe o potrà investire in futuro (in particolare nei mercati emergenti) non sono fissate con chiarezza. È dunque possibile che l'attuale interpretazione delle leggi o la comprensione della prassi subisca una variazione, oppure è possibile che le leggi siano modificate con effetto retroattivo. In questo caso, è possibile che, in quei paesi, i Fondi possano subire una tassazione aggiuntiva, non prevista alla data del presente Prospetto Informativo o quando l'investimento è stato effettuato, valutato o alienato;

- Rischio legato alle passività di un Fondo: la vigente normativa prevede la separazione patrimoniale tra i singoli Fondi; pertanto, gli attivi di un Fondo non potranno essere utilizzati per coprire le passività di un altro Fondo. Tuttavia, la SG è un'unica persona giuridica che può gestire o detenere attivi per proprio conto o essere responsabile delle richieste di risarcimento provenienti da altre giurisdizioni che non riconoscono necessariamente tale separazione patrimoniale. Alla data del presente Regolamento, gli Amministratori non sono a conoscenza di alcuna di tali passività esistenti o potenziali, tali da pregiudicare le ragioni di credito dei Partecipanti ad un Fondo;

- I Fondi possono essere esposti a rischi al di fuori del loro controllo, quali rischi legali derivanti dall'investimento in paesi caratterizzati da sistemi giuridici poco trasparenti o in continuo mutamento, ovvero privi di canali riconosciuti o efficaci per l'ottenimento di eventuali risarcimenti dovuti; o ancora, rischi di attacchi terroristici; rischio di imposizione di sanzioni economiche o diplomatiche, ovvero di misure militari. L'eventuale impatto di situazioni di questo tipo non è quantificabile, ma potrebbe avere conseguenze rilevanti sulle condizioni economiche generali e sulla liquidità del mercato;

- Autorità di regolamentazione, organismi di autoregolamentazione (c.d. self-regulatory organisations) e i mercati gestiti da questi ultimi sono autorizzati ad adottare misure straordinarie in caso di emergenze di mercato. Eventuali provvedimenti normativi potrebbero avere un impatto rilevante e/o sfavorevole sulla Società o sui singoli Fondi.

7. I suddetti fattori di rischio generali, validi per tutti i Fondi, possono assumere caratteristiche di maggiore o minore intensità e/o probabilità di accadimento a seconda dello specifico Fondo oggetto di investimento; tali elementi di maggiore incidenza e/o esasperazione dei fattori di rischio devono essere opportunamente vagliati dall'investitore al momento della sottoscrizione di uno specifico Fondo. Gli aspetti peculiari di rischio di ogni singolo Fondo sono meglio evidenziati al punto 3 della Sezione A del presente Prospetto.

8. Tutti i rischi evidenziati sono solo parzialmente attenuati dal fatto che il Fondo oggetto del presente Prospetto è di diritto sammarinese di tipo UCITS III e, pertanto, gli investimenti del Fondo sono realizzati tenendo conto dei divieti e delle limitazioni relative all'oggetto ed alla composizione del portafoglio, al contenimento ed alla concentrazione dei rischi, nonché alle altre regole prudenziali stabilite dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino per i fondi di questo tipo.

9. In ogni caso, l'esame della politica d'investimento propria di ciascun Fondo, di cui al punto 3 della Sezione A del presente Prospetto Informativo, aiuta l'investitore ad avere una maggiore consapevolezza circa i rischi specifici connessi alla partecipazione ad ogni singolo Fondo.

## Capital SG Spa

### Indicatore sintetico di rischio

Il profilo di rischio/rendimento del Fondo, riportato nella propria Scheda Sintetica e periodicamente aggiornato sulla base dei risultati effettivamente conseguiti, è rappresentato da un indicatore che classifica il Fondo su una scala da 1 a 7, sulla base dei suoi risultati passati in termini di volatilità.

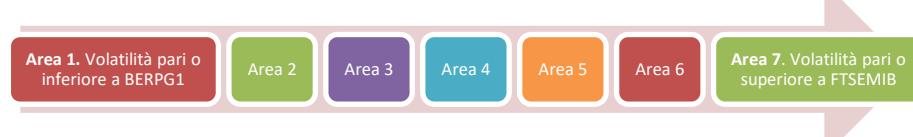
Ai fini della classificazione all'interno delle suddette aree di rischio, Nemini Teneri Capital SG ha definito una metodologia di attribuzione dell'indicatore sintetico identificando 7 aree di rischio ed individuando come estremi aperti di questa classificazione i seguenti indici:

- estremo inferiore: indice **Bloomberg series-E Euro Govt 1-3 Yr Bond Index** (ticker Bloomberg "BERPG1 index");
- estremo superiore: indice FTSEMIB (ticker Bloomberg FTSEMIB index).

Attraverso l'info-provider Bloomberg Finance L.P., a ciascuna data di revisione dell'indicatore sintetico di rischio, viene calcolata la volatilità storica annualizzata a 260 giorni, riportata nella pagina "Volatilità storica prezzo" ed espressa dal campo "Volatility 260D" di Bloomberg Finance L.P.

La SG suddivide l'universo del rischio dei Fondi suddividendo l'area interna ai due estremi appena individuati in 5 aree di rischio, a cui si aggiungono le due aree di rischio esterne agli estremi, secondo lo schema seguente:

- i. Area 1: volatilità storica da zero a quella, tempo per tempo, risultante per l'estremo inferiore (BERPG1);
- ii. Area 7: volatilità storica più elevata di quella risultante per l'estremo superiore (FTSEMIB);
- iii. Area 2, Area 3, Area 4, Area 5, Area 6: ottenute suddividendo l'ampiezza della volatilità compresa tra i due estremi in cinque sezioni di eguale dimensione.



A ciascuna data di revisione, la SG calcola la volatilità storica annualizzata in percentuale del Fondo con gli stessi parametri utilizzati per il calcolo della volatilità degli estremi e sulla base del valore ottenuto attribuisce il relativo indicatore sintetico di

rischio/rendimento in funzione dell'area di rischio risultante. Tali informazioni andranno ad aggiornare quelle riportate nella Scheda Sintetica di cui al successivo punto 3 del presente Prospetto.

Si rammenta che i dati storici utilizzati per calcolare l'indicatore sintetico potrebbero non costituire una indicazione affidabile circa il futuro profilo di rischio del Fondo. La categoria di rischio e di rendimento indicata potrebbe non rimanere invariata e, quindi, la classificazione del Fondo potrebbe cambiare nel tempo.

Alcuni termini tecnici utilizzati nelle informazioni relative al Fondo sono definiti all'interno del Glossario al quale si rimanda (Appendice A).

## 2. Notizie sulla Società di Gestione

1. Nemini Teneri Capital SG S.p.A., società di gestione di diritto sammarinese, avente sede legale in Dogana (Repubblica di San Marino), via Biagio Antonio Martelli 1, recapito telefonico 0549/953513, pagina web dedicata sul sito internet [www.ntcapitalsg.sm](http://www.ntcapitalsg.sm), email: [info@ntcapitalsg.sm](mailto:info@ntcapitalsg.sm), è la Società di Gestione (di seguito anche solo "SG") cui è affidata la gestione del patrimonio dei Fondi e l'amministrazione dei rapporti con i Partecipanti.

2. La Società di Gestione è responsabile, sotto la supervisione del Consiglio di Amministrazione e degli organi di controllo a ciò deputati, per la prestazione dei servizi di amministrazione, commercializzazione, gestione degli investimenti e consulenza per tutti i Fondi, con la possibilità di delegare alcuni o la totalità di questi servizi a soggetti terzi (ad eccezione dell'attività di gestione), dandone immediata comunicazione all'Autorità di Vigilanza ed al pubblico, nel rispetto delle disposizioni normative e regolamentari tempo per tempo vigenti.

3. Nemini Teneri Capital SG è autorizzata ad operare come organismo di investimento collettivo in valori mobiliari ai sensi della legge n° 165 del 17 novembre 2005 (brevemente "LISF") e del "Regolamento in materia di servizi di investimento collettivo" n° 2006/03 emanato dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino e si qualifica come Società di Gestione ai sensi dell'art. 1, comma 1, lettera z) del suddetto Regolamento.

4. Nemini Teneri Capital SG è iscritta al n° 70 del Registro dei Soggetti Autorizzati tenuto dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino (data di iscrizione 30/12/2008), ed al numero 5647 del Registro delle Società (data di iscrizione 30/10/2008).

5. Il capitale sociale, pari ad € 268.481, sottoscritto ed interamente versato, è detenuto per il 100% da NT Holding S.r.l., che pertanto assume la qualifica di Socio Unico ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 12 della legge 23 febbraio 2006, n° 47.

6. NT Holding S.r.l., con sede legale in Via Tre Settembre, 99 - 47891 Dogana RSM, è iscritta in data 19/04/2022 al numero 8961 del Registro delle Società della Repubblica di San Marino.

7. SG, prima denominata Asset SG S.p.A. e interamente partecipata da Asset Banca S.p.A., quindi ridevoluta Carisp SG S.p.A. a seguito dell'acquisizione del 100% delle azioni societarie della Stessa da parte di Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A., in esecuzione di quanto prescritto dal D.L. 27/07/2017 n. 89 (atto di cessione in blocco di rapporti giuridici e di beni mobili e immobili da Asset Banca S.p.A. in LCA a Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A. sottoscritto in data 27/10/2017), in data 09/11/2022 diveniva interamente partecipata dalla società NT Holding S.r.l., a seguito della sottoscrizione, tra quest'ultima e Cassa di Risparmio, di apposito atto di compravendita funzionale al trasferimento totalitario delle azioni societarie di SG. Con l'Assemblea del Socio Unico del 02/01/2023, SG variava la propria ragione sociale in Nemini Teneri Capital SG S.p.A..

8. La durata della Società di Gestione è fissata al 31/12/2070 e l'esercizio sociale chiude il 31 dicembre di ogni anno.

9. Le attività svolte dalla SG sono:

a. quali attività principali la prestazione professionale dei servizi di investimento collettivo di cui alla lettera E dell'Allegato 1 alla Legge 17 novembre 2005, n. 165 e dei servizi di investimento collettivo non tradizionali di cui alla lettera F dell'Allegato 1 alla Legge 17 novembre 2005, n. 165;

b. quali attività accessorie (i) il servizio di gestione su base individuale di portafogli di investimento per conto terzi (attività di cui alla lettera D4 dell'Allegato 1 alla Legge 17 novembre 2005, n. 165), (ii) il servizio di collocamento senza impegno irrevocabile di strumenti finanziari (attività di cui alla lettera D6 dell'Allegato 1 alla Legge 17 novembre 2005, n. 165), limitatamente alle quote di Fondi Comuni di Investimento di propria istituzione, e (iii) la consulenza in materia di investimenti in strumenti finanziari (attività di cui alla lettera D7 dell'Allegato 1 alla Legge 17 novembre 2005, n. 165);

c. quali attività connesse, lo studio, ricerca e l'analisi in materia economica e finanziaria;

d. quali attività strumentali la predisposizione e gestione di servizi informatici o di elaborazione dati, l'amministrazione di immobili destinati a proprio uso funzionale;

e. tutte le attività connesse al raggiungimento dell'oggetto sociale.

### Organo Amministrativo

Gli Amministratori di Nemini Teneri Capital SG sono responsabili della gestione e dell'amministrazione della SG e della politica di investimento complessiva della stessa.

La Società di gestione è amministrata da un Consiglio di Amministrazione così composto:

**Pier Paolo Fabbri**, nato a Rimini (RN) il 24 marzo 1952, in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione di Nemini Teneri Capital SG;

Già dirigente del Gruppo UniCredit, tra le molte altre cose, è stato Amministratore Delegato/Direttore Generale e Presidente di una delle maggiori banche di San Marino.

Già Consigliere di una Società di Gestione del Risparmio di diritto sammarinese è stato anche Presidente dell'Associazione Bancaria Sammarinese.

A tutt'oggi è anche Presidente del Consiglio di Amministrazione di NT Holding S.r.l..

**Fabio Guidi**, nato a San Marino (RSM) il 6 maggio 1974, in qualità di Consigliere;

Già responsabile dello sviluppo commerciale di una banca leader in San Marino, per la stessa è stato anche responsabile della divisione Corporate e della divisione Retail.

È stato inoltre consulente aziendale e a tutt'oggi, tra le altre cose, è consigliere di amministrazione in NT Holding S.r.l..

**Marco Felici**, nato a San Marino (RSM) il 24 dicembre 1984, in qualità di Consigliere;

Già responsabile della divisione Corporate di una banca leader in San Marino;

È stato inoltre consulente aziendale e a tutt'oggi, tra le altre cose, è consigliere di amministrazione in NT Holding S.r.l..

**Stefano Marsigli Rossi Lombardi**, nato a Bologna (BO) il 26 novembre 1968, in qualità di Consigliere Indipendente ai sensi dell'art. 30 del Regolamento BCSM n. 2006/03;

Laureato in Giurisprudenza, già Vice Direttore Generale di Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A. e Chief Executive Officer di CARSIP SG S.p.a. a socio unico; founder e Chief Financial Officer di GREENTECH LASER MANUFACTURING S.p.a.; Head of Global Trading in EURIZON CAPITAL / SAN PAOLO IMI ASSET MANAGEMENT; Head of trading in PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT e fund manager in ROLO BANCA

#### Organico di Controllo

L'organo di controllo di Nemini Teneri Capital SG è il Collegio Sindacale composto da tre membri; l'attuale Collegio Sindacale è così composto:

**Alessandro Geri**, nato a San Marino (RSM), il 24 giugno 1967, in qualità di Presidente del Collegio Sindacale;

Laureato in Economia e Commercio all'Università di Bologna;

Laureato in Giurisprudenza all'Università di Bologna;

Iscritto all'Ordine dei Dottori Commercialisti della Repubblica di San Marino;

Iscritto all'Ordine e all'Albo degli Avvocati e Notai della Repubblica di San Marino;

Iscritto al Registro dei Revisori Contabili della Repubblica di San Marino;

Amministratore e Sindaco in società industriali, commerciali, fondazioni bancarie, banche, finanziarie e SG, di diritto sammarinese.

**Gianmarco Tognacci**, nato a Rimini (RN), il 22 luglio 1987, in qualità di Sindaco Effettivo;

Laurea Magistrale in "Amministrazione e Controllo delle Imprese" presso l'università Alma Mater Studiorum di Bologna;

Iscritto all'Albo Professionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Rimini;

Iscritto al Registro dei Revisori Contabili italiani.

**Cristina Guidi**, nata a San Marino (RSM), il 1° giugno 1986, in qualità di Sindaco Effettivo;

Laurea in Economia e Management all'Università di Bologna;

Iscritta all'Albo dei Dottori Commercialisti della Repubblica di San Marino;

Iscritta al Registro dei Revisori Contabili della Repubblica di San Marino.

#### Funzioni Aziendali affidate a terzi in outsourcing

Le funzioni aziendali affidate in outsourcing ed i soggetti esterni cui è conferito il relativo incarico sono di seguito indicati:

- le attività di gestione dei sottoscrittori e di transfer agency per tutti i Fondi istituiti e gestiti dalla SG, alla Banca Depositaria tramite l'applicativo software fornito dalla società Previnet S.p.A.;
- il calcolo del valore della quota dei Fondi istituiti e gestiti dalla SG, alla Banca Depositaria;
- la gestione amministrativa e contabile degli aderenti ai Fondi, alla Banca Depositaria;
- la revisione della contabilità della SG e dei fondi istituiti e gestiti dalla SG, alla società Solution s.r.l.;
- l'attività di Internal Audit alla San Marino Advisor S.r.l.;
- le attività riferite alle funzioni di controllo di II° livello, risk management e compliance, sono affidate alla C&C Business S.r.l.

#### Funzioni Direttive

**Direttore Generale** e Capo della Struttura Esecutiva della SG è Fabio Guidi

#### Soggetti preposti alle scelte di investimento

La definizione delle politiche di investimento dei singoli fondi istituiti e gestiti da Nemini Teneri Capital SG spetta al Consiglio di Amministrazione della SG, che provvede alla definizione degli obiettivi di investimento e dei parametri di gestione del rischio.

La SG verifica il rispetto degli obiettivi di investimento definiti nel Regolamento e nel Prospetto Informativo nonché dei limiti posti dalle disposizioni normative e regolamentari tempo per tempo vigenti.

Le scelte effettive di investimento sono demandate dal Consiglio di Amministrazione al Capo della struttura esecutiva che, su indicazione del Comitato di Investimento quale organo consultivo per le scelte di investimento, anche mediante un sistema di deleghe interne, sono responsabili delle seguenti attività:

- individuazione del profilo di rischio complessivo del portafoglio;
- monitoraggio ed analisi dei mercati finanziari di riferimento;
- ripartizione del portafoglio (asset allocation) di ciascun Fondo tra diverse classi di attività finanziarie;

- selezione degli strumenti finanziari in base alle caratteristiche di rischio e rendimento atteso;
- gestione del rischio dinamica;
- tempistica degli investimenti e dei disinvestimenti;
- eventuali operazioni di copertura dei rischi (hedging);
- operazioni di riposizionamento e modifica del profilo di rischio del portafoglio di ciascun Fondo.

Per ulteriori informazioni sui Fondi e sulla Società di gestione si rinvia alla "Parte A. Scheda Identificativa del Regolamento di gestione".

### **3. Notizie sul Fondo**

1. Il Fondo comune d'investimento è un patrimonio collettivo costituito dalle somme versate da una pluralità di Partecipanti ed investite in strumenti finanziari. Ciascun Partecipante detiene un numero di quote, tutte di uguale valore e con uguali diritti, proporzionale all'importo che ha versato a titolo di sottoscrizione. Il patrimonio del Fondo costituisce patrimonio autonomo e separato da quello della SG e dal patrimonio dei singoli Partecipanti, nonché da quello di ogni altro patrimonio gestito dalla medesima SG.

2. Nemini Teneri Capital SG si prefigge di fornire progressivamente agli investitori una gamma sufficientemente diversificata di Fondi attivamente gestiti che, attraverso i loro specifici obiettivi di investimento, offrano agli investitori l'opportunità di aprirsi a settori selezionati o alla creazione di portafogli azionari ed obbligazionari globali e diversificati, strutturati in modo da rispondere ai più vari obiettivi individuali di investimento.

3. La strategia di gestione di Nemini Teneri Capital SG punta alla diversificazione ed alla creazione di valore attraverso l'investimento principalmente in valori mobiliari. Il Fondo può detenere attività liquide solo su base accessoria.

4. Il Fondo istituito e gestito da Nemini Teneri Capital SG è:

- "mobiliari", poiché il patrimonio è investito prevalentemente in strumenti finanziari;
- "aperti", in quanto l'investitore può in ogni giorno di negoziazione del Fondo sottoscrivere quote o richiedere il rimborso parziale o totale di quelle già sottoscritte.

5. Il Fondo istituito e gestito da Nemini Teneri Capital SG è riportato nella Tabella seguente.

Denominazione del Fondo	Tipologia	Durata	Sottoscrizione Iniziale	Sottoscrizioni successive	Data autorizz. BCSM
NT Dynamic	Aperto destinato alla generalità del pubblico	sino al 31/12/2070, salvo proroga	1.000,00 €	100,00 €	20/02/2014

**Tabella 13**

6. La politica di investimento del Fondo descritta nelle pagine seguenti è da intendersi come indicativa delle strategie gestionali adottate, posti i limiti definiti nel Regolamento di Gestione nonché quelli previsti dalla normativa tempo per tempo vigente.

7. I limiti indicati nelle sezioni dedicate ai singoli Fondi si devono intendere come segue, dove i limiti sono espressi in percentuale del totale dell'attivo del Fondo:

Limite	Significato
Residuale	Fino ad un massimo del 10%
Contenuto	Tra il 10% ed il 30%
Significativo	Tra il 30% ed il 50%
Prevalente	Tra il 50% ed il 70%
Principale	Almeno il 70%

**Tabella 14**

8. Si definiscono Investment Grade le emissioni che abbiano ricevuto l'assegnazione di un rating pari ad Investment Grade da parte di almeno una delle seguenti agenzie: Moody's, Standard & Poor's o Fitch. Con tale espressione si designano quindi i titoli di debito che vantano un rating pari o superiore a BBB- di Standard & Poor's, Baa3 di Moody's Investor Services o BBB- di Fitch Ratings, così come meglio evidenziato nell'Appendice B.

9. Il patrimonio del Fondo, nel rispetto del proprio specifico indirizzo degli investimenti e del profilo di rischio indicato, può essere investito in strumenti finanziari derivati. L'utilizzo degli strumenti finanziari derivati potrà essere finalizzato:

- alla copertura dei rischi;
- ad una più efficiente gestione del portafoglio;
- al perseguitamento degli obiettivi del Fondo, attraverso l'assunzione di posizioni di investimento sui sottostanti strumenti finanziari, indici finanziari, tassi d'interesse, tassi di cambio o valute e in generale attività in cui il Fondo può investire. L'esposizione complessiva in strumenti finanziari derivati non potrà in ogni caso superare il 100% del valore complessivo netto del Fondo.

In relazione alle finalità dell'investimento in strumenti finanziari derivati e all'esposizione massima rispetto al valore complessivo netto del Fondo, si rinvia alla parte specifica degli stessi.

10. La Società ha la facoltà di detenere una parte del patrimonio del Fondo in disponibilità liquide e, più in generale, di effettuare, in relazione all'andamento dei mercati finanziari o ad altre specifiche situazioni congiunturali, scelte, anche diverse da quelle ordinariamente previste, volte a tutelare l'interesse dei partecipanti.

11. Per il Fondo istituito e gestito, la SG mette a disposizione dei Partecipanti una Scheda Sintetica contenente informazioni chiave per gli investitori. Oltre a sintetizzare informazioni importanti incluse nel Prospetto, la Scheda Sintetica contiene dati relativi all'andamento storico del Fondo nonché informazioni sul profilo di rischio del Fondo interessato, incluse linee guida ed avvertenze appropriate in relazione ai rischi associati all'investimento nel Fondo; include inoltre un indicatore sintetico di rischio e rendimento sotto forma di scala numerica che classifica i rischi associati all'investimento su una scala da uno a sette.

La Scheda Sintetica è disponibile sul sito internet della SG, [www.ntcapitalsg.sm](http://www.ntcapitalsg.sm), e potrà essere ottenuta anche presso la sede legale di Nemini Teneri Capital SG.



## NT DYNAMIC - SCHEDA SINTETICA



Il presente documento contiene le informazioni chiave di cui tutti gli investitori devono disporre in relazione a questo Fondo. Il presente documento, redatto a soli fini informativi, non ha finalità promozionali e non è da ritenersi un'offerta o sollecitazione all'investimento in strumenti finanziari. Le informazioni in esso contenute, richieste dalla normativa vigente, hanno lo scopo di aiutare il sottoscrittore a capire la natura del Fondo ed i rischi ad esso connessi. Si raccomanda di prenderne visione, in modo da operare una scelta informata in merito all'opportunità di investire. Il Regolamento di Gestione ed il Prospetto costituiscono parte integrante del presente documento e ad essi si rimanda per ogni ulteriore informazione.

Fondo di diritto sammarinese di tipo **UCITS III**, autorizzato il 20 febbraio 2014.

Codice ISIN: classe "R": SM000A1XFES2 – Classe "I": SM000A401RJ6 – Classe "P": SM000A401RK4

La Società di Gestione del Fondo è Nemini Teneri Capital SG S.p.A. con sede in Via B. A. Martelli 1, Dogana (Repubblica di San Marino).

### Tipologia di gestione del Fondo

b. **Tipologia di gestione del Fondo.** Total return.

c. **Obiettivo della gestione.** L'obiettivo di investimento del Fondo è conseguire un graduale accrescimento del valore del capitale investito da perseguire combinando crescita del capitale e reddito sugli attivi del Fondo attraverso l'investimento in un portafoglio diversificato di strumenti finanziari di natura obbligazionaria ed azionaria. Il Fondo si caratterizza per una ampia discrezionalità concessa al gestore in termini di politica di investimento.

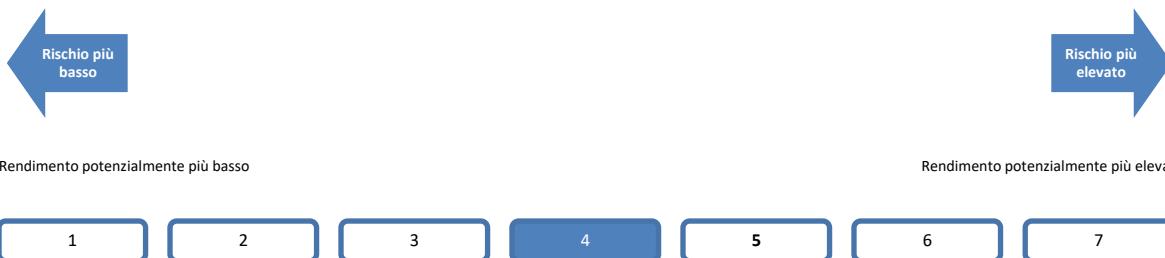
d. **Valuta di denominazione.** Il Valore Patrimoniale Netto ("NAV") del Fondo e delle quote è calcolato in Euro.

e. **Modalità di sottoscrizione/rimborso.** La sottoscrizione ed il rimborso delle quote del Fondo possono essere richieste in qualunque Giorno di Negoziazione. Per maggiori informazioni in merito alle modalità di sottoscrizione si rinvia alla Parte C del Regolamento di Gestione.

f. **Profilo dell'investitore tipico.** Il Fondo si rivolge a singoli investitori retail (nonché anche istituzionali) che mirano a conseguire l'apprezzamento del capitale investito su un periodo medio/lungo e disposti ad accettare un certo livello di rischio sul capitale investito ed un livello medio di volatilità del valore dei propri investimenti. L'investimento in tale Fondo presuppone che l'Investitore abbia le conoscenze e le competenze idonee a valutare adeguatamente le caratteristiche ed i rischi dell'investimento, soprattutto per quanto riguarda la componente azionaria del portafoglio del Fondo.

### Profilo di rischio/rendimento del Fondo

g. **Grado di rischio connesso all'investimento nel fondo.** La classificazione in termini di rischio/rendimento evidenzia la posizione del Fondo in termini di potenziali di rischio e rendimento. Più alta risulta tale posizione, maggiore è il rendimento potenziale del Fondo, ma al tempo stesso maggiore è il rischio di perdita di valore. Il Fondo è stato classificato dalla SG con profilo di rischio medio (**categoria 4**). La summenzionata categoria di rischio/rendimento riflette le valutazioni fatte dalla SG e, laddove disponibili, l'entità dei rialzi e delle flessioni registrate dalle quote del Fondo in passato. Tale collocazione potrebbe non rimanere invariata e quindi la classificazione del Fondo potrebbe cambiare nel tempo. In ogni caso, la classificazione di un Fondo nella categoria più bassa non garantisce un investimento esente da rischi in condizioni di mercato estreme.



I dati e le considerazioni utilizzate per calcolare l'indicatore sintetico del profilo rischio/rendimento del Fondo potrebbero non costituire un'indicazione affidabile circa il futuro profilo di rischio del Fondo.

h. **Orizzonte temporale.** L'orizzonte temporale di investimento è il medio/lungo termine (5/7 anni). Questo Fondo potrebbe non essere indicato per gli Investitori che pianificano di disporre del proprio investimento prima dei 5/7 anni.

i. **Grado di scostamento dal benchmark.** La flessibilità di gestione del Fondo, connessa alla possibilità di investire senza vincoli prefissati, movimentando frequentemente la composizione del portafoglio anche nel breve periodo, non consente di individuare un benchmark di mercato idoneo a rappresentare la politica di gestione ed il profilo di rischio del Fondo. In luogo del benchmark, viene individuata una misura di rischio alternativa all'interno della quale deve muoversi l'attività di gestione.

### Finalità del Fondo

j. **Finalità del Fondo.** Graduale accrescimento del valore del capitale investito.

### Politica di investimento e rischi specifici del Fondo

k. **Categoria del Fondo.** Bilanciati Flessibili EUR

**ii. Principali tipologie\* di strumenti finanziari e valuta di denominazione.** Il Fondo investe principalmente in strumenti finanziari di natura obbligazionaria ed azionaria, compresi ETF ed ETC, la cui politica di investimento sia coerente con quella del Fondo, denominati in Euro, senza vincoli predeterminati in ordine alla distribuzione settoriale degli emittenti. Gli investimenti sono effettuati prevalentemente o principalmente in strumenti finanziari quotati su mercati ufficiali o regolamentati, riconosciuti, regolarmente funzionanti e aperti al pubblico degli Stati aderenti all'OCSE e di altri Stati Sovrani. La duration media della componente obbligazionaria non può essere superiore a 7 anni. L'investimento in strumenti di natura azionaria è orientato principalmente verso ETF quotati sui mercati ufficiali delle principali aree macroeconomiche. Il Fondo può investire in maniera contenuta in ETC, certificates ed altri strumenti obbligazionari la cui politica di investimento sia coerente con quella del Fondo. Il Fondo può investire in misura residuale in obbligazioni convertibili, ABS, preferred stocks e titoli perpetui. È consentito l'investimento in depositi bancari in misura residuale o contenuta. La SG si riserva la facoltà di ricorrere all'impiego di strumenti finanziari derivati, compresi credit default swap, nel rispetto della vigente normativa ed unicamente per finalità di copertura dei rischi e di efficiente gestione del portafoglio. L'investimento in strumenti finanziari non quotati può aver luogo solo in misura residuale. La SG si riserva di operare in titoli strutturati. Ai fini del presente regolamento non sono ricompresi i titoli *callable*, ossia quelle obbligazioni che si differenziano da quelle a tasso fisso o variabile per la sola circostanza di consentire all'emittente di rimborsare anticipatamente il titolo con un prezzo non inferiore alla pari;

I. Gli investimenti effettuati dal Fondo privilegiano in ogni caso attività finanziarie contraddistinte da un elevato grado di liquidabilità.

m. **Limiti.** Il fondo investe con i seguenti limiti rispetto al totale delle attività:

- strumenti azionari: fino ad un massimo del 100%;
- ETF (di natura azionaria): fino ad un massimo del 100%;
- ETC: fino ad un massimo del 30%;
- strumenti obbligazionari e monetari (anche in forma di ETF): fino ad un massimo del 100%;
- depositi bancari ed altre attività liquide (escluse quelle detenute per esigenze di tesoreria): fino ad un massimo del 30%;
- strumenti derivati: investimento consentito per finalità di copertura dei rischi e di efficiente gestione del portafoglio.

n. **Aree geografiche/mercati di riferimento.** Il Fondo investe principalmente in mercati di Paesi dell'area OCSE. È consentito l'investimento contenuto in mercati diversi da tale Area.

o. **Categorie di emittenti e/o settori industriali.** Il Fondo investe in via prevalente: a. per la componente obbligazionaria, in strumenti finanziari di tipo obbligazionario emessi da emittenti sovrani (o garantiti da emittenti sovrani), organismi sovranazionali, enti locali, organismi pubblici nazionali nonché emittenti corporate (preferibilmente ma non necessariamente quotati); b. per la componente azionaria gli investimenti sono rivolti principalmente in ETF. Il fondo investe negli strumenti sopra indicati senza vincoli di carattere geografico o settoriale.

p. **Specifici fattori di rischio.**

- *Duration:* la duration complessiva della componente obbligazionaria del portafoglio deve essere non inferiore a 1,5 anni e non superiore a 7 anni.

- *Rating:* il Fondo investe principalmente in titoli con elevato merito creditizio contraddistinti da rating investment grade nella scala di rating assegnato dalle principali agenzie specializzate; l'investimento in titoli con rating inferiore a investment grade o privi di rating è contenuto o residuale.

- *Capitalizzazione:* il Fondo privilegia l'investimento in titoli emessi da società ad elevata capitalizzazione o il cui ammontare di debito in circolazione sia in linea con il settore di appartenenza; l'investimento in titoli emessi da società a bassa capitalizzazione o il cui ammontare di debito in circolazione risulti significativamente inferiore alla media del settore di appartenenza è residuale.

- *Rischio di cambio:* gli strumenti finanziari in cui investe il Fondo sono denominati principalmente in Euro ed in misura contenuta o residuale in altre valute. Non è possibile escludere una perdita di valore dovuta alle oscillazioni dei tassi di cambio.

q. **Paesi Emergenti:** è in facoltà del Fondo investire in titoli di Paesi Emergenti; **Operazioni su strumenti finanziari derivati.** Per il conseguimento dell'obiettivo di investimento, il Fondo si riserva la facoltà di utilizzare strumenti finanziari derivati, ivi compresi credit default swap, ai soli fini di copertura dei rischi, totali o parziali, del portafoglio e di efficiente gestione dello stesso al fine di ridurre i costi di transazione, utilizzare la maggiore liquidità degli strumenti derivati rispetto agli strumenti sottostanti e avere una più rapida esecuzione delle transazioni. L'investimento in strumenti finanziari derivati, inclusi strumenti equivalenti regolati in contanti, trattati su un mercato regolamentato, e/o strumenti finanziari derivati trattati sul mercato non regolamentato ("strumenti derivati OTC"), è consentito a condizione che: - i valori sottostanti siano costituiti dagli strumenti descritti nel precedente punto k, indici di Borsa, tassi d'interesse o di cambio in cui il Fondo può investire coerentemente con i propri obiettivi d'investimento; - le controparti delle transazioni in strumenti derivati siano istituti sottoposti a vigilanza prudenziale e appartenenti alle categorie approvate dalla BCSM; e - gli strumenti derivati OTC siano valutati giornalmente in modo affidabile e verificabile e possano essere ceduti, liquidati o contabilizzati in qualsiasi momento su iniziativa della SG con una transazione di compensazione conclusa al valore equo. In ogni caso, l'utilizzo di strumenti derivati o altre forme di investimento similari, deve essere tale da contenere l'esposizione di mercato del Fondo entro il valore del suo patrimonio.

r. **Operazioni di finanziamento tramite titoli (SFT) o di total return swap:** il Fondo non prevede la possibilità di effettuare operazioni di finanziamento tramite titoli (SFT) o di total return swap.

s. **Tecnica di gestione e processo di selezione degli strumenti finanziari.** La SG attua una gestione di tipo dinamico, con obiettivo di rendimento assoluto non correlato a particolari indici di riferimento, orientata verso strumenti finanziari sia di natura azionaria che di natura obbligazionaria che i gestori valutano possano generare performance positive in qualsiasi situazione di mercato. L'attività di gestione prevede la possibilità di concentrare o suddividere opportunamente gli investimenti in funzione dell'andamento

\* Rilevanza degli investimenti: il termine "principale" qualifica gli investimenti superiori in controvalore al 70% del totale dell'attivo del Fondo; il termine "prevalente" gli investimenti compresi tra il 50% e il 70%; il termine "significativo" gli investimenti compresi tra il 30% e il 50%; il termine "contenuto" gli investimenti compresi tra il 10% e il 30%; infine, il termine "residuale" gli investimenti inferiori al controvalore al 10% del totale dell'attivo del Fondo.

e delle prospettive dei mercati finanziari e valutari, facendo anche uso di strategie basate su strumenti finanziari derivati, operando se necessari frequenti aggiustamenti alla ripartizione tra aree geografiche/settori di investimento/categorie di emittenti, nonché tra componente azionaria e componente obbligazionaria. Gli investimenti possono anche essere effettuati secondo logiche di arbitraggio e di trading non necessariamente correlate all'andamento dei mercati. In particolare, gli strumenti finanziari sono selezionati mediante tecniche di gestione fondamentale che si basano, per la parte obbligazionaria e monetaria sull'analisi macro delle principali variabili economiche internazionali (con particolare attenzione alle politiche monetarie messe in atto dalle Banche Centrali dei Paesi Ocse) ai fini della determinazione dei pesi da attribuire alle singole asset class (distinte per aree geografiche, Paesi, singoli settori di appartenenza, caratteristiche di rischio/rendimento), e su analisi economico finanziarie, di bilancio e di credito (ratios patrimoniali, livelli di indebitamento, differenziali di rendimento rispetto ad attività prive di rischio) ai fini della selezione delle singole società/emittenti con le migliori prospettive di crescita, con attenzione alle strategie industriali, alla qualità del management e ai casi di presunta sottovalutazione. La selezione degli strumenti finanziari obbligazionari presuppone inoltre una attenta analisi previsionale circa l'andamento e l'evoluzione dei tassi di interesse, dei tassi di cambio e della qualità degli emittenti. L'attenzione si focalizza su una adeguata diversificazione dei rischi emittente, ivi compresi quelli di natura governativa o equiparabili, avendo riguardo ai fattori fondamentali della singola realtà ed alla complessiva composizione delle attività di portafoglio. Gli investimenti e lo stile di gestione adottati possono caratterizzarsi per una significativa attività di trading, anche intra day, su singoli titoli, che può tradursi in una elevata movimentazione degli strumenti finanziari detenuti in portafoglio. Sono considerate inoltre le opportunità di posizionamento, anche tramite arbitraggi, sulle curve dei tassi dei diversi emittenti considerati. Per la componente azionaria, la politica di gestione si fonda sull'analisi macroeconomica per la determinazione dei pesi da attribuire alle aree geografiche, ai Paesi e ai singoli settori di investimento e su analisi economico-finanziarie per la selezione delle società con le migliori prospettive di crescita, ovvero che presentino tassi di crescita attesa superiori alla media di mercato (c.d. stile growth), o valutazioni inferiori alle comparabili alternative di mercato (c.d. stile value), con particolare attenzione alle strategie industriali, alla qualità del management e a casi di sottovalutazione presunta e nel rispetto di una adeguata diversificazione degli investimenti. Il Fondo non ha obiettivi specifici in relazione ai settori merceologici degli strumenti finanziari in cui investe. Le informazioni sulla politica gestionale e sulle scelte di investimento concretamente poste in essere sono contenute nella relazione degli amministratori all'interno dei Rendiconti di gestione.

t. **Tecniche di gestione dei rischi del Fondo.** Il Fondo utilizza diversi strumenti di misurazione e gestione dei rischi. Per l'illustrazione delle modalità di gestione dei rischi del Fondo si rimanda al punto 1 della Sezione B del presente Prospetto.

u. **Destinazione dei proventi.** Il Fondo è ad accumulazione, ovvero a capitalizzazione dei proventi; i proventi che derivano dagli investimenti del Fondo sono reinvestiti all'interno del Fondo stesso e non vengono distribuiti ai Partecipanti.

#### Parametro di riferimento (c.d. benchmark)

La flessibilità di gestione del Fondo, connessa alla possibilità di investire senza vincoli prefissati, movimentando frequentemente la composizione del portafoglio anche nel breve periodo, non consente di individuare un benchmark di mercato idoneo a rappresentare la politica di gestione ed il profilo di rischio del Fondo. In luogo della definizione di un benchmark tradizionale, la SG si propone di attuare il processo di gestione del Fondo nel rispetto di un parametro di rischio alternativo, individuato nel Value at Risk. Il processo di investimento mira quindi al conseguimento dell'obiettivo di investimento, espresso da un tasso di mercato monetario maggiorato da uno spread, nel rispetto di criteri quantitativi/probablistici che consentano di misurare e di controllare il rischio complessivo del portafoglio al fine di contenerlo entro limiti ritenuti accettabili.

La crescita di valore del portafoglio investito viene perseguita dalla SG nel rispetto di un budget di rischio definito in termini di Value at Risk calcolato su un orizzonte temporale di un mese, con livello di confidenza al 99% e con un livello sostenibile fissato all'8% del valore patrimoniale netto del Fondo.

Euribor 3M ACT/360 + 1,75%  
Value at risk 99% 1 month ≤ 8,00%

La Società di gestione si impegna ad adottare misure di contenimento del rischio di tipo probabilistico che operano affinché il Value at Risk del portafoglio, ossia statisticamente la massima perdita di valore patrimoniale del Fondo, possa risultare, con un livello di probabilità del 99%, non superiore all'8% su un orizzonte temporale mensile o, alternativamente, su un orizzonte temporale mensile la probabilità di incorrere in una perdita superiore all'8% del patrimonio del fondo è inferiore all'1%.

Nel rispetto di questo limite di rischio, il gestore cercherà di perseguire, compatibilmente con le condizioni generali di mercato e su un orizzonte temporale di medio periodo, un rendimento medio annuo, al netto delle commissioni di gestione, tendenzialmente pari all'indice Euribor 3M (ACT/360) + 1,75%. Tale obiettivo di rendimento non costituisce garanzia di restituzione del capitale investito né di rendimento minimo dell'investimento finanziario.

Nemini Teneri Capital SG ha individuato, in base al "Piano di sostituzione degli indici di riferimento" approvato ai sensi dell'Art. 20 del Decreto Delegato 24 gennaio 2022 n. 8, nell'EURO SHORT-TERM RATE (ESTR), maggiorato sempre di uno spread di 1,75% con VaR 99% 1 mese ≤ 8,00%, l'indice alternativo sostitutivo al parametro di riferimento previsto dal vigente regolamento di gestione, nel caso in cui quest'ultimo subisca sostanziali variazioni o qualora cessi di essere fornito dal proprio amministratore. Si precisa, per chiarezza, che con "sostanziali variazioni" s'intendono eventuali modifiche alle modalità di determinazione dei valori dell'indice e non alle fluttuazioni dello stesso dovute alle dinamiche di mercato, mentre per "cessazione" si intende il venire meno, in modo permanente o temporaneo, della rilevazione o determinazione del parametro da parte dell'ente preposto a tale scopo. Per l'attuazione del Piano, Nemini Teneri Capital SG (i) monitora gli indici di riferimento in uso, (ii) in caso di evento di cessazione o sostanziale variazione dell'indice in uso, individua l'indice di riferimento alternativo - in conformità a quanto previsto dall'Art. 19 del Decreto Delegato 24 gennaio 2022 n. 8 - che riflette possibilmente natura, struttura e diffusione sul mercato dell'indice cessato o variato sostanzialmente, riducendo al minimo l'impatto economico della sostituzione per il partecipante al FCI e, infine, (iii) comunica alla Clientela la variazione, in conformità alla normativa vigente. Per aspetti di maggior dettaglio, il Piano è consultabile sul sito internet della SG, [www.ntcapitalsg.sm](http://www.ntcapitalsg.sm).

## Spese

Le spese sostenute dall'investitore sono utilizzate per coprire i costi di gestione del Fondo, compresi i costi legati alla sua commercializzazione e distribuzione. Tali spese possono ridurre la crescita potenziale dell'investimento.

Spese una tantum prelevate prima o dopo l'investimento	
Spese di sottoscrizione*	2,00%
Spese di rimborso*	-
<b>*Percentuale massima che può essere prelevata dall'investimento</b>	
Spese prelevate dal Fondo (non a carico del sottoscrittore)	
Commissione di gestione	1,50%
Spese prelevate dal Fondo a specifiche condizioni	
Commissioni legate alla performance	Si veda sez. III.2.1.b) del Regolamento

Per maggiori informazioni sulle spese relative al Fondo in oggetto, si rinvia alla sezione III della Parte B del Regolamento di Gestione dei Fondi; in ogni caso, si consiglia di rivolgersi direttamente alla SG ed ai Soggetti Collocatori per tutti i dettagli relativi alla sottoscrizione ed al regime dei costi gravanti sul sottoscrittore.

## Risultati ottenuti nel passato

Per informazioni aggiornate sull'andamento del valore delle quote si rimanda ai dati ed alle notizie riportate sul sito web [www.ntcapitalsg.sm](http://www.ntcapitalsg.sm). Si rinvia inoltre, per maggiori dettagli, alla SEZIONE F del Prospetto informativo. Si ricorda infine che i rendimenti passati, non sono indicativi di quelli futuri.

## Avvertenze

La partecipazione al Fondo comporta l'assunzione di rischi che possono essere tali da comportare la riduzione o addirittura la perdita totale del capitale investito; tali rischi sono connessi principalmente alla natura e/o alla valuta di denominazione degli strumenti finanziari detenuti il cui valore, variabile nel tempo, determina l'andamento del valore delle quote del Fondo. Il valore degli investimenti ed il reddito da essi derivante potrebbero dunque aumentare così come diminuire sino a comportare la perdita dell'intera somma investita in situazioni estreme di mercato. Il Fondo non offre alcun tipo di garanzia del capitale o protezione delle attività.

Con riferimento agli strumenti finanziari di natura obbligazionaria nei quali investe il Fondo, essi sono principalmente esposti al rischio di credito, ovvero alla capacità dell'emittente di rimborsare gli interessi e il capitale alle singole date di pagamento. Il Fondo potrebbe detenere inoltre importi, sia pure residuali, in strumenti obbligazionari con una qualità di credito bassa il cui deterioramento potrebbe provocare fluttuazioni anche significative del valore del Fondo. Del pari, le fluttuazioni dei tassi di interesse possono determinare variazioni significative del valore del Fondo in relazione all'impatto che tali fluttuazioni hanno sul valore della componente obbligazionaria del Fondo. Con riferimento agli investimenti di natura azionaria, il Fondo è esposto al rischio di variazione del prezzo delle azioni, connesso alle prospettive reddituali delle società emittenti ed a quelle dell'intero mercato di riferimento. Analogamente, l'investimento in parti di OIC, la cui politica di investimento sia coerente con quella del Fondo in oggetto, comporta rischi connessi alle possibili variazioni del valore delle quote dei Fondi in portafoglio, che a loro volta risentono delle oscillazioni del valore degli strumenti finanziari in cui vengono investite le relative risorse. Del pari, le variazioni dei tassi di cambio tra la valuta base del Fondo e le differenti valute in cui sono effettuati, sia pure in via contenuta o residuale, gli investimenti del Fondo possono incidere negativamente sul suo rendimento. Il Fondo può utilizzare strumenti finanziari derivati (o altri strumenti "complessi") allo scopo di ridurre il rischio complessivo o i costi dei suoi investimenti, ma non è garantito che riesca a realizzare tali riduzioni o ad eliminare del tutto i fattori di rischio tipici dell'investimento.

L'investimento nel presente Fondo è disciplinato dalle leggi e normative in materia fiscale della Repubblica di San Marino e da quelle, se diverse, dello Stato di appartenenza del Sottoscrittore. Tali normative ed ogni successiva modifica, possono avere impatto sulla posizione fiscale personale dell'investitore. Resta in capo al Sottoscrittore l'onere di consultare il Prospetto informativo completo ed informarsi direttamente in merito alla legislazione ed alle norme applicabili alla sottoscrizione, possesso ed eventuale vendita di quote del Fondo, tenuto conto della rispettiva residenza o nazionalità.

Il presente Fondo è autorizzato nella Repubblica di San Marino ed è regolamentato dalla normativa di legge e regolamentare tempo per tempo vigente in tale Stato.

Nemini Teneri Capital SG è autorizzata nella Repubblica di San Marino ed è regolamentata dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino.

Nemini Teneri Capital SG può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultino fuorvianti, inesatte o incoerenti.

## Informazioni pratiche

Classe di quote	Inizio collocamento	Data primo NAV	Durata del Fondo	Valuta denominazione	Patrimonio netto al 30/12/2024 (mln)	Valore della quota al 30/12/2024
Classe R	16/06/2014	30/06/2014	31/12/2070	EUR	1,803	110,7331
Classe I	18/08/2023	18/08/2023	31/12/2070	EUR	1,119	111,9665
Classe P	02/09/2024	02/09/2024	31/12/2070	EUR	0,051	101,0207

- La Banca Depositaria del Fondo è Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A., Piazzetta del Titano 2, San Marino (Repubblica di San Marino).

- E' consentita la conversione da questo Fondo ad altri Fondi di Nemini Teneri Capital SG su richiesta degli investitori. Per maggiori informazioni si rimanda alla sezione VII della Parte C del Regolamento di Gestione.
- E' possibile ottenere ulteriori informazioni sul Fondo, copia del Prospetto unitamente al Regolamento di Gestione, l'ultimo Rendiconto di gestione e le Relazioni semestrali successive, gratuitamente in lingua italiana presso la Società di Gestione, Nemini Teneri Capital SG, presso la Banca Depositaria, Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A., e presso i Soggetti Collocatori, nonché in formato elettronico inviando una e-mail all'indirizzo [info@ntcapitalsg.sm](mailto:info@ntcapitalsg.sm) o visitando il sito internet della SG, [www.ntcapitalsg.sm](http://www.ntcapitalsg.sm).
- Altre informazioni pratiche, tra cui i prezzi correnti delle quote del Fondo, sono disponibili nel sito della SG, [www.ntcapitalsg.sm](http://www.ntcapitalsg.sm), nonché sul sistema *Bloomberg Finance L.P.*, utilizzando il ticker ASSDYNA IM o ricercando il codice Isin del Fondo.

#### **4. Notizie sulla Banca Depositaria e sul soggetto incaricato di calcolare il valore delle quote**

1. Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A. (di seguito la Banca Depositaria), con sede legale in Piazzetta del Titano 2, San Marino (Repubblica di San Marino), recapito telefonico 0549/872366, sito internet [www.carisp.sm](http://www.carisp.sm), e-mail: [info@carisp.sm](mailto:info@carisp.sm), è la Banca cui viene affidato l'incarico di Banca Depositaria per i Fondi di cui al presente prospetto.

2. Cassa di Risparmio subentra in qualità di Banca Depositaria di SG, prima denominata Asset SG, ad Asset Banca S.p.A.. A seguito del perfezionamento in data 27/10/2017 di quanto prescritto dal D.L. 27/07/2017 n. 89 – "Disposizioni per la cessione in blocco di attivi e passivi di Asset Banca S.p.A. in LCA a Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A.", è stata operata, tra le altre, la cessione del 100% del Capitale Sociale della società Asset SG S.p.A., ridenominata poi Carisp SG, a favore del nuovo Socio Unico Cassa di Risparmio, che ha conseguentemente assunto l'incarico di Banca Depositaria. In data 09/11/2022 la società NT Holding S.r.l. ha acquistato l'intera partecipazione di SG, divenendone il nuovo Socio Unico, che in data 02/01/2023 si riuniva per deliberare la modifica della ragione sociale di SG in Nemini Teneri Capital SG S.p.A..

3. La Banca Depositaria è responsabile della custodia degli strumenti finanziari e della liquidità dei Fondi, nonché dei proventi relativi agli strumenti finanziari detenuti da ciascuno di essi.

4. La Banca Depositaria assume i compiti e le responsabilità ad essa attribuiti dalle disposizioni del Reg. n° 2006/03, con particolare riguardo al disposto degli artt. 146 e seguenti di tale Regolamento. In particolare, la Banca Depositaria deve garantire che la vendita, l'emissione, il riacquisto e la cancellazione di quote siano effettuate in conformità con la normativa vigente, con lo Statuto della SG, con il presente Regolamento di Gestione, e che il regolamento delle transazioni avvenga in modo rapido secondo la normale prassi vigente sui mercati in cui le negoziazioni hanno luogo.

5. La Banca Depositaria è responsabile nei confronti della Società di Gestione e dei Partecipanti al Fondo di ogni pregiudizio da questi subito in conseguenza dell'inadempimento dei propri obblighi.

6. Il rendiconto della gestione e la relazione semestrale dei Fondi, prodotti ai sensi dell'art. 154 e ss. del Reg. n° 2006/03 sono messi a disposizione del pubblico, entro 30 giorni dalla loro redazione, presso la sede della Banca Depositaria, oltre che della SG.

7. L'incarico alla Banca Depositaria, conferito a tempo indeterminato, può essere revocato in qualsiasi momento da parte della Società di Gestione, ai sensi di quanto disposto dall'art. 54, comma 2, lett. a), del Reg. n° 2006/03. La Banca Depositaria può a sua volta rinunciarvi con preavviso non inferiore a sei mesi.

8. L'efficacia della revoca o della rinuncia sono in ogni caso sospese, ai sensi di quanto disposto dall'art. 54, comma 2, lett. b), del Reg. n° 2006/03, fino a quando:

- un'altra banca, in possesso dei requisiti di legge, non abbia accettato l'incarico di Banca Depositaria dei Fondi, in sostituzione della precedente;

- gli strumenti finanziari inclusi nei Fondi e le disponibilità liquide di questi non siano stati trasferiti e accreditati presso la nuova Banca Depositaria;

- la modifica del Regolamento, conseguente alla sostituzione della Banca Depositaria, non sia stata approvata dalla Società di Gestione e dalla Banca Centrale e non siano trascorsi i termini di cui al paragrafo XV della Parte C del presente Regolamento.

9. Sotto la propria responsabilità e previo assenso della Società di Gestione, la Banca Depositaria ha facoltà di sub-depositare i titoli ed i valori dei Fondi di cui al presente Regolamento a soggetti scelti nell'ambito delle categorie individuate in via generale dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino, ai sensi dell'art. 150 del Reg. n° 2006/03 e successive modifiche.

Nel rispetto di tali disposizioni, i beni dei Fondi di cui al presente Regolamento potranno essere sub-depositati presso:

- KBC Securities NV, Havenlaan 12 Avenue du Port - 1080 Brussels – BE;
- Saxo Bank, Philip Heymans Allé 15 - DK 2900 Hellerup – Denmark;
- Euroclear, 1 Boulevard du Roi Albert II - 1020 Brussels – BE;
- Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy L-1855 – LUX;
- le depositarie degli OIC che saranno oggetto di investimento da parte dei Fondi.

e presso ogni altro organismo sammarinese o estero successivamente comunicato, a condizione che sia abilitato sulla base della disciplina del Paese di origine all'attività di deposito centralizzato di strumenti finanziari.

10. Alla Banca Depositaria è inoltre attribuito il compito di calcolare il valore delle quote dei Fondi comuni di investimento istituiti e gestiti dalla SG, ai sensi di quanto disposto dagli artt. 132 e seguenti del Reg. n° 2006/03.

11. Il valore patrimoniale netto del Fondo è la risultante della valutazione, effettuata ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari applicabili e come meglio precisato nell'Appendice C al presente Documento, delle attività che lo compongono al netto delle eventuali passività. Tale attività sarà effettuata nel rispetto dei criteri di valutazione del patrimonio indicati in via generale nell'Allegato H al Regolamento n° 2006/03, nonché secondo la periodicità indicata al successivo riquadro "Caratteristiche delle quote e pubblicazione del loro valore".

12. La determinazione del valore dei beni diversi dagli strumenti finanziari inclusi nel patrimonio dei Fondi, laddove previsto, è affidata ad Esperti Indipendenti, come previsto al punto 6 dell'Allegato H al Reg. n° 2006/03.

13. Prima di procedere alla pubblicazione del valore della quota, la Società di Gestione verificherà la correttezza del procedimento di calcolo seguito.

## 5. Notizie sui soggetti che procedono al collocamento

1. Il collocamento delle quote dei Fondi di cui al presente Prospetto avviene, oltre che direttamente presso la sede sociale della SG (nei casi di cui al punto II. della Parte C del Regolamento di Gestione), anche attraverso:

- **Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A.**, con sede legale in Piazzetta del Titano 2, San Marino (Repubblica di San Marino) che agisce in qualità di Soggetto Collocatore;
- **Banca di San Marino S.p.A.**, con sede legale in Strada della Croce 39, Faetano (Repubblica di San Marino) che agisce in qualità di Soggetto Collocatore;
- **Banca Sammarinese di Investimento S.p.A.**, con sede legale in Via Monaldo da Falciano, 3 – 47891 Rovereta (Repubblica di San Marino) che agisce in qualità di Soggetto Collocatore.

2. La SG definisce con apposita convenzione scritta, ai sensi dell'art. 58 del Reg. n° 2006/03, i rapporti con i soggetti incaricati del collocamento dei Fondi.

## 6. Notizie sugli intermediari negoziatori

1. Con la finalità di assicurare il miglior risultato possibile nell'interesse del Fondo e dei Partecipanti al Fondo, il modello operativo della SG prevede che le operazioni di negoziazione relative agli attivi oggetto di investimento dei singoli Fondi siano realizzate avvalendosi sia dei servizi di Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A., intermediario abilitato alla prestazione del servizio di ricezione e trasmissione di ordini di cui alla lettera D1 della legge n° 165 del 17 novembre 2005 (LISF), sia di altri intermediari abilitati al sopracitato servizio di ricezione e trasmissione di ordini di cui alla lettera D1 della legge n° 165 del 17 novembre 2005 (LISF).

2. Gli intermediari negoziatori, che assumono il ruolo di "raccoglitore" degli ordini di Nemini Teneri Capital SG, sono selezionati in ragione della propria strategia di trasmissione/esecuzione, delle condizioni economiche, nonché in ragione della varietà di relazioni e sedi di esecuzione rese disponibili, elementi ritenuti dalla SG compatibili con l'ordine di importanza dei fattori indicati al punto X.2, Parte C del Regolamento di gestione per le diverse tipologie di strumenti finanziari.

3. La SG è tenuta, nell'esclusivo interesse del Fondo e dei Partecipanti, a verificare il corretto ed efficiente operato del "raccoglitore" nonché la qualità complessiva dell'esecuzione realizzata, ponendo tempestivo rimedio ad eventuali carenze rilevate in tale attività.

## 7. Notizie sulla Società di Revisione

1. La revisione della contabilità ed il giudizio sui rendiconti del Fondo nonché la revisione della contabilità ed il giudizio sul bilancio di esercizio della Società di Gestione sono affidati alla società di revisione Solution S.r.l., con sede in via XXVIII Luglio 212, Borgo Maggiore (Repubblica di San Marino).

2. L'incarico alla Società di Revisione sopradetta è stato conferito per gli esercizi relativi al periodo 2019/2021, con delibera dell'Assemblea degli azionisti della SG tenutasi in data 25 giugno 2019.

3. Sono a carico del Fondo gli oneri relativi alle procedure di revisione dei rendiconti. Tali procedure prevedono:

- Analisi delle procedure contabili e dei controlli interni esistenti nelle seguenti aree: sottoscrizione e rimborso quote, determinazione del valore unitario della quota, gestione del patrimonio del Fondo;
- Ottenimento di conferma diretta da parte della Banca Depositaria dei saldi di conto corrente e verifica degli stati di concordanza dei saldi esposti nei libri con gli estratti conto ottenuti direttamente dalla Banca Depositaria;
- Ottenimento di conferma, sempre da parte della Banca Depositaria, dell'esistenza e disponibilità dei titoli in risanenza nonché del numero di quote in circolazione. Verifica degli stati di concordanza dei saldi titoli esposti nei libri con la conferma dalla Banca Depositaria e verifica della corretta valutazione;
- Verifica della corretta e completa rilevazione delle plus-minusvalenze come differenza tra il valore di carico dei titoli in risanenza ed il loro valore di mercato;
- Verifica della corretta e completa rilevazione per competenza dei proventi da investimenti mediante sondaggi a campione sulla relativa documentazione di supporto;
- Analisi a campione, della documentazione di supporto alle operazioni in titoli e verifica della corretta determinazione degli utili e/o perdite da realizzati;
- Analisi delle voci di spesa più significative e verifica a campione di alcune voci sulla base dei documenti giustificativi e dei regolamenti del Fondo.

## Sezione B. INFORMAZIONI AGGIUNTIVE SULL'INVESTIMENTO

### 1. Tecniche di gestione dei rischi

## **Tecniche adottate per la gestione dei rischi di portafoglio del Fondo in relazione agli obiettivi ed alla politica di investimento**

1. La Società di Gestione è responsabile dell'implementazione, sia diretta che indiretta, di processi adeguati alla valutazione dei rischi relativi ai Fondi istituiti e gestiti, che le consentano di monitorare, misurare e gestire in modo accurato e tempestivo il livello di rischio delle posizioni in essere ed il relativo concorso al profilo di rischio complessivo del portafoglio del Fondo.

2. Il monitoraggio del rischio dei Fondi istituiti e gestiti dalla SG è assicurato dalla funzione di Risk Management, esternalizzata alla C&C Business S.r.l.. Tale funzione, indipendente dai gestori dei singoli portafogli, si occupa del monitoraggio del rischio e della relativa rendicontazione per conto della Società di Gestione, nonché della redazione di relazioni da sottoporre all'attenzione e al controllo dei dirigenti della SG. La funzione di Risk Management, che riporta direttamente al Direttore Generale o al Capo della Struttura Esecutiva ed al CdA della SG, ha il compito di calcolare e monitorare il profilo di rischio/rendimento del singolo Fondo e verificare che i portafogli gestiti siano in linea con le strategie di investimento definite dal Consiglio di Amministrazione della SG, nonché con le disposizioni del Regolamento e del Prospetto informativo.

3. Il Risk Management provvede sia alla stima del rischio utilizzando modelli di scenario analysis condivisi con il CdA, sia al calcolo del rischio effettivamente realizzato: il rischio da modello è stimato tenendo conto della sensibilità a fattori di rischio specifici per ciascuna tipologia di strumento finanziario in portafoglio; il rischio realizzato è calcolato sulla base della serie storica dei rendimenti del Fondo e (ove presente) del benchmark e dei risultati effettivamente conseguiti dal portafoglio gestito. Tutti i modelli di analisi sono strutturati in modo da attribuire pesi crescenti alle osservazioni più recenti.

4. Al Fondo è assegnato un benchmark rappresentativo della politica di gestione è monitorato prevalentemente in termini di *Tracking Error Volatility* (TEV), inteso come deviazione standard annualizzata degli extra rendimenti rispetto al benchmark, oppure in termini di differenza fra la volatilità del Fondo e quella del relativo benchmark. Inoltre viene indicato qual è la parte di massima contribuzione a tale dato che deriva dalla componente non caratteristica (ad esempio, per un Fondo governativo il massimo di contributo al *tracking error* che deriva dai corporate bonds presenti in portafoglio).

5. Le asset class per le quali viene analizzato il rischio sono almeno le seguenti: equities, funds, government bonds, corporate bonds, currencies, commodities.

6. Il Fondo è inoltre monitorato in termini di esposizione a specifici fattori di rischio e di sensibilità a ciascuno di essi, tenendo costantemente sotto controllo i seguenti fattori:

- i. rating medio di portafoglio per la componente obbligazionaria;
- ii. duration media della componente obbligazionaria;
- iii. credit default swaps dei singoli titoli obbligazionari;
- iv. Beta e alpha del portafoglio per la componente azionaria;
- v. Value at Risk ("VaR") per il portafoglio nel suo complesso.

7. Tali limiti vengono stabiliti in coerenza con quanto previsto dal Regolamento di gestione del Fondo e dalle disposizioni del Consiglio di Amministrazione della SG in materia di valori massimi e di orizzonte temporale.

8. In particolare, la Società di Gestione utilizzerà il metodo "Value at Risk" al fine di misurare l'esposizione globale del Fondo e gestire eventuali perdite potenziali dovute a rischi di mercato. Il "Value at Risk" è un modello statistico mirato a quantificare la perdita potenziale massima ad un determinato livello di confidenza (probabilità) di un portafoglio su un determinato periodo di tempo ed a condizioni di mercato "normali".

9. Per il monitoraggio e la gestione dell'esposizione globale del Fondo, la SG si avvale di due diverse tipologie di misurazione del VaR: "VaR Relativo" e "VaR Assoluto". L'approccio VaR Relativo misura il rischio di un portafoglio in rapporto ad un benchmark o portafoglio di riferimento; in tal caso il VaR di un fondo viene diviso per il VaR di un portafoglio di riferimento o benchmark idoneo, consentendo di confrontare, e conseguentemente di limitare, l'esposizione globale di tale fondo con quella del portafoglio di riferimento o benchmark idoneo. La SG adotterà ogni misura utile ad evitare che il VaR di un Fondo superi significativamente il VaR del rispettivo portafoglio benchmark. La misurazione del VaR Assoluto viene comunemente impiegata come misurazione VaR relativamente ai fondi con stile di rendimento assoluto laddove un portafoglio di riferimento o benchmark non risulti idoneo ai fini della misurazione del rischio.

10. La Società di Gestione può riservarsi di impiegare il VaR Relativo per monitorare e gestire l'esposizione globale di alcuni Fondi ed il VaR Assoluto per altri. La tipologia di misurazione del VaR impiegata per ciascun Fondo viene opportunamente indicata dalla SG e, laddove si opti per il VaR Relativo, sarà parimenti indicato anche il portafoglio di riferimento o benchmark ritenuto idoneo impiegato nei calcoli.

11. Coerentemente con la politica di investimento del Fondo e nel rispetto di ogni ulteriore limitazione al rischio indicata nel Regolamento e nel Prospetto del Fondo, la SG si impegna in ogni caso ad adottare ogni misura idonea ad evitare che il Value at Risk di un portafoglio gestito (calcolato su un orizzonte temporale mensile e con un livello di confidenza del 99%) risulti superi al 25% del valore patrimoniale netto del portafoglio stesso.

12. Le misure di Value at Risk ed i relativi parametri e dettagli di calcolo saranno pubblicati nelle relazioni periodiche sottoposte a revisione.

13. La struttura di gestione, nell'assunzione delle scelte di investimento, verifica costantemente la coerenza delle decisioni assunte con il profilo di rischio/rendimento del Fondo e con i limiti prudenziali interni deliberati dal Consiglio di Amministrazione della SG, con particolare riferimento ai livelli di rischio sopra citati.

14. La funzione di Risk Management verificherà quotidianamente il rispetto delle strategie di investimento e dei limiti di rischio così definiti, mediante l'utilizzo di appositi applicativi informatici e sulla base dei dati correnti di mercato.

15. Tale funzione adotta procedure idonee per una valutazione accurata e indipendente del valore degli strumenti derivati OTC eventualmente presenti nel portafoglio dei Fondi istituiti e gestiti dalla SG.

16. In ogni caso, la SG dovrà garantire che l'esposizione complessiva degli attivi sottostanti non ecceda il livello di leva finanziaria fissato per il Fondo nel Prospetto Informativo. Questo indice riflette puramente l'utilizzo di tutti gli strumenti finanziari derivati o ad essi assimilabili all'interno del portafoglio del Fondo interessato ed è calcolato usando l'approccio fondato sugli impegni (commitment

approach) oppure la somma dei nozionali di tutti gli strumenti finanziari derivati tenendo conto degli effetti di compensazione di base.

17. Il calcolo dell'indice di leva finanziaria e del Value at Risk, i processi di backtesting ed i limiti di esposizione alle controparti ed in termini di concentrazione degli emittenti dovranno sempre rispettare le regole stabilite nelle versioni più recenti delle leggi e/o dei regolamenti applicabili in materia.

18. Nel caso vengano rilevati degli scostamenti dei valori così calcolati rispetto ai limiti prefissati, la funzione di Risk Management procederà a darne comunicazione alle competenti strutture interne della SG. In particolare, la funzione di Risk Management informa immediatamente la Direzione della SG ed il Consiglio di Amministrazione degli esiti dei controlli effettuati e delle azioni poste in essere per rientrare nei limiti stabiliti.

19. Per quanto attiene al rischio controparte, la funzione di Risk Management calcola l'esposizione verso le controparti utilizzate e ne dà costante informativa alla Direzione della SG.

20. La SG può ricorrere, nella gestione del Fondo, all'utilizzo di Credit Default Swap ("CDS"). Quando queste operazioni sono utilizzate per eliminare un rischio di credito relativo all'emittente di un titolo, implicano che la SG sostiene un rischio di controparte in relazione al venditore della protezione, analogamente a quanto avviene per altri derivati OTC. Pertanto in caso di inadempimento delle obbligazioni contrattuali della controparte e/o di controversie relative a eventi creditizi i Fondi potrebbero subire perdite e quindi non riuscire a realizzare l'intero valore dei CDS. Tale rischio è tuttavia mitigato dalla circostanza che la SG si avvale, per perfezionare operazioni di credit default swap, di istituti finanziari di prim'ordine.

21. I credit default swap ("CDS") utilizzati per scopi diversi dalla copertura, per esempio ai fini una gestione efficiente di portafoglio o, se indicato in relazione a un Fondo, nell'ambito della sua politica d'investimento principale, possono presentare un rischio di liquidità se per qualsivoglia motivo la posizione deve essere liquidata prima della relativa scadenza. La SG mitigherà tale rischio limitando in maniera opportuna l'utilizzo di questo tipo di operazione.

22. Inoltre, la valutazione dei CDS può dar luogo alle difficoltà che tradizionalmente sorgono in relazione alla valutazione di contratti derivati OTC.

23. Laddove i Fondi facciano uso di CDS ai fini di una gestione efficiente del portafoglio o per attività di copertura, si fa presente che tali strumenti sono intesi a trasferire l'esposizione creditizia di prodotti obbligazionari tra l'acquirente e il venditore. I Fondi in genere acquistano CDS per tutelarsi dal rischio d'insolvenza dell'emittente dell'investimento sottostante, detto "entità di riferimento", mentre, al contrario vendono CDS a fronte dei quali ricevono un pagamento per aver a tutti gli effetti garantito all'acquirente il merito di credito dell'entità di riferimento. In quest'ultimo caso, i Fondi sono esposti al merito di credito dell'entità di riferimento senza tuttavia avere la possibilità di rivalersi su tale entità.

## 2. Operazioni di finanziamento tramite titoli (SFT) o di total return swap

Il Fondo di cui al presente Regolamento non preve la possibilità di effettuare operazioni di finanziamento tramite titoli (SFT) o di total return swap.

### Sezione C. INFORMAZIONI ECONOMICHE AGGIUNTIVE (COSTI, AGEVOLAZIONI, FISCALITÀ)

#### 1. Oneri a carico del sottoscrittore e oneri a carico del Fondo

1. Gli oneri gravanti sull'investimento nel Fondo devono essere distinti tra oneri direttamente a carico del Sottoscrittore ed oneri che incidono indirettamente sul Sottoscrittore in quanto addebitati automaticamente al Fondo.

2. Le spese a carico degli investitori sono destinate a coprire i costi di gestione del Fondo, compresi i costi legati al coordinamento delle vendite ed alla sua commercializzazione. Tali spese possono essere tali da ridurre la crescita potenziale dell'investimento.

#### Oneri a carico del Sottoscrittore

Gli oneri direttamente a carico del Sottoscrittore del Fondo oggetto del presente Prospetto sono i seguenti:

##### a. Commissioni di sottoscrizione

i. Come specificato nella seguente Tabella 15, a fronte di ogni sottoscrizione la SG trattiene una commissione prelevata in misura percentuale sull'ammontare lordo delle somme investite nel Fondo.

Denominazione del Fondo	Commissione di sottoscrizione
NT Dynamic	2,00%

Tabella 15

ii. Le percentuali delle commissioni di sottoscrizione sopra riportate rappresentano la misura massima applicabile; è possibile, tuttavia, che venga addebitato un importo inferiore. L'investitore può informarsi di tale possibilità direttamente presso la SG o presso un soggetto incaricato del collocamento delle quote del Fondo.

iii. È altresì prevista l'applicazione di alcuni diritti fissi.

iv. Per maggiori informazioni sulle spese e sulle agevolazioni concedibili in forma di riduzione della commissione di sottoscrizione si rinvia al paragrafo III.1 della Parte B del Regolamento di Gestione del Fondo.

v. In caso di sottoscrizione mediante adesione ad un Piano di Accumulo (PAC) di cui al successivo paragrafo 1 della Sezione D, le commissioni di sottoscrizione sono applicate, nella misura sopra indicata, sull'importo dei singoli versamenti programmati nell'ambito del piano.

vi. Le modalità di applicazione delle suddette commissioni in caso di versamenti anticipati sui PAC, sono descritte nel successivo paragrafo 1 della Sezione D del presente prospetto.

vii. Per ulteriori dettagli si rinvia alla sezione III.1 della Parte B del Regolamento di gestione del Fondo.

**b. Diritti fissi e spese**

i. La SG ha facoltà di prelevare i seguenti diritti fissi:

1. Diritto fisso per ogni operazione di versamento, pari a 5,00 € per le operazioni di versamento iniziale e a 2,50 € per ogni operazione di versamento successivo.

2. Diritto fisso per il versamento iniziale effettuato all'apertura di un Piano di Accumulo pari a 5,00 €.

3. Diritto fisso per ogni operazione di passaggio tra Fondi (switch) pari a 2,50 €.

4. Diritto fisso per ogni operazione di rimborso pari a 5,00 €.

5. Diritto fisso pari a 75,00 € per la gestione, da parte della SG, degli adempimenti connessi all'eventuale esercizio dei diritti relativi alle quote a seguito di fenomeni di successione *mortis causa* (c.d. "pratiche di successione"). Il suddetto diritto sarà applicato per ciascuna successione *mortis causa* per ciascun Fondo.

I Diritti fissi applicati sono riepilogati nella seguente Tabella 16:

Diritti fissi a carico del sottoscrittore	Importo
Diritto fisso per ogni operazione di versamento iniziale	5,00 €
Diritto fisso per ogni operazione di versamento successivo	2,50 €
Diritto fisso per il versamento iniziale effettuato all'apertura di un PAC	5,00 €
Per ogni operazione di passaggio tra Fondi ("switch")	2,50 €
Diritto fisso per ogni operazione di rimborso	5,00 €
<b>Per ogni pratica di successione</b>	<b>75,00 €</b>

Tabella 16

ii. Sono inoltre previsti:

- il rimborso delle spese sostenute per ogni versamento effettuato mediante autorizzazione permanente di addebito in conto (RID/SDD);

- il rimborso delle spese di spedizione, postali e di corrispondenza sostenute dalla SG nell'ambito del rapporto con il Partecipante;

- il rimborso delle imposte e tasse eventualmente dovute ai sensi di legge.

Per i dettagli delle spese a carico dei Partecipanti ai Fondi si rimanda alla Sezione III.1 della Parte B del Regolamento di gestione dei Fondi.

**c. Facilitazioni commissionali**

Nel caso di operazioni di passaggio tra Fondi, sull'importo investito il Sottoscrittore corrisponderà esclusivamente il diritto fisso previsto dal Regolamento, senza applicazione delle commissioni di sottoscrizione, fatto salvo quanto ulteriormente riportato al punto 8 e al punto 9 del paragrafo III.1 della Parte B del Regolamento di Gestione del Fondo.

**Oneri addebitati al Fondo**

**A. ONERI DI GESTIONE**

Gli oneri di gestione (commissione di gestione e commissione di incentivo) rappresentano il compenso corrisposto alla SG che gestisce il Fondo.

**a. Commissione di Gestione**

La commissione di gestione (o di base) è calcolata quotidianamente sul patrimonio netto di ciascun Fondo e prelevata mensilmente il primo giorno lavorativo successivo alla fine del mese di riferimento. I Fondi sono suddivisi in tre classi di quote differenziate per le diverse commissioni di gestione applicate e, di conseguenza, avranno differenti "valori quota". È prevista una classe "R" per la clientela retail, una classe "I" per quella istituzionale e una classe "Previdenza" riservata ai residenti sammarinesi. La commissione di gestione a carico di ciascun Fondo è fissata nella misura seguente:

**COMMISSIONE GESTIONE ALIQUOTA % ANNUA**

Denominazione del Fondo	CLASSE R	CLASSE I	CLASSE PREVIDENZA
NT Dynamic	1,50%	0,70%	1,50%

Tabella 17

**b. Commissione di incentivo (o di performance)**

La commissione di incentivo o di performance a favore della Società di Gestione viene calcolata con riferimento alla over performance realizzata da ciascuno dei Fondi secondo i criteri di calcolo indicati nella Tabella 18.

Denominazione del Fondo	Tipo di calcolo della commissione di performance
NT Dynamic	High watermark (con obiettivo di rendimento minimo)

Tabella 18

La commissione di incentivo è calcolata ed imputata con cadenza giornaliera al patrimonio di ciascun Fondo secondo le modalità ed i criteri di calcolo dettagliatamente descritti ed esemplificati al punto III.2 della Parte B del Regolamento di Gestione cui si rimanda per ogni ulteriore dettaglio.

## B. ALTRI ONERI

Fermi restando gli oneri di gestione indicati nel precedente paragrafo, sono a carico del Fondo anche i seguenti oneri:

- il **compenso riconosciuto alla Banca Depositaria** per l'incarico svolto, calcolato giornalmente sul valore complessivo netto di ciascun Fondo, nella misura indicata nella Tabella 9, sezione III.2 della Parte B del Regolamento di Gestione;
- gli **oneri di intermediazione** inerenti alla compravendita degli strumenti finanziari, tra i quali potrà figurare la commissione per il servizio di raccolta ordini calcolata quotidianamente sulle singole operazioni di negoziazione degli strumenti finanziari. Nel Rendiconto del Fondo saranno resi noti gli importi effettivamente corrisposti per il servizio di raccolta ordini, da comprendere nel calcolo del "total expense ratio" (TER);
- le **spese di pubblicazione** del valore unitario delle quote e dei prospetti periodici del Fondo, dei documenti periodici destinati al pubblico, nonché degli avvisi inerenti alla liquidazione del Fondo, le modifiche regolamentari richieste da mutamenti della legge o delle disposizioni dell'Autorità di Vigilanza;
- gli oneri derivanti dagli **obblighi di comunicazione** periodica al pubblico ed alla generalità dei Partecipanti purché tali oneri non attengano a propaganda e a pubblicità o comunque al collocamento di quote del Fondo;
- le spese per la **revisione della contabilità** e dei Rendiconti del Fondo, ivi compreso quello finale di liquidazione;
- gli **interessi passivi** connessi all'eventuale accensione di prestiti nei casi consentiti dalle disposizioni normative e regolamentari vigenti e dai Regolamenti del Fondo;
- le **spese legali e giudiziarie** sostenute nell'esclusivo interesse del Fondo;
- gli **oneri fiscali** di pertinenza del Fondo previsti dalla normativa vigente;
- il **contributo di vigilanza** dovuto alle Autorità di Vigilanza, nonché alle Autorità estere competenti, per lo svolgimento delle attività di controllo e di vigilanza.

Tra tali spese non sono in ogni caso comprese quelle relative alle procedure di commercializzazione del Fondo.

Si evidenzia che le commissioni di negoziazione non sono quantificabili a priori in quanto variabili in relazione alla natura, entità e quantità delle operazioni poste in essere.

Le spese e i costi annuali effettivi sostenuti dai Fondi nell'ultimo anno sono riportati nel Rendiconto del Fondo, reso disponibile al pubblico dalla SG e dalla Banca Depositaria.

Per tutti i dettagli relativi al regime delle spese a carico del Fondo si rimanda al punto III.2 della Parte B del Regolamento di Gestione dei Fondi.

## 2. Agevolazioni finanziarie per la partecipazione al Fondo

1. Nelle operazioni di passaggio da un Fondo ad un altro della SG, che prevedano entrambi le medesime commissioni di sottoscrizione, il reinvestimento non sarà assoggettato ad alcuna commissione, qualora quella dovuta per il reinvestimento, ove prevista, risulti pari o inferiore a quella applicabile al Fondo oggetto del disinvestimento.
2. A fronte di operazioni di passaggio tra Fondi, la SG ha diritto a trattenere un'aliquota commissionale pari all'eventuale differenza tra la commissione di sottoscrizione prevista dal Regolamento per il Fondo di destinazione e la commissione di sottoscrizione trattenuta in occasione della sottoscrizione delle quote oggetto di conversione, qualora la prima risulti superiore alla seconda.
3. È in ogni caso in facoltà della SG concedere, in fase di collocamento, agevolazioni in forma di riduzione delle commissioni di sottoscrizione fino all'importo totale delle commissioni stesse, o riconoscere al sottoscrittore il Beneficio di Accumulo.
4. Del pari, è facoltà della SG concedere agevolazioni in forma di riduzione, totale o parziale, dei diritti fissi previsti nella Tabella 16.
5. Nei rapporti con soggetti collocatori o con altre controparti qualificate, la SG può prevedere l'applicazione di una retrocessione, anche totale, della commissione di gestione prevista per ogni singolo Fondo; tali ipotesi saranno disciplinate da appositi accordi tra la SG ed ogni singola controparte.

## 3. Regime Fiscale

1. Il Fondo non è soggetto alle imposte sui redditi; esso percepisce i redditi di capitale al lordo delle ritenute e delle imposte sostitutive applicabili, fatte salve talune eccezioni. In particolare, il Fondo rimane soggetto alla ritenuta alla fonte sugli interessi e altri proventi di obbligazioni e titoli simili emessi da società residenti in taluni Paesi, alla ritenuta sugli interessi e altri proventi dei conti correnti e depositi bancari di taluni Paesi esteri, compresi i certificati di deposito.

2. Per la descrizione dettagliata del regime fiscale vigente, sia con riguardo alla partecipazione al Fondo sia con riguardo al trattamento fiscale proprio del Fondo stesso, si rimanda alla Parte B, Punto IV del Regolamento di Gestione.

3. Si precisa che le informazioni contenute nel presente Prospetto e nel Regolamento rappresentano soltanto una sintesi delle implicazioni delle normative internazionali vigenti, si basano sull'attuale interpretazione delle stesse e non pretendono di essere esaustive sotto tutti gli aspetti. Tali informazioni non rappresentano un consiglio di investimento o fiscale; di conseguenza si raccomanda agli investitori di rivolgersi ai propri consulenti finanziari o fiscali, ovvero alla stessa SG o al soggetto incaricato del collocamento, per valutare tutte le implicazioni della normativa vigente relativamente alla loro situazione personale.

## Sezione D. INFORMAZIONI SULLE MODALITÀ DI SOTTOSCRIZIONE/RIMBORSO

### 1. Modalità di sottoscrizione delle quote del fondo

1. La sottoscrizione delle quote dei Fondi può avvenire con modalità PIC, ovvero versando in un'unica soluzione il controvalore lordo delle quote che si è deciso di acquistare. Tale modalità prevede un importo minimo per ciascun Fondo pari a quello riportato nella Tabella 1 del Regolamento di Gestione tanto per la prima che per le successive sottoscrizioni.

2. La sottoscrizione delle quote del Fondo può aver luogo anche con modalità PAC, vale a dire ripartendo nel tempo l'investimento attraverso la sottoscrizione di un Piano di Accumulo che prevede versamenti periodici di uguale importo il cui numero può essere compreso tra 36 e 360. L'importo corrispondente al primo versamento da corrispondere in sede di sottoscrizione deve essere almeno pari all'importo unitario dei versamenti successivi.

3. L'importo minimo unitario di ciascun versamento è uguale a 100,00 € o multiplo di 50 € al lordo degli oneri di sottoscrizione.

4. Il Sottoscrittore può effettuare in qualsiasi momento, nell'ambito del Piano, versamenti anticipati purché multipli o superiori al versamento unitario prescelto. Qualora tali versamenti non fossero multipli del versamento unitario prescelto la SG:

- calcola il numero dei versamenti del Piano unicamente sulla base della parte del versamento anticipato corrispondente all'importo minimo delle rate (pari a 100,00 € o multiplo di € 50 o multiplo);

- applica e preleva la commissione di sottoscrizione (di cui alla Tabella 5 del paragrafo III.1 della Parte B del Regolamento), sull'intero ammontare del versamento anticipato nella misura riportata nella Tabella 5 del paragrafo III.1.

5. Nell'ambito del PAC, il Sottoscrittore ha la facoltà di:

- avvalersi dei mezzi di pagamento previsti per le ordinarie sottoscrizioni ed indicati nel Modulo di sottoscrizione. Per i bonifici relativi a versamenti successivi sarà necessario indicare anche i codici deposito sui quali allocare i versamenti;

- sospendere o interrompere i versamenti, senza che ciò comporti alcun onere aggiuntivo a suo carico;

- variare l'importo unitario dei versamenti successivi.

6. Le disposizioni di variazione sono comunicate con le medesime modalità di sottoscrizione delle quote, utilizzando l'apposito Modulo di sottoscrizione, avranno efficacia dal giorno di ricezione da parte della SG e saranno operative dalla data della prima operazione successiva.

7. Ove del caso, la SG provvede a rideterminare il valore nominale del Piano ed il totale delle commissioni dovute e le nuove commissioni da applicare sui versamenti residui; non si farà comunque luogo a rimborsi di commissioni.

8. Per ulteriori dettagli sulla sottoscrizione delle quote mediante Piani di Accumulo si rimanda a quanto riportato al punto III della Parte C del Regolamento di gestione.

9. La sottoscrizione delle quote può avvenire presso la sede legale della SG o per il tramite dei soggetti collocatori, utilizzando quale mezzo di pagamento il bonifico bancario, l'assegno bancario o circolare, o l'autorizzazione permanente di addebito (RID/SDD).

10. Ulteriori informazioni in merito alle modalità di sottoscrizione delle quote sono contenute nel paragrafo II della Parte C del Regolamento di Gestione.

11. Il numero delle quote e delle eventuali frazioni decimali, arrotondate per difetto, da attribuire ad ogni Partecipante si determina dividendo l'importo del versamento, al netto degli oneri e dei rimborsi spese, per il valore unitario della quota relativo al giorno di riferimento.

12. In ipotesi di sottoscrizione effettuata fuori sede, vale a dire in luogo diverso dalla sede e dalle dipendenze della SG o del soggetto incaricato della distribuzione, si applica una sospensiva di otto giorni per un eventuale ripensamento da parte dell'Investitore decorrenti dalla data di sottoscrizione. Entro tale termine quest'ultimo potrà comunicare il proprio recesso senza spese né corrispettivo alla SG o ai soggetti incaricati del collocamento.

13. Tale facoltà di recesso non si applica alle sottoscrizioni effettuate presso la sede legale o le dipendenze della SG, del proponente l'investimento o del Soggetto incaricato della promozione e del collocamento, nonché ai versamenti successivi e alle operazioni di passaggio tra Fondi (c.d. switch) di cui al paragrafo VII della Parte C del Regolamento di Gestione, a condizione che al partecipante sia stato preventivamente fornito il Prospetto completo aggiornato con l'informativa relativa al Fondo oggetto della sottoscrizione.

14. Informazioni in merito alle modalità e condizioni di rimborso delle quote appartenenti alla classe "Previdenza" sono contenute nel paragrafo VIII.2 della Parte C del Regolamento di Gestione.

## Sezione E. INFORMATIVA AI PARTECIPANTI

### 1. Informativa di base

1. La SG provvede ad inviare annualmente ai Partecipanti, su richiesta degli stessi, le informazioni relative ai dati di cui alla successiva Sezione F del presente Prospetto.

2. In caso di modifiche essenziali intervenute con riguardo ai Fondi, tra le quali la tipologia di gestione, il regime dei costi ed il profilo di rischio, la Società di Gestione provvede altresì ad inviare tempestivamente ai Partecipanti la relativa informativa, redatta secondo criteri volti ad assicurare una agevole comparazione delle informazioni modificate con quelle preesistenti.

3. Ciascun Partecipante può richiedere, in ogni momento, la situazione riassuntiva delle quote detenute.

### 2. Ulteriore informativa disponibile

#### A. Valorizzazione dell'investimento

1. Il valore dell'investimento effettuato si determina moltiplicando il numero delle quote detenute, comunicato con la lettera di conferma dell'investimento, per il valore corrente di ciascuna quota. Il valore unitario delle quote è pubblicato giornalmente, con indicazione della relativa data di riferimento, sul sito internet della SG, [www.ntcapitalsg.sm](http://www.ntcapitalsg.sm). Sono altresì disponibili sull'information provider *Bloomberg Finance L.P.*.

2. Per ulteriori dettagli sul calcolo del valore unitario della quota e sulla sua pubblicazione si rinvia a quanto previsto al punto XIV della Parte C del Regolamento di gestione.

## B. Informativa ai Partecipanti

1. La SG, o i soggetti collocatori, provvedono ad inviare annualmente ai Partecipanti, per il Fondo detenuto, le informazioni relative ai dati periodici di rischio/rendimento del Fondo nonché ai costi sostenuti dal Fondo riportati nella Sezione C, punto 1 del presente Prospetto.

2. Tali informazioni possono essere inviate tramite mezzi elettronici ove l'investitore abbia acconsentito preventivamente a tale forma di comunicazione.

3. Con periodicità semestrale (con riferimento alle date 30 giugno e 31 dicembre di ogni anno) e su richiesta del Partecipante, la SG invia, nei quindici giorni lavorativi successivi a tale richiesta, un prospetto riassuntivo indicante il numero delle quote ed il loro valore all'inizio ed al termine del periodo di riferimento, nonché le sottoscrizioni e/o gli eventuali rimborsi effettuati nel medesimo periodo.

## C. Ulteriore informativa disponibile

1. L'Investitore può richiedere alla SG l'invio, anche a domicilio, dei seguenti ulteriori documenti:

- a. la Scheda Sintetica del Fondo disciplinata dal Regolamento di gestione a cui si riferisce il presente Prospetto;
- b. il presente Prospetto e le Appendici che ne costituiscono parte integrante;
- c. il Regolamento di gestione del Fondo;
- d. gli ultimi prospetti contabili redatti ai sensi dell'art. 154 del Regolamento 2006/03 (Rendiconto annuale e Relazione semestrale, se successiva);
- e. la strategia per l'esercizio dei diritti inerenti agli strumenti finanziari oggetto d'investimento da parte del Fondo;
- f. la strategia di trasmissione e la strategia di esecuzione;
- g. la politica di gestione dei conflitti di interesse;
- h. il documento illustrativo dei servizi e/o prodotti abbinati alla sottoscrizione del Fondo;
- i. i moduli di sottoscrizione del Fondo.

2. La sopra indicata documentazione dovrà essere richiesta per iscritto a Nemini Teneri Capital SG S.p.A., via Biagio Antonio Martelli 1, 47891 Dogana (Repubblica di San Marino); la SG ne curerà l'inoltro a stretto giro di posta all'indirizzo indicato dal richiedente medesimo non oltre 30 giorni dalla richiesta, fatti salvi i costi di spedizione di importo comunque non superiore ad € 20. L'inoltro della richiesta della documentazione, con le specifiche per l'invio, può essere effettuato anche per telefono al seguente numero: 0549/953513, o via e-mail al seguente indirizzo: [info@ntcapitalsg.sm](mailto:info@ntcapitalsg.sm).

3. Tutta la documentazione in oggetto, ivi compresi i documenti contabili del Fondo e tutte le notizie aggiornate relative al Fondo, sono altresì disponibili presso la SG, la Banca Depositaria e le succursali della medesima, nonché sul sito internet della SG all'indirizzo [www.ntcapitalsg.sm](http://www.ntcapitalsg.sm).

4. Sul medesimo sito internet della SG sono altresì disponibili informazioni aggiornate sulla SG, sulla tipologia dei prodotti e servizi per i clienti privati, sull'offerta di prodotti personalizzati per i clienti istituzionali e strumenti di analisi forniti ai soggetti incaricati del collocamento.

5. La documentazione indicata nel presente paragrafo e nel precedente paragrafo 1, potrà essere inviata ove richiesto dall'investitore, anche in formato elettronico, mediante tecniche di comunicazione a distanza purché le caratteristiche di queste ultime siano compatibili con tale invio e consentano al destinatario dei documenti di acquisire su supporto duraturo la disponibilità della documentazione.

## D. Dichiaraione di responsabilità

1. La Società di Gestione, Nemini Teneri Capital SG S.p.A., si assume la piena responsabilità della veridicità e della completezza delle informazioni contenute nel presente Prospetto, nonché della loro coerenza e comprensibilità.

## Sezione F. ILLUSTRAZIONE DEI DATI STORICI DI RISCHIO/RENDIMENTO E TURNOVER DI PORTAFOGLIO

### 1. Dati storici di rischio/rendimento del Fondo

1. Le informazioni per le Classi Retail ("R"), Istituzionale ("I") e Previdenziale ("P") sulle performance pregresse e sui risultati conseguiti in termini di rischio/rendimento del Fondo NT Dynamic, la cui classe R è stata attivata in data 30/06/2014, la classe I in data 18/08/2024 e la classe P in data 02/09/2024 nonché il Total Expenses Ratio, realizzato dall'inizio della sua operatività al 30/12/2023, sono di seguito riportati:

#### Classe Retail ("R") - data avvio operatività 30 giugno 2014

- il **rendimento annuo** (rendimento netto *year to date*) della Classe R del Fondo riferito al 2024 è stato pari a **+7,43%** rispetto al +4,52% registrato dal parametro di riferimento (benchmark, "BNK"), con uno scostamento del +2,91% a favore della classe R;
- il **rendimento semplice** della Classe R, dal suo avvio alla data di riferimento della rendicontazione (valore quota al 30/12/2024 pari ad Euro 110,7331), è stato pari al +10,73%, mentre quello del parametro di riferimento, pari a Euro 123,5097 a tutto il 30/12/2024, è stato pari al +23,51%, con uno scostamento tra i due rendimenti del +12,78% a favore del benchmark.
- la performance del fondo espressa in conformità al Regolamento BCSM n.2007-06, in termini di **rendimento medio composto su base annua negli ultimi tre anni di vita** della Classe R del Fondo (2022-2023-2024) è stato pari al **+0,99%**, quello del benchmark pari al +4,18%, con uno scostamento del +3,18% a favore del parametro di riferimento.
- la performance del fondo espressa in conformità al Regolamento BCSM n.2007-06, in termini di **rendimento medio composto su base annua negli ultimi cinque anni di vita** della Classe R del Fondo (2020-2021-2022-2023-2024) è stato pari al **5,06%**, quello del benchmark pari al 10,61%, con uno scostamento del 5,55% a favore del parametro di riferimento.

#### **Classe Istituzionale ("I") - data avvio operatività 18 agosto 2023**

- il **rendimento annuo** (rendimento netto *year to date*) della Classe I del Fondo riferito al 2024 è stato pari a **+6,74%** rispetto al +5,21% registrato dal parametro di riferimento, con uno scostamento del +1,52% a favore della Classe I del Fondo. Valore della quota al 30/12/2024 è pari ad Euro 111,9665, il valore del BNK è pari a 107,3806;
- il **rendimento semplice** della Classe I, dal suo avvio alla data di riferimento della rendicontazione (valore quota al 30/12/2024 pari ad Euro 111,9665), è stato pari a +11,96%, mentre quello del parametro di riferimento, pari a +7,38, con uno scostamento del +4,48 a favore della Classe I.
- la performance del fondo espressa in conformità al Regolamento BCSM n.2007-06, in termini di **rendimento medio composto su base annua negli ultimi tre e cinque anni di vita** della Classe I **non è disponibile** (data di avvio il 18/08/2024).

#### **Classe Previdenziale ("P") - data avvio operatività 2 settembre 2024.**

- il **rendimento annuo** (rendimento netto *year to date*) della Classe P del Fondo riferito al 2024 è stato pari a **+1,02%** rispetto al +1,58% registrato dal parametro di riferimento, con uno scostamento del +0,56% a favore del parametro di riferimento. Valore della quota al 30/12/2024 è pari ad Euro 111,9665, il valore del BNK è pari a 107,3806;
- il **rendimento semplice** della Classe P, dal suo avvio alla data di riferimento della rendicontazione (valore quota al 30/12/2024 pari ad Euro 101,5796), coincide con il sopra menzionato rendimento annuo essendo l'avvio del fondo avvenuto in corso di anno.
- la performance del fondo espressa in conformità al Regolamento BCSM n.2007-06, in termini di **rendimento medio composto su base annua negli ultimi tre e cinque anni di vita** della Classe P **non è disponibile** (data di avvio il 02/09/2024).

I risultati sono calcolati dopo aver sottratto le spese correnti e includono il reddito lordo reinvestito.

I dati di rendimento del Fondo non includono i costi di sottoscrizione né gli eventuali costi di rimborso a carico dell'investitore. In caso di pagamento di tali commissioni la performance effettiva risulterà inferiore a quella qui evidenziata.

Il **TEV** ("Tracking Error Volatility") del periodo (29/12/2023 Vs 30/12/2024), riguardo unicamente alla classe di quote "R" e "I", , è stata nel periodo di riferimento di rendicontazione rispettivamente pari a **0,31%** e **0,33%**. Si precisa che il TEV per la classe di quote "P", attiva a partire dal 02.09.2024, è stata pari a 0,30%.

Il **TER** o "Total Expenses Ratio", ovvero il rapporto fra il totale degli oneri posti a carico del fondo ed il patrimonio netto medio dello stesso, e quindi l'indicatore sintetico dei costi sopportati dal fondo, esclusi quelli di sottoscrizione e rimborso direttamente a carico dei partecipanti, è stato pari nell'anno di riferimento al **2,58%**.

Il rischio del Fondo misurato in termini **VaR** (*Value at Risk* 99% 1 month  $\leq$  8%, ossia statisticamente la massima perdita di valore patrimoniale del Fondo con un livello di probabilità del 99%, non superiore all'8% su un orizzonte temporale mensile), è risultato il seguente nel periodo di riferimento della presente rendicontazione:

- valore medio: 3,40%;
- valore minimo: 3,26% (registrato in data 11/01/2024);
- valore massimo: 3,55% (registrato in data 27/09/2024).

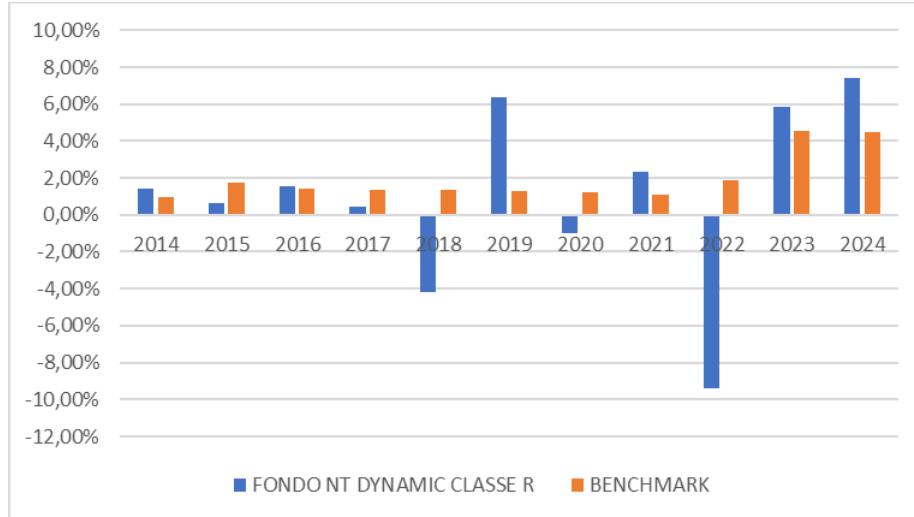
Dalla data di attivazione del Fondo (01/07/2014) il *Value at Risk* 99% 1 month massimo registrato dal fondo è stato pari al +7,42% (20/12/2016).

I valori registrati dal Fondo nel periodo di riferimento in termini di **leva finanziaria**, intesa come il rapporto tra il valore del portafoglio e il valore netto complessivo, sono i seguenti:

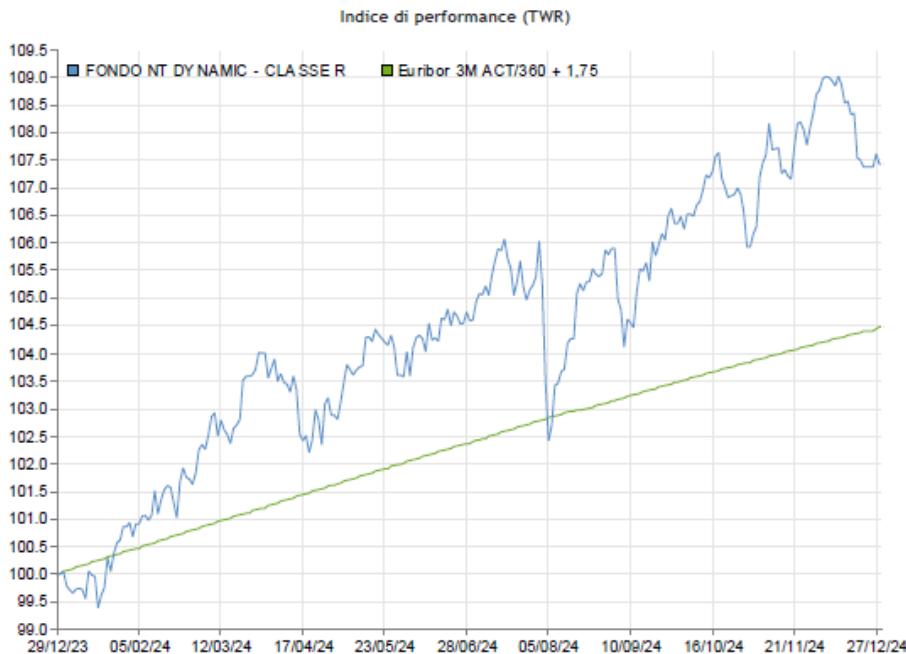
- valore medio: 0,975;
- valore minimo: 0,936;
- valore massimo: 1,000;
- valore di fine periodo: 0,968.

2. I dati storici di rischio/rendimento per ciascun fondo saranno aggiornati e resi disponibili con cadenza almeno annuale. Di seguito è riportato il raffronto tra l'andamento del valore della quota Retail e Istituzionale dei fondi ed il rispettivo benchmark. Ricordiamo che la Classe R dal 13/06/2018 al 20/05/2018 è stata caratterizzata dal "periodo di sospensione temporanea del calcolo del NAV" dovuto al passaggio di SG a nuovo socio nonché banca depositaria e soggetto collocatore, Cassa di Risparmio della Repubblica di San Marino S.p.A.. In data 09/11/2022 la società NT Holding S.r.l. ha acquistato l'intera partecipazione di SG, divenendone il nuovo socio unico.

## GRAFICO Serie storica Classe R



## GRAFICO YTD Classe R



MINI  
NERI  
SG Spa

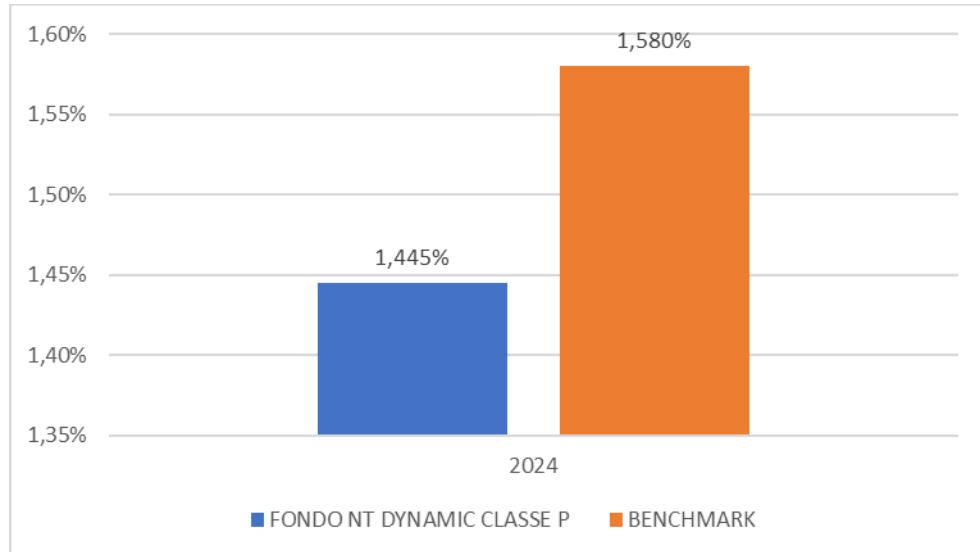
#### GRAFICO Serie storica Classe I



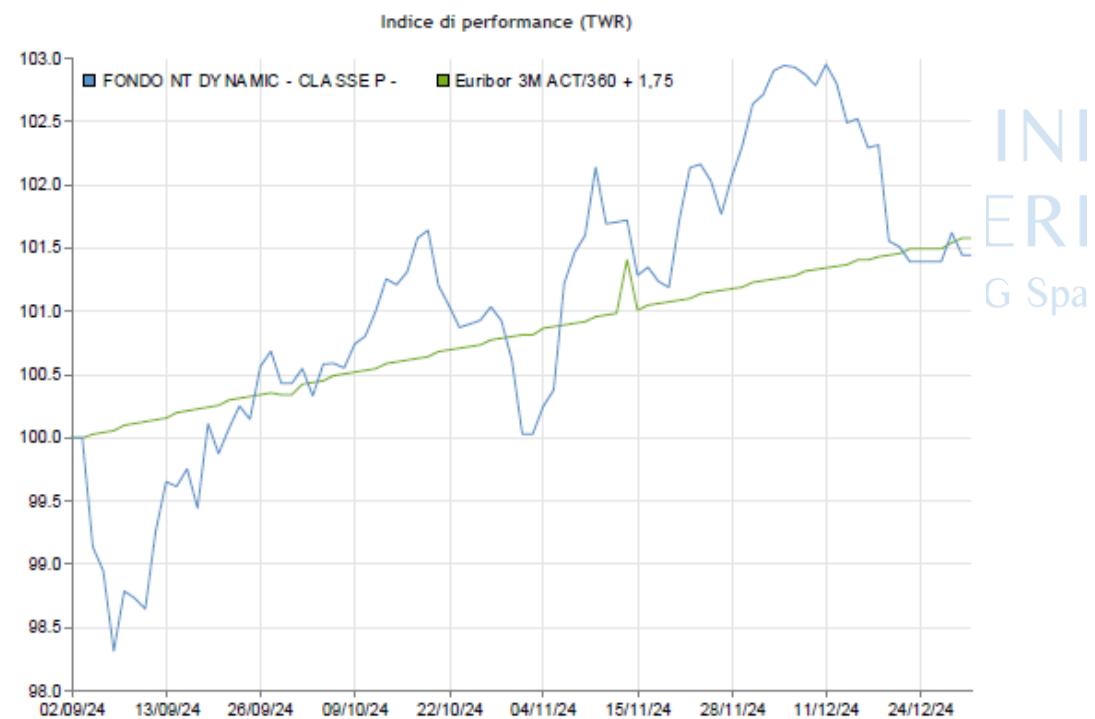
#### GRAFICO YTD Classe I



#### GRAFICO Serie storica Classe P



#### GRAFICO YTD Classe P



Data attivazione classe P: 02/09/2024

## 2. Turnover di portafoglio del Fondo

1. Il tasso di movimentazione del portafoglio (c.d. turnover, inteso come il rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite degli strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e dei rimborsi delle quote del Fondo, e il patrimonio netto medio del Fondo nel periodo di riferimento) è risultato nel periodo di riferimento di rendicontazione pari a **12,02%**..

## **Sezione G. CONFLITTI DI INTERESSE**

### **1. Principi Generali**

1. Le vigenti disposizioni normative stabiliscono che nella prestazione del servizio di gestione collettiva del risparmio, nonché dei servizi di investimento ed accessori, la Società di Gestione debba formulare, applicare e mantenere una adeguata politica di gestione dei conflitti di interesse che contempli le procedure e le misure da adottare per assicurare l'equo trattamento del Fondo, avuto anche riguardo agli oneri connessi alle operazioni da eseguire nonché per gestire in modo efficiente i conflitti potenzialmente in grado di ledere gli interessi dei Partecipanti/Investitori.

2. Nemini Teneri Capital SG ha, pertanto, identificato le principali tipologie di conflitto d'interesse che potrebbero insorgere nella prestazione del servizio di gestione collettiva del risparmio, in relazione:

- i. alla selezione degli investimenti;
- ii. alla scelta delle controparti contrattuali;
- iii. all'esercizio dei diritti inerenti agli strumenti finanziari.

3. Al fine di garantire un'adeguata gestione delle potenziali situazioni di conflitto d'interesse, la SG ha adottato misure organizzative e procedure, le quali devono:

- a. essere idonee ad evitare che:

i. il patrimonio del Fondo sia gravato da oneri altrimenti evitabili o sia escluso dalla percezione di utilità ad esso spettanti, o che, in ogni caso, tali conflitti rechino pregiudizio al Fondo gestito e ai Partecipanti allo stesso;

- ii. i conflitti incidano negativamente sugli interessi dei clienti.

b. essere proporzionate alla natura, alla dimensione ed alla complessità dell'attività della Società nonché alla tipologia ed alla gamma dei prodotti offerti e dei servizi o attività prestati.

- 4. Inoltre, al fine di garantire l'indipendenza dei soggetti rilevanti, la SG adotta, laddove appropriato, misure e procedure volte a:

i. impedire o controllare lo scambio di informazioni tra i soggetti rilevanti anche di società del gruppo coinvolti in attività che comportino un rischio di conflitto di interessi, quando lo scambio di tali informazioni possa ledere gli interessi del Fondo e di uno o più Partecipanti;

ii. garantire la vigilanza dei soggetti rilevanti le cui principali funzioni implicano lo svolgimento di attività o la prestazione di servizi per conto del Fondo e/o di clienti da cui possono originare situazioni di conflitto di interessi con i Fondo e i clienti della SG;

iii. eliminare ogni connessione diretta tra la remunerazione dei soggetti rilevanti coinvolti in un'attività e la remunerazione di, o i ricavi generati da, altri soggetti rilevanti coinvolti in un'attività diversa, quando da tali attività possano originare situazioni di conflitto di interessi;

iv. impedire o limitare l'esercizio di un'influenza indebita sul modo in cui un soggetto rilevante svolge il servizio di gestione collettiva o altri servizi e attività d'investimento;

v. impedire o controllare la partecipazione simultanea o successiva di un soggetto rilevante al servizio di gestione collettiva e agli altri servizi o attività svolti dalla Società, quando tale partecipazione possa nuocere alla corretta gestione dei conflitti di interesse.

5. Nel caso in cui le misure e le procedure adottate non assicurino l'indipendenza dei soggetti rilevanti, la Società adotta tutte le misure e procedure alternative o aggiuntive necessarie e appropriate a tal fine.

6. La SG procede alla revisione e all'aggiornamento delle situazioni di conflitto d'interessi identificate con periodicità almeno annuale e, anche, quando la struttura della Società o del Gruppo muta in modo significativo o laddove la Società avvia nuove attività.

- 7. La SG fornisce agli Investitori che ne facciano richiesta la politica di gestione dei conflitti d'interesse adottata.

8. Nel rispetto delle politiche di investimento del Fondo, nella predisposizione delle operazioni di investimento, la SG si impegna in ogni caso a conseguire i risultati migliori potenziali per il Fondo ed i suoi Partecipanti, tenendo conto di fattori quali il prezzo (ivi inclusa la commissione di intermediazione applicabile o l'eventuale commissione di Borsa), la dimensione dell'ordine, la difficoltà nell'esecuzione e le facilitazioni operative che la SG e/o il Fondo conseguono nella gestione delle negoziazioni. Pertanto, sebbene la SG miri al conseguimento di tassi di commissione ragionevolmente competitivi, il Fondo potrebbe non necessariamente trovarsi a pagare le commissioni o i differenziali in assoluto più bassi disponibili.

9. Nessun contratto o altra operazione perfezionato/a tra la SG e qualsiasi altra società o impresa potrà essere inficiato/a o invalidato/a per il fatto che uno o più Amministratori o funzionari della SG abbiano interessi in, o siano amministratori, associati, funzionari o dipendenti di tale altra società o impresa. Un Amministratore o funzionario della SG che ricopra la carica di amministratore, dirigente o dipendente di qualsiasi società o impresa con cui la SG stipuli contratti o abbia relazioni d'affari non sarà privato, in ragione di tale affiliazione con detta altra società o impresa, del diritto di esaminare, votare o agire in merito a qualsiasi questione inerente a tali contratti o altri affari.

10. Qualora un Amministratore o funzionario della SG abbia, in qualsiasi operazione della stessa, un interesse opposto agli interessi della SG, l'Amministratore o funzionario in questione ne dovrà mettere al corrente gli altri Amministratori e non parteciperà alle delibere né voterà in merito a siffatte operazioni le quali, unitamente all'interesse nelle stesse di detto Amministratore o funzionario, dovranno essere riferite alla successiva assemblea generale degli Azionisti. Tali regole non si applicano in caso di voto degli Amministratori su operazioni in cui qualsiasi Amministratore possa avere un interesse personale, purché esse siano concluse nel normale corso dell'attività secondo le regole del libero mercato.

11. I servizi delle società diverse dalla SG possono essere utilizzati da quest'ultima quando lo si consideri opportuno e a condizione che: a. le commissioni e gli altri termini applicati da tali società siano generalmente paragonabili a quelli disponibili nei mercati di interesse e b. questo sia conforme e funzionale all'obiettivo di conseguire i migliori risultati nell'interesse dei Fondi e dei suoi Partecipanti.

### **2. Operazioni con parti correlate**

- 1. Con riferimento alle operazioni con le parti correlate, il Regolamento di Gestione prevede che il Fondo possa:

i. negoziare strumenti finanziari con altri Fondi gestiti dalla medesima SG. Tali operazioni, che devono essere preventivamente validate in base a quanto disposto dalle procedure interne, sono consentite unicamente al fine di fronteggiare ingenti ed imprevisti flussi di disinvestimento o di procedere ad un ribilanciamento del portafoglio dei Fondi. Tali negoziazioni devono tuttavia essere compatibili con gli obiettivi di investimento del Fondo acquirente, conformi alle scelte di acquisto e strategie preventivamente adottate, nonché effettuate nel rispetto del principio della best execution.

ii. investire parte del patrimonio del Fondo in parti di Fondi promossi e/o gestiti dalla stessa SG o da altre Società di gestione alla stessa legge, tramite controllo comune o con una considerevole partecipazione diretta o indiretta (di seguito, "Fondi collegati"), purché i programmi di investimento dei Fondi da acquisire siano compatibili con quelli del Fondo acquirente. In tal caso:

- sul Fondo acquirente non vengono fatti gravare spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e rimborso delle parti dei Fondi collegati acquisiti
- dal compenso riconosciuto alla SG, fino a concorrenza della percentuale della commissione di gestione e di incentivo a carico del Fondo, è dedotta la remunerazione complessiva percepita dal gestore dei Fondi collegati (provvidenza di gestione, di incentivo, ecc....).

2. Per Fondi collegati si intendono le quote di altri Fondi istituiti e gestiti (direttamente o per delega) dalla stessa SG o da altra società cui essa sia legata da un rapporto di controllo o di gestione comune ovvero da un sostanziale investimento diretto o indiretto superiore al 10% del capitale o dei diritti di voto.

3. La Società di Gestione, la Banca depositaria o i loro associati possono effettuare operazioni nelle attività del Fondo a condizione che tali operazioni siano eseguite secondo le regole del libero mercato a normali termini commerciali e a patto che tali operazioni soddisfino una delle seguenti condizioni:

- i. che venga fornita una valutazione certificata di tale operazione da parte di un soggetto ritenuto dagli Amministratori indipendente e competente;
  - ii. che l'operazione sia stata eseguita al meglio, secondo le norme di una borsa valori organizzata;
- oppure laddove i e ii non risultassero praticabili;
- iii. in modo che gli Amministratori siano in grado di verificare che l'operazione sia stata eseguita secondo le regole del libero mercato e a normali termini commerciali.

4. Relativamente al processo di investimento, la SG effettua la selezione sulla base di processi di valutazione di natura quantitativa e qualitativa; in particolare, la scelta degli OIC target avviene, in funzione della valutazione del gestore, tenuto conto della specializzazione di ogni asset manager, dello stile di gestione, nonché delle caratteristiche degli strumenti finanziari sottostanti. Gli OIC selezionati sono gestiti da società che, a giudizio del gestore evidenziano qualità del team di gestione e/o consistenza dei risultati ottenuti, persistenza nel tempo delle performance ottenute e/o opportunità di investimento della strategia nel contesto di mercato di riferimento e un'adeguata trasparenza nella comunicazione e nelle informazioni messe a disposizione degli Investitori.

5. Il Consiglio di Amministrazione della SG può adottare con propria delibera i limiti all'acquisto, per conto dei patrimoni gestiti, di strumenti finanziari emessi o collocati da società diverse dalla SG.

6. In tutti i casi in cui sorga un conflitto di interessi gli Amministratori della SG si impegnano ad assicurare che esso sia risolto equamente nel miglior interesse della SG e dei Partecipanti ai Fondi dalla stessa istituiti e gestiti.

## Sezione H. RECLAMI

### 1. Principi generali

1. Nemini Teneri Capital SG ha adottato idonee procedure per assicurare ai Partecipanti al Fondo una sollecita trattazione dei reclami presentati, un esame articolato della problematica emergente dal reclamo, e la conservazione delle registrazioni degli elementi essenziali di ognuno di essi e delle misure poste in essere per risolvere il problema.

2. La trattazione dei reclami è affidata all'Ufficio Reclami che, alla ricezione degli stessi, provvede al loro censimento mediante annotazione in un apposito Registro, anche elettronico.

3. I reclami inviati al Collocatore e riconducibili all'attività della SG, saranno presi in carico dalla stessa SG secondo le modalità di cui al precedente punto 2.

4. I reclami ricevuti dalla SG e riconducibili all'attività di collocamento prestata dai Soggetti Collocatori saranno inoltrati agli Uffici Reclami dei collocatori interessati. Sarà cura dell'Ufficio Reclami tenere traccia di tali reclami e seguire l'esito degli stessi.

5. Il cliente viene informato tempestivamente di tali circostanze specificando la responsabilità dell'evasione del reclamo.

6. Ad avvenuta registrazione del reclamo, l'Ufficio Compliance provvede ad istruire la pratica, avvalendosi della collaborazione di tutte le strutture interessate, le quali devono fornire per iscritto, con sollecitudine, le informazioni e tutti gli elementi conoscitivi in loro possesso, al fine di consentire un'idonea risposta al soggetto richiedente.

7. L'Ufficio Reclami, ricevute le opportune osservazioni da parte delle strutture interessate, predisponde la risposta coordinandosi con la Direzione della SG.

8. I reclami devono contenere gli estremi identificativi del cliente, i dettagli della posizione aperta presso la SG, le motivazioni della richiesta ed essere firmati.

9. Eventuali reclami, unitamente alla relativa documentazione di supporto, potranno essere inoltrati dal Partecipante, oltre che per il tramite del collocatore, anche direttamente alla SG al seguente indirizzo:

Nemini Teneri Capital SG S.p.A. - Ufficio Reclami, Via Biagio Antonio Martelli 1 - 47891 Dogana (Repubblica di San Marino).

Alternativamente, i reclami possono essere inviati alla SG a mezzo:

- i. consegna direttamente presso gli uffici della SG;
- ii. email all'indirizzo [info@ntcapitalsg.sm](mailto:info@ntcapitalsg.sm).

10. Il processo di gestione dei reclami con l'esito finale dello stesso, contenente le determinazioni della SG, deve esaurirsi entro 90 giorni dalla data di ricevimento del reclamo medesimo. La SG provvede ad inviare per iscritto, nei termini sopra indicati, una lettera di risposta a mezzo Raccomandata a/r, esclusivamente presso i recapiti in possesso della SG.

11. L'invio di un reclamo da parte del cliente non pregiudica il diritto del medesimo a adire all'autorità giudiziaria o ad organismi conciliativi, ai sensi delle disposizioni normative e regolamentari tempo per tempo vigenti in materia.



## Appendice A. - GLOSSARIO DEI TERMINI TECNICI UTILIZZATI NEL PROSPETTO

Il presente Glossario ha lo scopo di aiutare i lettori che potrebbero non aver familiarità con i termini utilizzati nel Regolamento di gestione e nel Prospetto Informativo del Fondo istituito e gestito da Nemini Teneri Capital SG o con i termini la cui conoscenza sia comunque utile ai fini di una adeguata comprensione delle tematiche trattate nel presente Documento.

<b>ABS</b>	Con l'espressione titoli garantiti da attività ("ABS") si intendono i titoli di debito emessi da società o altre entità (ivi comprese autorità pubbliche o locali) garantiti o collateralizzati dal flusso di reddito derivante da un pool di attivi sottostante. Di norma l'attivo sottostante comprende prestiti, leasing o crediti (quali i debiti su carte di credito, i prestiti per autoveicoli e i prestiti agli studenti). I titoli garantiti da attività sono solitamente emessi in diverse classi con caratteristiche che variano a seconda del grado di rischio dell'attivo sottostante valutato con riferimento alla sua qualità creditizia e durata e possono essere emessi a tasso fisso o variabile. Maggiore è il rischio di una classe e maggiore sarà il reddito pagato dai titoli garantiti da attività.
<b>Absolute Return</b>	Pur nella eterogeneità dei fondi di questo tipo, l'approccio di investimento absolute presenta tipicamente un orizzonte di investimento piuttosto breve durante il quale il gestore cerca di generare rendimenti superiori rispetto al mercato monetario, privilegiando, sotto il profilo della strategia di investimento, strategie non direzionali. Sebbene i Fondi nella cui denominazione o nel cui obiettivo e/o politica di investimento compare l'espressione "Absolute Return" si propongano di ottenere rendimenti assoluti, ciò non significa né implica la garanzia che tali rendimenti saranno conseguiti, poiché in alcune situazioni potrebbero verificarsi dei rendimenti negativi.
<b>Area Euro</b>	Fanno parte dell'Area Euro: Austria, Belgio, Francia, Finlandia, Germania, Grecia, Irlanda, Italia, Lussemburgo, Paesi Bassi, Portogallo, Spagna, Slovenia, Cipro, Malta, Slovacchia, Estonia, Lituania, Lettonia.
<b>Banca Depositaria</b>	La Banca Depositaria è l'Istituto cui è affidata la custodia del patrimonio di un Fondo ed il controllo della gestione al fine di garantire la separatezza contabile del patrimonio del Fondo da quello della Società di Gestione e l'osservanza dei principi di correttezza e di trasparenza amministrativa.
<b>Benchmark</b>	Il benchmark, o parametro di riferimento, è un indice costruito sulla base di un portafoglio di strumenti finanziari tipicamente determinato da soggetti terzi rispetto alla SG e valorizzato a valore di mercato, adottato come parametro oggettivo per la definizione delle linee guida della politica di investimento di alcune tipologie di Fondi. Il benchmark ha l'obiettivo di consentire all'investitore un'agevole verifica del mercato di riferimento, e quindi del potenziale livello di rischio/rendimento di un Fondo, oltre a fornire una indicazione del valore aggiunto in termini di extra-performance della gestione.
<b>Beneficio di accumulo</b>	Il beneficio di accumulo (o cumulo) si applica alle sottoscrizioni successive alla prima e consiste (dato che le commissioni di ingresso in un Fondo possono essere strutturate in modo da scendere all'aumentare dell'importo sottoscritto), nel considerare come un'unica sottoscrizione i diversi acquisti effettuati nel corso del tempo, applicando all'ultima sottoscrizione la commissione corrispondente all'importo totale dei versamenti effettuati.
<b>Blue Chip</b>	Le blue chip sono azioni di società a larga capitalizzazione e ampiamente scambiate sulle borse valori di riferimento.
<b>Capitale investito</b>	Parte dell'importo versato che viene effettivamente investita dalla Società di Gestione/Sicav in quote/azioni di Fondi. Tale importo è determinato come differenza tra il Capitale Nominale e le commissioni di sottoscrizione nonché, ove presenti, gli altri costi applicati al momento del versamento (si veda anche "Importo dell'investimento").
<b>Capitale nominale</b>	Importo versato per la sottoscrizione di quote di fondi.
<b>Categoria</b>	La categoria del Fondo/Comparto è un attributo dello stesso volto a fornire un'indicazione sintetica della sua politica di investimento. Ciascuna categoria raggruppa i Fondi con politiche di investimento omogenee attraverso l'analisi della composizione specifica per titoli dei rispettivi portafogli.
<b>Classe</b>	Articolazione di un Fondo/Comparto in classi distinte, le cui attività vengono investite su base comune, ma a cui possono essere applicati criteri specifici in termini di strutture delle commissioni di sottoscrizione o di rimborso, strutture degli oneri, importi minimi di sottoscrizione, valuta e politica dei dividendi oppure ulteriori elementi caratteristici distintivi.
<b>Collocatore</b>	Il collocatore è il soggetto responsabile della vendita e del collocamento di quote di Fondi/Comparti agli investitori. E' responsabile della consegna all'investitore di alcuni documenti relativi all'investimento, come i prospetti. La presenza del collocatore è solo eventuale, potendo coincidere con il gestore (collocamento diretto).
<b>Commissioni di gestione</b>	Compensi pagati alla Società di Gestione/Sicav mediante addebito diretto sul patrimonio del Fondo/Comparto per remunerare l'attività di gestione in senso stretto. Sono calcolati quotidianamente sul patrimonio netto del Fondo/Comparto e prelevati ad intervalli più ampi (mensili, trimestrali, ecc.). In genere, sono espressi su base annua.

<b>Commissioni di incentivo (o di performance)</b>	Commissioni riconosciute al gestore del Fondo/Comparto per aver raggiunto determinati obiettivi di rendimento in un certo periodo di tempo. In alternativa possono essere calcolate sull'incremento di valore della quota/azione del Fondo/Comparto in un determinato intervallo temporale. Nei Fondi/Comparti con gestione "a benchmark" sono tipicamente calcolate in termini percentuali sulla differenza tra il rendimento del Fondo/Comparto e quello del benchmark.
<b>Commissioni di sottoscrizione (o d'ingresso)</b>	Commissioni pagate dall'Investitore, generalmente a seconda del capitale investito, a fronte dell'acquisto di quote/azioni di un Fondo/Comparto. Tipicamente, rappresentano la remunerazione del collocatore per la sua attività di distribuzione.
<b>Comparto</b>	Strutturazione di un Fondo ovvero di una Sicav in una pluralità di patrimoni autonomi caratterizzati da una diversa politica di investimento e da un differente profilo di rischio.
<b>Controparti qualificate</b>	Sono riconosciute come controparti qualificate le imprese di investimento, gli enti creditizi, le imprese di assicurazioni, gli OIC e le loro società di gestione, i fondi pensione e le loro società di gestione, altre istituzioni finanziarie autorizzate o regolamentate, i governi nazionali e i loro corrispondenti uffici, compresi gli organismi pubblici incaricati di gestire il debito pubblico, le banche centrali e le organizzazioni sovranazionali.
<b>Conversione (c.d. Switch)</b>	Operazione con cui il Sottoscrittore effettua il disinvestimento totale o parziale di quote/azioni dei Fondi/Comparti sottoscritti ed il contestuale reinvestimento del controvalore ricevuto in quote/azioni di altri Fondi/Comparti.
<b>Credit default swap</b>	Contratto derivato sul rischio di credito che offre la possibilità di coprirsi dall'eventuale insolvenza di un debitore mediante pagamento di un premio periodico. Tali strumenti permettono di trasferire il rischio di credito, consentendo all'investitore di acquistare un'efficace assicurazione su un titolo obbligazionario in suo possesso (copertura dell'investimento), ovvero di acquisire una copertura su un'obbligazione che non possiede materialmente, laddove l'ottica di investimento preveda che il versamento di cedole richiesto sarà inferiore ai pagamenti ricevuti, a causa di una riduzione della qualità del credito. Viceversa, nel caso in cui l'ottica d'investimento preveda che, a causa di una diminuzione della qualità del credito, i pagamenti siano inferiori ai versamenti di cedole, la protezione sarà venduta facendo ricorso a un credit default swap. Di conseguenza, una parte, l'acquirente della copertura versa dei premi al venditore. Tuttavia, qualora si verifichi un "evento creditizio" (ovvero una diminuzione della qualità creditizia, come stabilito dal relativo contratto) il venditore dovrà versare una somma di denaro al compratore. Se detto evento non si verifica, l'acquirente dovrà versare al venditore tutti i premi dovuti e il contratto di swap si estinguerebbe alla scadenza fissata senza ulteriori esborsi di denaro. Il rischio dell'acquirente è pertanto limitato al valore dei premi versati. Il mercato degli swap del rischio di credito può talvolta risultare meno liquido di quello obbligazionario.
<b>Destinazione dei proventi</b>	Politica di destinazione dei proventi in relazione alla loro redistribuzione agli Investitori ovvero alla loro accumulazione mediante reinvestimento nella gestione medesima.
<b>Direttiva Europea sulla tassazione del risparmio</b>	Direttiva del Consiglio 2003/48/CE in materia di tassazione sui redditi da risparmio sotto forma di pagamenti di interessi e successive modifiche.
<b>Direttiva OICVM</b>	La Direttiva del Consiglio UE 2009/65/CE concernente il coordinamento delle disposizioni legislative, regolamentari e amministrative in materia di taluni organismi di investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM).
<b>Distributore Globale (Global Distributor)</b>	Il soggetto cui compete di organizzare e controllare la commercializzazione e la distribuzione delle quote dei Fondi.
<b>Duration</b>	Scadenza media ponderata dei pagamenti di un titolo obbligazionario. Essa è generalmente espressa in anni e corrisponde alla media ponderata delle date di corresponsione dei flussi di cassa (c.d. cash flows) da parte del titolo, ove i pesi assegnati a ciascuna data sono pari al valore attuale dei flussi di cassa ad essa corrispondenti (le varie cedole e, per la data di scadenza, anche il capitale). Per sua natura, la duration è anche una misura sintetica della sensibilità del prezzo di un titolo obbligazionario a variazioni dei tassi d'interesse; quanto più è elevata, tanto maggiori sono le escursioni di prezzo che subirà il titolo in seguito ad una variazione dei tassi di interesse. Ad esempio, una duration di 3 anni indica che il valore dell'obbligazione potrebbe salire del 3% circa se i tassi di interesse diminuissero dell'1%.
<b>Euro</b>	Con "€" e "Euro" si fa riferimento alla valuta introdotta nella terza fase dell'unione economica in base al Trattato di costituzione dell'Unione Europea. Indica la moneta unica europea (alla quale si fa riferimento nel Regolamento del Consiglio (CE) n° 974/98 del 3 maggio 1998 sull'introduzione dell'Euro). Alla data del presente Prospetto Informativo, i paesi che costituiscono l'eurozona sono: Austria, Belgio, Cipro, Estonia, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Italia, Lituania, Lettonia, Lussemburgo, Malta, Paesi Bassi, Portogallo, Slovacchia, Slovenia e Spagna.
<b>ETF (Exchanged Traded Funds)</b>	Strumenti che replicano l'andamento di indici azionari o obbligazionari, anche settoriali. Sono caratterizzati da basse commissioni di gestione e negoziati sulle borse.

<b>ETC (Exchanged Traded Commodities)</b>	Strumenti che replicano l'andamento delle materie prime. Sono caratterizzati da basse commissioni di gestione e negoziati sulle borse
<b>Fondo aperto</b>	Fondo comune di investimento caratterizzato dalla variabilità del patrimonio gestito connessa, oltre che all'andamento degli asset detenuti in portafoglio, al flusso delle domande di nuove sottoscrizioni e di rimborsi rispetto al numero di quote in circolazione. In tali Fondi i partecipanti hanno diritto di chiedere, in qualsiasi momento, il rimborso delle quote secondo le modalità previste dallo schema di funzionamento del Fondo.
<b>Fondo collegato</b>	Fondo promosso o gestito dalla medesima SG o da altre società legate alla prima tramite gestione o controllo comune o detenzione di una considerevole partecipazione diretta o indiretta.
<b>Fondo comune di investimento</b>	Patrimonio autonomo suddiviso in quote di pertinenza di una pluralità di Sottoscrittori e gestito in monte, istituito da una società di gestione, che riunisce le somme di più risparmiatori e le investe, come un unico patrimonio, in attività finanziarie sulla base di una predeterminata politica di investimento.
<b>Fondo indicizzato</b>	Fondo comune di investimento con gestione di tipo "passivo", cioè volto a replicare l'andamento del parametro di riferimento prescelto.
<b>Gestore</b>	Il gestore di un Fondo è il responsabile dell'allocazione del patrimonio del Fondo secondo le strategie definite dalla SG e sulla base della politica di investimento dichiarata. Le fasi principali di tale attività sono: - l'asset allocation, ossia la ripartizione delle risorse tra le diverse classi di attivo; - la decisione sul momento in cui modificare il portafoglio (market timing); - la selezione delle singole attività finanziarie all'interno delle asset class (stock picking).
<b>Gestore delegato</b>	Intermediario abilitato a prestare servizi di gestione di patrimoni, il quale gestisce, anche parzialmente, il patrimonio di un OIC sulla base di una specifica delega ricevuta dalla Società di Gestione in ottemperanza ai criteri definiti nella delega stessa.
<b>Giorno di negoziazione</b>	Con riferimento ad un Fondo, qualsivoglia giorno lavorativo diverso dai giorni in cui la negoziazione di quote di quel Fondo è sospesa.
<b>Giorno di Regolamento</b>	Il giorno di regolamento delle sottoscrizioni è al più tardi il giorno lavorativo successivo a quello di riferimento.
<b>Giorno di Riferimento</b>	Ai fini dell'esecuzione delle operazioni di sottoscrizione, si definisce "giorno di riferimento" il giorno cui si riferisce il valore della quota preso in considerazione per determinare il numero delle quote da attribuire a ciascuna sottoscrizione. Il giorno di riferimento non può comunque essere anteriore al giorno di decorrenza della valuta riconosciuta al mezzo di pagamento. Il regolamento delle sottoscrizioni deve avvenire entro il giorno successivo a quello di riferimento
<b>High Yield</b>	Le obbligazioni High Yield sono considerate prevalentemente speculative con riferimento alla capacità dell'emittente di restituire il capitale e pagare gli interessi. Investire in questi titoli comporta rischi significativi. Gli emittenti di obbligazioni high yield possono essere notevolmente indebitati e possono non avere a loro disposizione metodi più tradizionali di finanziamento. Una recessione economica può influire negativamente sulle condizioni finanziarie dell'emittente e sul valore di mercato di titoli di debito high yield emessi da tale entità. La capacità dell'emittente di onorare le proprie obbligazioni di debito può essere condizionata negativamente da sviluppi specifici relativi al medesimo o dalla sua incapacità di rispettare determinate stime e previsioni imprenditoriali o dalla indisponibilità di ulteriori finanziamenti.
<b>Importo dell'investimento</b>	L'importo versato da o per conto di un investitore nell'ambito di un investimento in qualsivoglia Fondo/Comparto e da cui verranno detratte le eventuali commissioni di sottoscrizione e di altra natura da versare prima dell'investimento.
<b>Investitore istituzionale</b>	Un investitore istituzionale è un operatore che effettua considerevoli investimenti sul mercato mobiliare, disponendo di ingenti possibilità finanziarie proprie o affidategli in gestione. Esempi di investitori istituzionali sono le compagnie di assicurazione, i Fondi pensione, gli OIC e le Gestioni Patrimoniali in Fondi.
<b>Investment Grade</b>	L'espressione "Investment Grade" designa i titoli di debito che al momento dell'acquisto vantano un rating pari o superiore a BBB- di Standard & Poor's, Baa3 di Moody's Investor Services o BBB- di Fitch Ratings, ovvero un rating considerato equivalente in base a simili criteri creditizi assegnato da un'agenzia di rating riconosciuta. In caso di rating divergenti, viene tipicamente utilizzato il più elevato. Si rimanda all'Appendice B per ulteriori dettagli in merito alle classi di rating assegnate dalle principali Agenzie internazionali.
<b>Leva Finanziaria (effetto leva)</b>	La leva finanziaria esprime la possibilità di effettuare un investimento che riguarda un elevato ammontare di risorse finanziarie con un basso tasso di capitale effettivamente impiegato. L'effetto leva esprime dunque l'effetto in base al quale risulta amplificato l'impatto sul valore del portafoglio delle variazioni dei prezzi degli strumenti finanziari in cui il fondo è investito. La presenza di tale effetto è tipicamente connessa all'utilizzo di strumenti derivati o strumenti di analoga natura.

<b>LISF</b>	Acronimo con cui si identifica la Legge sulle Imprese e sui Servizi bancari, Finanziari e Assicurativi (legge n° 165 del 17 novembre 2005)
<b>Market Fund</b>	I “market funds” sono fondi con un benchmark di riferimento che hanno l’obiettivo di ottimizzare i rendimenti attraverso un graduale incremento del valore dei capitali investiti in linea con il parametro di riferimento prescelto.
<b>Mercati emergenti</b>	Per Mercati emergenti si intendono solitamente i mercati di Paesi più poveri o meno sviluppati, caratterizzati da un minor grado di sviluppo politico, sociale ed economico e da una più accentuata instabilità valutaria e/o che presentano un debito pubblico con rating basso (inferiore all’investment grade) e sono, quindi, contraddistinti da un significativo rischio di insolvenza. Rientrano in tale definizione i paesi inclusi nell’indice MSCI Emerging Markets o in indici composti derivati (o qualsiasi indice subentrante, se rivisto) o qualsiasi paese classificato dalla Banca Mondiale come un paese con reddito da basso a medio alto.
<b>Mercati di frontiera</b>	Tra i mercati emergenti, si definiscono mercati di frontiera quelli caratterizzati da un grado minimo di sviluppo economico e/o del mercato dei capitali, amplificando ulteriormente i rischi dell’investimento in essi. Rientrano in tale definizione i paesi compresi nell’MSCI Frontier Markets Index o un indice composito di quest’ultimo (o qualsiasi indice successivo, se rivisto).
<b>Mercato Regolamentato</b>	Secondo la definizione contenuta nella Direttiva 2004/39/CE del 21 aprile 2004 sui mercati per gli strumenti finanziari, sono mercati regolamentati i mercati che rientrano nell’elenco redatto da ciascuno Stato Membro, che operano regolarmente, sono caratterizzati dal fatto che le norme emanate o approvate dalle competenti autorità ne definiscono le modalità di funzionamento, le condizioni di accesso e le condizioni che devono essere soddisfatte da uno strumento finanziario prima che possa effettivamente essere scambiato sul mercato, richiedendo la conformità con tutti i requisiti di rendicontazione e trasparenza di cui alla stessa Direttiva 2004/39/CE nonché qualsiasi altro mercato che sia regolamentato, operi regolarmente e sia riconosciuto ed aperto al pubblico in uno Stato membro dell’UE.
<b>Modulo di sottoscrizione</b>	Modulo sottoscritto dall’Investitore con il quale egli aderisce al Fondo/Comparto - acquistando un certo numero delle sue quote/azioni - in base alle caratteristiche ed alle condizioni indicate nel Modulo stesso.
<b>Non investment grade</b>	L’espressione “non investment grade” o “ad alto rendimento” designa i titoli di debito privi di rating o che al momento dell’acquisto vantano un rating pari o inferiore a BB+ di Standard & Poor’s o un rating inferiore equivalente rilasciato da almeno un’agenzia di rating riconosciuta a livello internazionale. Le obbligazioni non investment grade (si veda “Investment Grade”) possono essere caratterizzate da un maggior rischio d’inadempienza dell’emittente. Inoltre, i titoli di debito non compresi nella categoria investment grade tendono a essere più volatili di quelli dotati di rating più elevati e pertanto sono maggiormente esposti ai contraccolpi di eventi economici sfavorevoli.
<b>OCSE</b>	L’OCSE è l’Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico istituita con la Convenzione sull’Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico, firmata il 14 dicembre 1960, ed entrata in vigore il 30 settembre 1961. L’OCSE raccoglie oggi 37 Paesi membri: Australia, Austria, Belgio, Canada, Cile, Colombia, Corea del Sud, Danimarca, Estonia, Finlandia, Francia, Germania, Giappone, Grecia, Irlanda, Islanda, Israele, Italia, Lettonia, Lituania, Lussemburgo, Messico, Norvegia, Nuova Zelanda, Paesi Bassi, Polonia, Portogallo, Regno Unito, Repubblica Ceca, Repubblica Slovacca, Slovenia, Spagna, Stati Uniti, Svezia, Svizzera, Turchia, Ungheria.
<b>OIC</b>	Con il termine OIC, o alternativamente OICVM (Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari), ed ai sensi della Direttiva del Consiglio UE 2009/65/CE concernente il coordinamento delle disposizioni legislative, regolamentari e amministrative in materia di taluni organismi di investimento collettivo in valori mobiliari, si fa riferimento genericamente ai Fondi comuni di investimento ed alle Sicav, organismi aventi come oggetto l’investimento collettivo in valori mobiliari e/o altre attività finanziarie liquide del capitale raccolto dal pubblico, che opera in base al principio della ripartizione del rischio e le cui quote/azioni vengono riacquistate o rimborsate su richiesta dei titolari o degli altri aventi diritto.
<b>Operazioni di finanziamento tramite titoli (SFT)</b>	Ai sensi dell’art. 3, comma 11, del Regolamento (UE) 2365/2015 del Parlamento Europeo e dell’art. 3, comma 1, sub) 40 del Decreto Delegato 24 gennaio 2022 n. 8, si definisce “operazione di finanziamento tramite titoli (SFT)”: (a) un’operazione di vendita con patto di riacquisto; (b) la concessione e assunzione di titoli o merci in prestito; (c) un’operazione di buy-sell back o di sell-buy back; d) un finanziamento con margini.
<b>Periodo minimo raccomandato per la detenzione dell’investimento</b>	Orizzonte temporale minimo raccomandato espresso in termini di anni e determinato in relazione al grado di rischio ed alla tipologia di gestione del singolo Fondo.
<b>Piano di Accumulo (PAC)</b>	Il piano di accumulo rappresenta una modalità di sottoscrizione delle quote/azioni di un Fondo/Comparto che prevede la sottoscrizione graduale e dilazionata nel tempo mediante adesione

	a piani di risparmio che consentono al Sottoscrittore di ripartire nel tempo l'investimento attraverso un flusso di importi periodici (generalmente mensile) prestabilito. L'eventuale commissione di sottoscrizione può essere calcolata sul valore nominale del piano e ripartita su ciascun singolo versamento secondo modalità che variano da fondo a fondo.
<b>Piano di Investimento di Capitale (PIC)</b>	Il piano di investimento del capitale è una modalità di sottoscrizione del Fondo che prevede il versamento di una somma di denaro in un'unica soluzione. L'ammontare investito deve essere almeno pari al minimo indicato nel prospetto informativo per ogni singolo Fondo.
<b>Private equity</b>	Il private equity si può definire come l'attività di assunzione di partecipazioni durevoli e rilevanti nel capitale di rischio di imprese obiettivo generalmente non quotate, attività posta in essere da investitori finanziari specializzati con la precipua finalità di accrescere il valore della partecipazione assunta, nel medio termine, al fine di realizzare un consistente capital gain al momento della dismissione della partecipazione stessa. Il private equity rappresenta una formula per apportare capitale di rischio, alternativa ad altre, che si avvale della presenza di intermediari specializzati nel favorire la crescita delle imprese.
<b>Quota</b>	E' l'unità di misura di un Fondo comune di investimento, ovvero la più piccola unità in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo. All'atto della sottoscrizione, al partecipante al Fondo viene assegnato un certo numero di quote (tutte aventi uguale valore unitario ed uguali diritti) proporzionale all'importo versato. Al momento della sottoscrizione il partecipante non conosce necessariamente il valore della quota ed il numero delle quote che ha acquistato poiché questa viene valorizzata quotidianamente al termine della giornata borsistica.
<b>Rating</b>	Il rating è la valutazione, assegnata da agenzie specializzate indipendenti, ed espresso da un codice progressivo alfanumerico, riguardante, a seconda dei casi, il merito di credito di una società emittente titoli o quello di una particolare emissione di titoli. Il rating fornisce una indicazione sintetica del grado di solvibilità di un soggetto (stato o impresa) che emette strumenti finanziari di natura obbligazionaria ed esprime una valutazione circa le prospettive di rimborso del capitale e del pagamento degli interessi dovuti secondo le modalità ed i tempi previsti. Le due principali agenzie internazionali indipendenti che assegnano il rating sono Moody's e Standard & Poor's. Entrambe prevedono diversi livelli di rischio a seconda dell'emittente considerato: il rating più elevato (Aaa, AAA rispettivamente per le due agenzie) viene assegnato agli emittenti che offrono altissime garanzie di solvibilità, mentre il rating più basso (C per entrambe le agenzie) è attribuito agli emittenti scarsamente affidabili. Il livello base di rating affinché l'emittente sia caratterizzato da adeguate capacità di assolvere ai propri impegni finanziari è rappresentato dal cosiddetto investment grade, pari a Baas (Moody's) o BBB- (Standard & Poor's). Si rimanda all'appendice Appendice B per ulteriori dettagli.
<b>Regolamento di gestione del Fondo (o Regolamento del Fondo)</b>	Il Regolamento di gestione di un Fondo è il documento che integra l'insieme di norme che regolano l'attività di un fondo e lo caratterizzano rispetto agli altri; esso completa le informazioni contenute nel Prospetto. Il Regolamento di un Fondo deve essere approvato dalla Banca Centrale e contiene l'insieme di norme attraverso le quali sono definite le modalità di funzionamento dei singoli Fondi ed i compiti dei vari soggetti coinvolti, nonché le regole che definiscono i rapporti con i singoli Sottoscrittori.
<b>RID</b>	RID è l'acronimo con cui si indicano i Rapporti Interbancari Diretti, ovvero i servizi di incasso crediti basati sull'autorizzazione continuativa rilasciata dal debitore alla propria banca avente ad oggetto gli ordini di addebito provenienti da un creditore.
<b>Rischi operativi</b>	Il rischio operativo è il rischio di perdite imputabili ad errori, infrazioni, interruzioni di attività e danni causati da processi interni, dal personale o dai sistemi, oppure causato da eventi esterni e tipicamente afferenti i processi distributivi, di investimento e di valorizzazione.
<b>SDD</b>	Il Sepa Direct Debit (o addebito SEPA) è - come il RID - un servizio di incasso basato sulla sottoscrizione da parte del debitore di un'autorizzazione a prelevare i fondi direttamente dal proprio conto (il mandato). A differenza della delega RID, il mandato SEPA viene rilasciato dal debitore esclusivamente all'impresa creditrice che - a valere sul mandato firmato dal suo cliente - avvia la riscossione delle somme dovute attraverso la propria banca.
<b>Società di Gestione</b>	Società autorizzata alla gestione collettiva del risparmio nonché ad altre attività disciplinate dalla normativa vigente ed iscritta ad apposito registro tenuto dalla Banca Centrale della Repubblica di San Marino.
<b>Società di investimento a capitale variabile (Sicav)</b>	Società per azioni la cui costituzione è subordinata alla preventiva autorizzazione della Banca Centrale ed il cui statuto prevede quale oggetto sociale esclusivo l'investimento collettivo del patrimonio raccolto tramite offerta al pubblico delle proprie azioni. Può svolgere altre attività in conformità a quanto previsto dalla normativa vigente. Le azioni di dette Società rappresentano la quota-parte in cui è suddiviso il patrimonio.
<b>Soggetti Collocatori</b>	Si veda "Collocatore".

<b>Statuto della Sicav</b>	Documento che completa le informazioni contenute nel Prospetto. Lo Statuto della Sicav deve essere approvato dalla Banca Centrale e contiene tra l'altro l'insieme di norme che definiscono le modalità di funzionamento della Sicav ed i compiti dei vari soggetti coinvolti, e che regolano i rapporti con i Sottoscrittori.
<b>Strumenti complessi</b>	In linea di massima, sono definiti strumenti finanziari complessi tutti gli strumenti finanziari le cui caratteristiche si discostano più o meno significativamente dagli strumenti finanziari tradizionali (azioni ed obbligazioni). Rientrano in tale definizione futures, opzioni, swap ed altri strumenti finanziari derivati relativi a titoli, valute tassi di interesse e redditi.
<b>Strumenti del mercato monetario</b>	Strumenti di norma negoziati sul mercato monetario che sono liquidi e il cui valore possa essere determinato con precisione in qualsiasi momento.
<b>Strumenti derivati</b>	Attività finanziarie il cui valore è determinato sulla base di quello di altri strumenti scambiati sul mercato (underlying). Tali strumenti sono spesso caratterizzati da un "effetto leva" dell'investimento. Rientrano in tale definizione, a titolo esemplificativo e non esaustivo, i contratti futures ed i contratti di opzione.
<b>Sub-Investment Grade</b>	Con rating inferiore a Investment Grade.
<b>Titoli Strutturati</b>	Ai fini del presente regolamento non sono ricompresi nel limite i titoli callable, ossia quelle obbligazioni che si differenziano da quelle a tasso fisso o variabile per la sola circostanza di consentire all'emittente di rimborsare anticipatamente il titolo con un prezzo non inferiore alla pari;
<b>Tipologia di gestione di Fondo/Comparto</b>	La tipologia di gestione del Fondo dipende dalla politica di investimento che lo caratterizza. Si distingue tipicamente tra cinque tipologie di gestione tra loro alternative: - la tipologia di gestione "market fund" viene utilizzata per i Fondi la cui politica di investimento è legata al profilo di rischio/rendimento di un predefinito segmento del mercato dei capitali; - le tipologie di gestione "absolute return", "total return" e "life cycle" sono utilizzate per Fondi la cui politica di investimento presenta un'ampia libertà di selezione degli strumenti finanziari e/o dei mercati, subordinatamente ad un obiettivo in termini di profilo di rischio ("absolute return") o di rendimento ("total return" e "life cycle"); - la tipologia di gestione "structured fund" (Fondi strutturati) viene utilizzata per i Fondi che forniscono agli Investitori, a certe date prestabilite, rendimenti basati su un algoritmo e legati al rendimento, all'evoluzione del prezzo o ad altre condizioni di attività finanziarie, indici o portafogli di riferimento.
<b>Total expenses ratio (TER)</b>	Il Totale expenses ratio (indice di spesa medio) è il rapporto fra il totale degli oneri posti a carico del fondo ed il patrimonio medio dello stesso; è un indicatore sintetico utilizzato per conoscere i costi sopportati dal fondo, esclusi quindi quelli di sottoscrizione e rimborso che sono direttamente a carico dei sottoscrittori. Il dato, che comprende tutti gli oneri ad esclusione di quelli fiscali, viene espresso in percentuale rispetto al patrimonio medio annuo del Fondo e rende agevole per l'investitore determinare quanta parte del suo investimento viene assorbita dai costi che gravano sul fondo. Concorrono alla determinazione di tale indice, in particolare, le commissioni di gestione e le commissioni di performance, il compenso della banca depositaria, le spese di revisione della contabilità e dei rendiconti del fondo, le spese di pubblicazione dei prospetti e di informativa al pubblico, il contributo di vigilanza che la SG versa annualmente alle Autorità per i singoli Fondi. La quantificazione degli oneri non tiene conto degli oneri fiscali gravanti sul Fondo, dei costi di negoziazione del Fondo impliciti nei prezzi delle transazioni e degli oneri gravanti direttamente sul sottoscrittore al momento della sottoscrizione.
<b>Total Return</b>	L'approccio di investimento total return ha di solito un orizzonte di investimento medio/lungo e si pone come obiettivo quello di generare rendimenti superiori rispetto ad un investimento in titoli governativi aventi analogo orizzonte di investimento, mediante strategie di investimento direzionali in cui pesi ed esposizioni alle diverse asset class possono cambiare pesantemente nelle diverse fasi del ciclo economico.
<b>Total return swap</b>	Ai sensi dell'art. 3, comma 18 del Regolamento (UE) 2015/2365 e dell'art. 3, comma 1, sub 61) del Decreto Delegato 24 gennaio 2022 n. 8, si intende per "total return swap" un contratto derivato quale definito all'articolo 2, punto 7, del regolamento (UE) 648/2012 nel quale una controparte trasferisce il rendimento economico complessivo, inclusi redditi da interessi e canoni, utili e perdite dovuti a variazioni di prezzo e perdite su crediti, di un'obbligazione di riferimento, a un'altra controparte.
<b>Tracking error volatility (TEV)</b>	La Tracking error volatility descrive la volatilità dei rendimenti differenziali di un fondo rispetto ad un indice di riferimento. Nel caso di un fondo a gestione passiva, il cui obiettivo è replicare l'andamento del proprio benchmark, la TEV consente di valutare con quanta fedeltà il gestore replica tale andamento. Di conseguenza, quanto più elevato è il valore assunto dalla TEV, tanto più indipendenti sono state le scelte del gestore rispetto all'andamento dell'indice scelto come riferimento.

<b>Turnover di portafoglio</b>	Il turnover di portafoglio è il rapporto percentuale tra la somma degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, al netto delle sottoscrizioni e rimborsi delle quote del fondo, ed il patrimonio netto medio del fondo. E' un indicatore approssimativo dell'entità delle operazioni di gestione e dell'incidenza dei costi di transazione sul fondo.
<b>UCITS</b>	Con il termine UCITS (Undertaking for Collective Investment of Transferable Securities), si fa riferimento alla direttiva dell'Unione Europea n° 85/611/CE, concernente il coordinamento delle disposizioni legislative, regolamentari ed amministrative in materia di organismi di investimento collettivo in valori mobiliari. Tale Direttiva, all'interno dell'UE, stabilisce i termini per il collocamento nei Paesi membri di fondi con domicilio in uno di questi; la normativa UCITS ha inoltre l'obiettivo di semplificare e rendere più trasparenti le regole per la vendita di fondi all'interno dell'UE. I fondi che rispondono alle disposizioni di detta direttiva vengono definiti Fondi Armonizzati.
<b>Unione Europea</b>	Ne fanno parte: Austria, Belgio, Bulgaria, Cipro, Croazia, Danimarca, Estonia, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Italia, Lettonia, Lituania, Lussemburgo, Malta, Paesi Bassi, Polonia, Portogallo, Repubblica Ceca, Romania, Slovacchia, Slovenia, Spagna, Svezia, Ungheria.
<b>Valore del patrimonio netto</b>	Il valore del patrimonio netto, anche definito NAV (Net Asset Value), rappresenta la valorizzazione di tutte le attività finanziarie oggetto di investimento da parte del Fondo, al netto delle passività gravanti sullo stesso, ad una certa data di riferimento.
<b>Valore della quota/azione</b>	Il valore unitario della quota/azione di un Fondo/Comparto, anche definito unit Net Asset Value ( <i>uNAV</i> ), è determinato dividendo il valore del patrimonio netto del Fondo/Comparto (NAV) per il numero delle quote/azioni in circolazione alla data di riferimento della valorizzazione.
<b>Valori Mobiliari</b>	Azioni e altri titoli equivalenti ad azioni, titoli di debito e correlati al debito e qualsiasi altro valore negoziabile che conferisca il diritto di acquisire tali valori mobiliari a mezzo sottoscrizione o scambio.
<b>Value at risk</b>	Nella sua accezione più comune, il Value at Risk (o anche VaR) è una misura statistica di rischio che esprime la massima perdita potenziale di una posizione finanziaria in un determinato orizzonte temporale e con un dato livello di confidenza (solitamente il 95% o 99%), ovvero all'interno di un dato livello di probabilità. Il VaR si propone come misura di sintesi dell'esposizione di un titolo o di un portafoglio ai rischi di mercato, complementare a misure di sensitivity quali la duration, il beta, o le "greche". Il VaR permette di sintetizzare in un solo numero il rischio di una posizione finanziaria, sfruttando i principi alla base del portfolio selection e della correlazione tra investimenti.
<b>Volatilità</b>	La volatilità è una misura di rischio che indica l'ampiezza delle variazioni dei rendimenti del Fondo. La volatilità storica di uno strumento finanziario viene solitamente misurata dalla deviazione standard dei suoi rendimenti; è una misura statistica della velocità e della portata dei cambiamenti delle quotazioni di un titolo nel corso di determinati periodi. E' pertanto un indicatore dell'incertezza o della variabilità associata al rendimento di una attività finanziaria. Quanto più uno strumento finanziario è volatile, tanto maggiore è l'aspettativa di guadagni elevati, ma anche il rischio di perdite. La volatilità rende un'idea di quanto si allontana mediamente il rendimento dell'investimento dal suo valore atteso in quanto segnala l'ampiezza delle oscillazioni con cui il rendimento fluttua intorno alla sua media; maggiore è la volatilità, tanto più l'investimento può ritenersi rischioso.
<b>Zona A</b>	I paesi che sono membri a pieno titolo dell'OCSE (Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico cui aderiscono i Paesi industrializzati ed i principali Paesi in via di sviluppo; per un elenco aggiornato degli Stati aderenti all'Organizzazione è possibile consultare il sito internet <a href="http://www.oecd.org">www.oecd.org</a> ) e quelli che hanno concluso speciali accordi di prestito con il Fondo Monetario Internazionale e sono associati agli accordi generali di prestito del Fondo.

## Appendice B. - TABELLA DEI RATING

Moody's		Standard & Poor's		Fitch Ratings		Descrizione
Lungo Termine	Breve Termine	Lungo Termine	Breve Termine	Lungo Termine	Breve Termine	
Aaa	P-1	AAA	A-1+	AAA	F1+	"Prime" Massima sicurezza del capitale
Aa1		AA+		AA+		Rating alto. Qualità più che buona
Aa2		AA		AA		
Aa3		AA-		AA-		
A1		A+		A+	F1	Rating medio-alto. Qualità media
A2		A	A-1	A		
A3		A-		A-	F2	
Baa1	P-2	BBB+		BBB+		Rating medio-basso. Qualità medio-bassa
Baa2		BBB	A-2	BBB		
Baa3		BBB-		BBB-		
Ba1	P-3	BB+	B	BB+	B	Area di non-investimento Speculativo
Ba2		BB		BB		
Ba3		BB-		BB-		
B1		B+		B+		Altamente speculativo
B2		B	A-3	B	C	
B3		B-		B-		
Caa	Not Prime	CCC+	C	CCC	C	Rischio considerevole
Ca		CCC		CCC		Estremamente speculativo
C		CCC-		CCC		Rischio di perdere il capitale
/		D	/	DDD	/	In perdita
/				DD		
/				D		

## **Appendice C. - CALCOLO DEL VALORE PATRIMONIALE NETTO DEL FONDO**

### **Principi Generali**

1. Il Valore Patrimoniale Netto del Fondo sarà calcolato in ogni giorno di negoziazione del relativo Fondo o, in ogni caso, almeno con la periodicità prevista per il calcolo del valore unitario delle quote di partecipazione.
2. I criteri di valutazione sono fissati, coerentemente con le disposizioni contenute nell'Allegato H del Regolamento 2006/03 della Banca Centrale della Repubblica di San Marino, dal soggetto che ha il compito di calcolare il valore della quota e devono essere concordati con la SG.
3. L'adozione di criteri di valutazione differenti da quelli utilizzati in occasione dell'ultima valutazione (ove consentito dalle disposizioni del Regolamento 2006/03) deve trovare giustificazione in circostanze, debitamente documentate, oggettivamente rilevabili dai responsabili organi della SG.
4. Il Valore Patrimoniale Netto del Fondo, espresso nella valuta di denominazione, sarà calcolato aggregando il valore corrente delle attività e deducendo le passività del Fondo, entrambe relative alla data di riferimento della valutazione.
5. Le attività e le passività di ciascun Fondo saranno determinate sulla base del conferimento a e dei prelievi da un Fondo in conseguenza di (i) l'emissione ed il riscatto di quote, (ii) la ripartizione di attività, passività, ricavi e spese attribuibili a un Fondo in conseguenza delle operazioni effettuate dalla SG per conto di tale Fondo e (iii) il pagamento di spese o distribuzioni ai detentori di quote di un Fondo.
6. Il valore complessivo netto ad una determinata data deve tenere conto delle componenti di reddito maturate di diretta pertinenza del Fondo e degli effetti rivenienti dalle operazioni stipulate e non ancora regolate; a tal fine:
  - a. con riferimento agli strumenti finanziari, ivi compresi quelli derivati laddove ne sia previsto l'impiego, occorre fare riferimento alla posizione netta quale si ricava dalle consistenze effettive del giorno rettificate dalle partite relative ai contratti conclusi alla data, anche se non ancora eseguiti. L'effetto finanziario di tali contratti si riflette, per l'importo del prezzo convenuto, sulle disponibilità liquide del fondo;
  - b. è necessario procedere alla valorizzazione di ogni altra operazione non ancora regolata e computarne gli effetti nella determinazione del valore del Fondo.
7. La rilevazione dei proventi e degli oneri avviene nel rispetto del principio di competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.
8. Ai fini della determinazione del Valore Patrimoniale Netto, le attività del Fondo dovranno includere:
  - i. tutte le disponibilità in cassa o in deposito o di cui è stata ordinata la costituzione in deposito, ivi inclusi i relativi interessi maturati o che matureranno;
  - ii. tutti i crediti (ivi inclusi i proventi da cessioni di titoli non ancora regolate);
  - iii. tutti gli strumenti finanziari, le azioni, i titoli, le commodities, le quote/azioni in organismi di investimento collettivo, i diritti di sottoscrizione, warrant, opzioni e altri investimenti del Fondo;
  - iv. tutti i dividendi in azioni, i dividendi in contanti e le distribuzioni in contanti dovuti al Fondo per quanto ragionevolmente a conoscenza di Nemini Teneri Capital SG (fermo restando che Nemini Teneri Capital SG potrà apportare delle rettifiche per tenere conto delle oscillazioni del valore di mercato dei titoli dovute a pratiche di negoziazioni ex dividendo o ex diritti e altre pratiche simili);
  - v. tutti gli interessi maturati sui titoli fruttiferi di proprietà del Fondo nella misura in cui gli stessi non siano già compresi o riportati nel relativo capitale; e
  - vi. tutte le altre attività di qualsiasi tipo e natura, ivi inclusi i risconti attivi.
9. Allo stesso modo, le passività di Nemini Teneri Capital SG si intenderanno comprensive di:
  - i. tutti i prestiti, gli effetti e i debiti;
  - ii. tutte le spese amministrative maturate o dovute (ivi incluse le commissioni di gestione, di custodia, ed altre commissioni eventualmente spettanti);
  - iii. tutte le passività conosciute, presenti e future, inclusi tutti gli obblighi contrattuali maturati per i pagamenti in denaro o proprietà, compreso l'importo di dividendi non pagati ma dichiarati, quando la data della loro valutazione è successiva alla data stabilita per determinare le persone aventi diritto ad essi;
  - iv. un apposito accantonamento per imposte future dovute in base al capitale e al reddito alla data di valutazione ed ogni altra riserva autorizzata ed approvata dagli Amministratori; e
  - v. tutte le altre passività del Fondo di qualsivoglia tipo e natura, effettive o potenziali.
10. Nel determinare le passività, la SG può tenere conto di tutte le spese amministrative e di quelle di natura regolare o periodica, calcolandole per l'anno intero o per un periodo diverso, dividendo proporzionalmente l'importo per le corrispondenti frazioni di tale periodo.
11. Le poste denominate in valute diverse da quella di denominazione del Fondo sono convertite in quest'ultima valuta sulla base dei tassi di cambio correnti alla data di riferimento della valutazione, accertati su mercati di rilevanza e significatività internazionale da indicare nel Regolamento del fondo. Le operazioni a termine in valuta sono convertite al tasso di cambio a termine corrente per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.
12. Il valore unitario delle quote di un Fondo sarà pari al valore patrimoniale netto del Fondo, riferito al giorno di valutazione del patrimonio, diviso per il numero delle quote in circolazione alla medesima data.
13. Il valore unitario delle quote è arrotondato fino al quarto decimale nella valuta di denominazione del Fondo.

### **Criteri di valutazione**

1. Il valore delle attività del Fondo verrà determinato come segue:
  - i. il valore delle disponibilità in cassa o in deposito, degli effetti e pagherò a vista e dei crediti, risconti attivi, dividendi in contanti e interessi deliberati o maturati e non ancora incassati sarà considerato pari al rispettivo ammontare complessivo, tranne in caso di

dubbia esigibilità o di improbabile riscossione in toto, nel qual caso il valore è calcolato applicando uno sconto adeguato secondo la stima di Nemini Teneri Capital SG in modo da riflettere il valore effettivo degli stessi;

ii. il valore dei crediti sarà determinato secondo il presumibile valore di realizzo degli stessi;

iii. il valore dei titoli (e/o degli strumenti finanziari derivati, laddove ne sia previsto l'impiego) quotati in una borsa ufficiale o negoziati in qualsiasi altro mercato regolamentato è determinato sulla base dell'ultima quotazione disponibile. Laddove tali titoli o tali altre attività finanziarie siano quotate o negoziate in o su più di una borsa valori o altro mercato organizzato, si farà riferimento alla borsa o al mercato più significativo, avuto riguardo alle quantità trattate presso lo stesso e all'operatività svolta dal Fondo;

iv. nel caso in cui uno qualsiasi dei titoli presenti nel portafoglio del Fondo in un determinato giorno non sia quotato su alcuna borsa valori o negoziato su alcun mercato organizzato ovvero se in relazione ai titoli quotati su qualsiasi borsa o negoziati su qualsiasi altro mercato organizzato, il prezzo determinato ai sensi del precedente punto, a parere della SG non sia rappresentativo del valore equo di mercato dei titoli in questione, il valore di tali titoli verrà determinato in modo prudente e in buona fede sulla base del presumibile valore di realizzo o di qualsiasi altro opportuno principio di valutazione, avuto riguardo alla situazione dell'emittente e del suo Paese di residenza, nonché a quella di mercato;

v. gli strumenti finanziari derivati non quotati su alcuna borsa valori ufficiale né negoziati in un altro mercato regolamentato, e sempreché ne sia consentito l'impiego nel Fondo, saranno valutati al presumibile costo di sostituzione secondo le pratiche prevalenti sul mercato;

vi. gli strumenti finanziari "strutturati", laddove ne sia consentito l'impiego, saranno valutati tenuto conto di tutte le componenti (obbligazionaria, derivativa, ecc.) in cui possono essere scomposti;

vii. le quote o le azioni di OIC aperti sottostanti saranno valutate in base all'ultimo Valore patrimoniale netto determinato e disponibile al netto degli eventuali oneri applicabili; ove detto prezzo non sia rappresentativo del valore equo di mercato di dette attività, saranno valutate al prezzo determinato dagli Amministratori in modo equo e ragionevole;

viii. il valore degli swap sarà stabilito applicando regolarmente un metodo di valutazione riconosciuto e trasparente;

ix. tutti gli altri titoli e le altre attività saranno valutati al valore equo di mercato come determinato in buona fede secondo le procedure stabilite dagli Amministratori;

x. in ogni caso in cui i suddetti metodi di calcolo siano ritenuti inadeguati o fuorvianti, o in ogni circostanza in cui ciò sia ritenuto comunque nel miglior interesse dei Partecipanti, la SG può rettificare il valore di qualsivoglia investimento o consentire l'applicazione di altri metodi di valutazione da utilizzare per le attività del Fondo se dovesse ritenere che le circostanze giustifichino tale rettifica o che debba essere adottato un altro metodo di valutazione al fine di riflettere più fedelmente il valore di tali investimenti.



## Appendice D. - RESTRIZIONI AGLI INVESTIMENTI

Sulla base del principio della diversificazione dei rischi, gli Amministratori della SG hanno il potere di definire la politica di investimento per gli investimenti della SG in relazione al Fondo, subordinatamente alle restrizioni previste dalle disposizioni normative e regolamentari vigenti che sono di seguito evidenziate.

### A. Restrizioni e principi di carattere generale

1. Nella gestione dei Fondi Comuni di Investimento, fatto salvo quanto previsto per i fondi di tipo alternativo cui non si applicano tali limitazioni, la SG deve rispettare i divieti di carattere generale stabiliti dall'art. 79 del Regolamento 2006/03. In base a tali disposizioni è vietato:

- i. vendere allo scoperto strumenti finanziari;
- ii. concedere prestiti (o agire da garante) in forme diverse da quelle previste nel Regolamento 2006/03 in materia di operazioni a termine su strumenti finanziari;
- iii. investire in strumenti finanziari emessi dalla SG che ha istituito o che gestisce il Fondo;
- iv. acquistare, direttamente o indirettamente, strumenti finanziari non quotati da un socio, amministratore, direttore generale, capo della struttura esecutiva o sindaco della SG, o da una società del gruppo cui la SG appartiene;
- v. cedere, direttamente o indirettamente, strumenti finanziari non quotati ai soggetti indicati al punto precedente;
- vi. investire in strumenti finanziari rappresentativi di operazioni di cartolarizzazione aventi a oggetto crediti ceduti da soci della SG, o da soggetti appartenenti al loro gruppo, in misura superiore al 3% del Valore complessivo netto del Fondo.

2. Il rispetto dei divieti e dei limiti all'attività di investimento dei Fondi e delle regole previste nelle disposizioni del Regolamento 2006/03 per ciascuna tipologia di Fondo deve essere assicurato in via continuativa. Tuttavia, ferma restando l'esigenza di assicurare il rispetto del principio della adeguata diversificazione dei rischi, il Fondo può derogare per un periodo massimo di sei mesi dalla data di inizio di operatività ai limiti quantitativi di frazionamento e contenimento del rischio.

3. I limiti posti all'investimento del Fondo non pregiudicano l'esercizio, da parte della SG, dei diritti di sottoscrizione derivanti da strumenti finanziari facenti parte delle sue attività di portafoglio (ad esempio, diritti di opzione, obbligazioni convertibili). Nelle ipotesi in cui l'esercizio di tali diritti determini il superamento dei limiti di investimento, o in tutte le situazioni in cui ciò avvenga per ragioni al di fuori del controllo della SG (quali una successiva fluttuazione del valore delle attività del Fondo) la posizione deve essere riportata nei limiti stabiliti nel più breve tempo possibile, tenendo in debito conto l'interesse dei Partecipanti al Fondo. Analogi criterio andrà seguito per i casi di superamento dei limiti determinati da mutamenti del valore dei titoli in portafoglio in epoca successiva all'investimento ovvero da altri fatti non dipendenti dalla SG.

4. Ove non sia diversamente specificato, le disposizioni concernenti i limiti ed i divieti che fanno riferimento a rapporti di qualunque natura esistenti tra il Fondo e la SG si applicano sia alla SG che lo ha istituito, sia a quella, se diversa dalla prima, che lo gestisce.

### B. Disposizioni per i Fondi di tipo UCITS III

#### 1. Oggetto dell'investimento e composizione complessiva del portafoglio

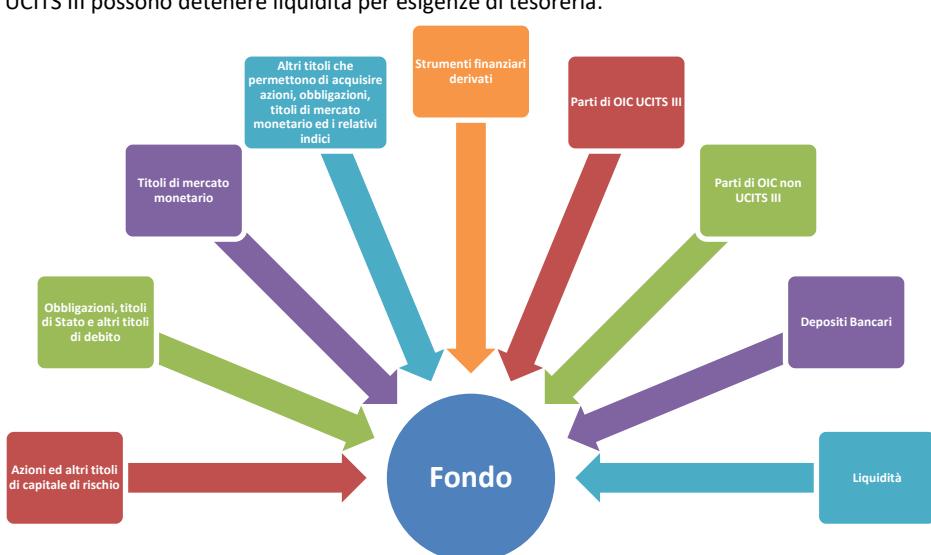
I beni nei quali può essere investito il patrimonio dei Fondi di tipo UCITS III, nel rispetto delle altre condizioni previste dal Regolamento 2006/03, sono i seguenti:

- a. strumenti finanziari di cui all'Allegato 2 della LISF, lettere a. (azioni ed altri titoli rappresentativi di capitale di rischio), b. (obbligazioni, titoli di stato e altri titoli di debito), d. (titoli di mercato monetario) ed e. (qualsiasi altro titolo che permetta di acquisire gli strumenti indicati nelle precedenti lettere ed i relativi indici) ammessi o negoziati su mercati che siano regolamentati, operanti regolarmente, riconosciuti ed aperti al pubblico\*;
- b. strumenti finanziari di cui all'Allegato 2 della LISF, lettere a. (azioni ed altri titoli rappresentativi di capitale di rischio), b. (obbligazioni, titoli di stato e altri titoli di debito), d. (titoli di mercato monetario) ed e. (qualsiasi altro titolo che permetta di acquisire gli strumenti indicati nelle precedenti lettere ed i relativi indici), non quotati, entro il limite complessivo del 10% del Totale delle attività del Fondo;
- c. strumenti finanziari derivati quotati che abbiano ad oggetto attività in cui il Fondo può investire, indici finanziari, tassi d'interesse, tassi di cambio o valute;
- d. strumenti finanziari derivati non quotati ("strumenti derivati OTC"), a condizione che:
  - i. abbiano ad oggetto attività in cui il Fondo può investire, indici finanziari, tassi d'interesse, tassi di cambio o valute;
  - ii. le controparti di tali contratti siano intermediari di elevato standing sottoposti a vigilanza prudenziale di uno Stato membro dell'Unione europea o di un paese del "Gruppo dei 10" (G10);
  - iii. siano oggetto quotidianamente di valutazioni affidabili e verificabili;
  - iv. le relative posizioni possano essere, su iniziativa del Fondo, vendute, liquidate o chiuse al loro valore equo in qualsiasi momento con un'operazione di compensazione;
- e. Parti di OIC UCITS III;
- f. Parti di OIC non UCITS III aperti entro il limite complessivo del 30% del Totale delle attività del Fondo:
  - i. il cui patrimonio è investito nelle attività di cui al presente articolo;
  - ii. per i quali è prevista la redazione di un rendiconto annuale e di una relazione semestrale relativi alla situazione patrimoniale e reddituale;
  - iii. i cui regolamenti di gestione non prevedano deroghe al rispetto dei divieti di carattere generale di cui all'articolo 79 o ai limiti all'indebitamento di cui all'articolo 94, comma 5 del Regolamento 2006/03;

\* I Fondi possono del pari investire in valori mobiliari e strumenti del mercato monetario di recente emissione, a condizione che i termini di emissione prevedano l'impegno a richiedere l'ammissione alla quotazione ufficiale su mercati che siano regolarmente operanti, riconosciuti e aperti al pubblico e che tale ammissione sia concessa entro un anno dall'emissione.

- g. depositi bancari presso banche sammarinesi o aventi sede in uno Stato membro dell'Unione europea o appartenente al "Gruppo dei dieci" (G-10), a condizione che:
- non abbiano una scadenza superiore a dodici mesi;
  - siano rimborsabili a vista o con un preavviso inferiore a quindici giorni.

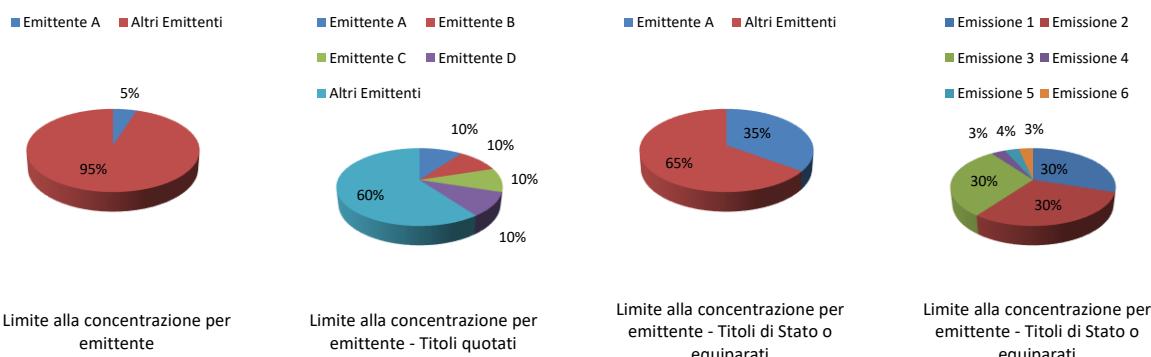
I Fondi di tipo UCITS III possono detenere liquidità per esigenze di tesoreria.



## 2. Regole di frazionamento e contenimento dei rischi per l'investimento in strumenti finanziari di cui all'art. 83, comma 1, lettere a e b del Regolamento 2006/03

L'investimento in strumenti finanziari indicati nelle lettere a e b del precedente paragrafo B.1 emessi da uno stesso soggetto è consentito entro il limite del 5% del Totale delle attività del Fondo. Tale limite è elevato:

- al 10%, a condizione che si tratti di strumenti finanziari indicati nella lettera a. del comma 1 dell'articolo 83 del Regolamento 2006/03 (azioni, obbligazioni ed altri titoli assimilabili, quotati) e il totale degli strumenti finanziari degli emittenti in cui il Fondo investe più del 5% del Totale delle attività non superi il 40% del Totale delle Attività stesse. Non si tiene conto degli investimenti superiori al 5% di cui alle successive lettere b. e c.;
- al 35%, quando gli strumenti finanziari sono emessi o garantiti da uno stato dell'Unione europea, dai suoi enti locali, da uno stato aderente all'OCSE o da organismi internazionali di carattere pubblico di cui fanno parte uno o più Stati membri dell'Unione europea;
- al 100%, nel caso di strumenti finanziari di cui alla precedente lettera b., a condizione che:
  - il Fondo detenga strumenti finanziari di almeno sei emissioni differenti;
  - il valore di ciascuna emissione non superi il 30% del Totale delle Attività del Fondo;
  - tale facoltà di investimento sia prevista nel regolamento.



## 3. Regole di frazionamento e di contenimento del rischio per gli investimenti in strumenti finanziari derivati

La SG può fare ricorso a strumenti finanziari derivati sia ai fini di una gestione efficiente di portafoglio e di copertura sia a scopo di investimento. Si richiama l'attenzione degli investitori sulle avvertenze sui rischi specifici contenute nella Sezione A del Prospetto in merito all'uso di strumenti finanziari derivati per i fondi di cui al presente Regolamento e Prospetto esclusivamente ai fini di una gestione efficiente del portafoglio e di copertura.

Gli strumenti finanziari derivati possono comprendere (a mero titolo esemplificativo) futures (inclusi quelli su valute, indici di borsa, tassi d'interesse), contratti a termine, non-deliverable forward, swap (come swap su tassi di interesse e credit default swap) e opzioni a struttura complessa (quali straddle e ratio spread). Gli strumenti finanziari derivati possono inoltre comprendere derivati su derivati (es. forward dated swap, opzioni su swap).

Una gestione efficiente del portafoglio consente l'utilizzo degli strumenti derivati al fine di ridurre rischi e/o costi e/o aumentare rendimenti di capitale o reddito, a condizione che le operazioni in oggetto rispettino le restrizioni complessive agli investimenti del

Fondo interessato e che la potenziale esposizione derivante dall'operazione sia completamente coperta da liquidità o altre proprietà sufficienti a onorare ogni eventuale conseguente obbligazione di pagamento o consegna. I rischi generati dall'utilizzo di strumenti derivati ai fini di una gestione efficiente del portafoglio sono adeguatamente colti dal processo di gestione del rischio della SG e il ricorso a tali strumenti non può determinare una modifica agli obiettivi d'investimento del Fondo interessato o aggiungere sostanziali rischi accessori a suo carico in rapporto alla generale politica di rischio descritta nel Prospetto del Fondo.

L'esposizione complessiva in strumenti finanziari derivati non può essere superiore al Valore complessivo netto del Fondo. L'esposizione complessiva in strumenti finanziari derivati è pari alla somma:

- i. degli impegni assunti dal Fondo in relazione a transazioni in strumenti finanziari derivati, determinati secondo quanto indicato nell'Allegato F al Regolamento 2006/03 ("Criteri per il calcolo degli impegni relativi a operazioni in strumenti finanziari derivati");
- ii. del rischio di controparte relativo a strumenti finanziari derivati OTC, determinato secondo quanto indicato nell'Allegato F al Regolamento 2006/03 ("Criteri per il calcolo degli impegni relativi a operazioni in strumenti finanziari derivati").

Non sono consentite operazioni in derivati equivalenti a vendite allo scoperto che configurano per il Fondo un obbligo di consegnare a scadenza le attività sottostanti il contratto derivato (ad esempio, non rientra tra le vendite allo scoperto l'acquisto di una opzione call o put, mentre è da considerarsi equivalente ad una vendita allo scoperto la vendita di un'opzione call tranne il caso in cui i titoli sottostanti il contratto derivato siano presenti nel portafoglio del Fondo per tutta la durata dell'operazione).

Le operazioni in strumenti finanziari su titoli nozionali di natura obbligazionaria non sono considerate operazioni di vendita allo scoperto se il Fondo detiene strumenti finanziari che abbiano una stretta correlazione (sulla base di parametri quali la valuta di denominazione, la vita residua o indicatori sintetici quali la duration) con quelli consegnabili.

Non configurano vendite allo scoperto le operazioni in strumenti derivati che sono regolate in contanti (ad esempio, futures su indici), a condizione che il Fondo detenga disponibilità liquide o titoli di rapida e sicura liquidabilità il cui valore corrente sia almeno equivalente a quello degli impegni assunti.

Ai fini della disciplina del presente articolo, i warrant e i diritti di opzione connessi ad operazioni sul capitale delle società emittenti non sono considerati strumenti finanziari derivati. Il loro valore va a incrementare la posizione nel titolo cui danno diritto.



#### **4. Regole di frazionamento e contenimento del rischio per l'investimento in strumenti finanziari derivati OTC**

L'esposizione determinata da transazioni su strumenti finanziari derivati OTC verso una stessa controparte - calcolata sulla base dei criteri indicati nell'Allegato F al Regolamento 2006/03 ("Criteri per il calcolo degli impegni relativi a operazioni in strumenti finanziari derivati") - deve essere inferiore:

- i. al 10% del Totale delle Attività del Fondo, se la controparte è una banca;
- ii. al 5% del Totale delle Attività del Fondo, negli altri casi.

#### **5. Regole di frazionamento e contenimento del rischio per gli investimenti in parti di altri OIC**

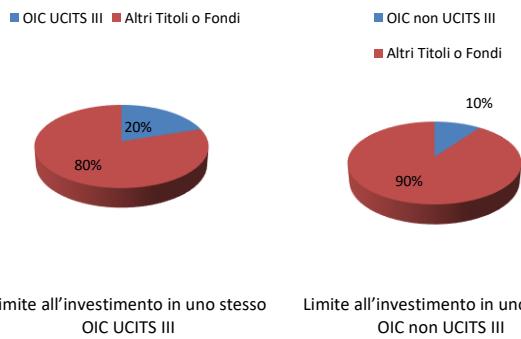
1. Non è consentito l'investimento in parti di altri OIC la cui politica di investimento prevede la possibilità di investire in misura superiore al 10% delle attività in parti di altri OIC.

2. L'investimento in parti di uno stesso OIC UCITS III non può essere superiore al 20% del Totale delle Attività.

3. L'investimento in parti di uno stesso OIC non UCITS III aperto non può essere superiore al 10% del Totale delle Attività del Fondo.

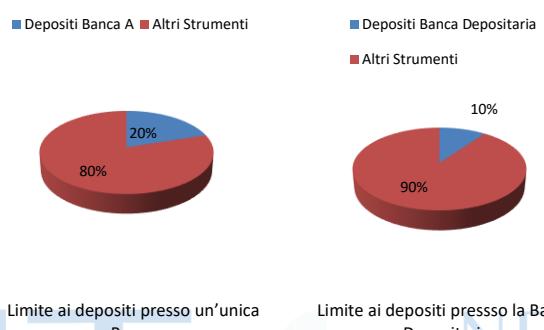
4. In ogni caso, la composizione del portafoglio degli OIC acquisiti definita dai rispettivi regolamenti di gestione deve essere compatibile con la politica di investimento e con il profilo di rischio del Fondo acquirente\*.

\* Nelle scelte di investimento la SG privilegia gli investimenti in OIC autorizzati ai sensi di normative che prevedano l'assoggettamento del Fondo ad un livello di vigilanza considerato equivalente a quello previsto dalla legislazione nazionale. Il livello di protezione dei detentori di quote di tali altri OIC deve essere equivalente a quello previsto per i detentori di quote di Fondi di diritto sammarinese e, in particolare, le regole in materia di separazione delle attività, assunzione di prestiti e vendite allo scoperto di valori mobiliari e strumenti del mercato monetario siano equivalenti ai requisiti del Regolamento 2006/03 e successive modifiche.



## 6. Regole di frazionamento e contenimento del rischio per l'investimento in depositi bancari

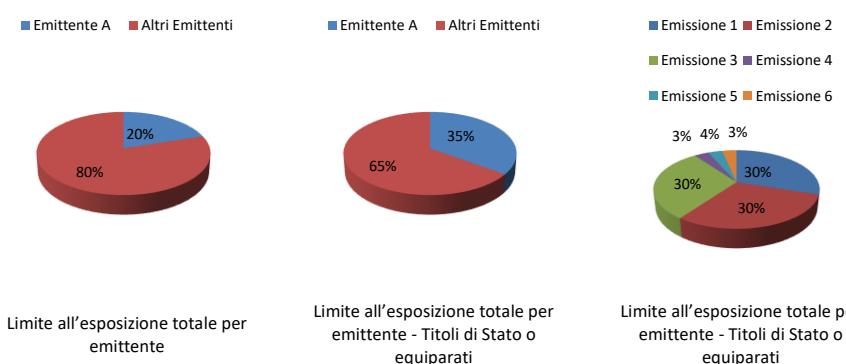
L'investimento in depositi presso un'unica banca, esclusa la liquidità detenuta per esigenze di tesoreria, è consentito entro il limite del 20% del Totale delle Attività del Fondo. Tale limite è ridotto al 10% nel caso di investimenti in depositi presso la Banca Depositaria del Fondo.



## 7. Limite all'esposizione verso un unico soggetto derivante dal complesso degli investimenti di cui agli articoli 85, 87, 89 del Regolamento 2006/03

Fermo restando quanto stabilito nei precedenti punti 2, 4, e 6 il totale delle esposizioni di un Fondo di tipo UCITS III nei confronti di uno stesso emittente o dei soggetti appartenenti al medesimo gruppo rivenienti da investimenti nei beni indicati nei medesimi articoli non può essere superiore al 20% del Totale delle attività del Fondo.

Attraverso l'investimento negli strumenti finanziari indicati al precedente punto 2, lettere b e c, tale limite complessivo agli investimenti può essere superato e portato rispettivamente al 35% e al 100% del Totale delle attività del Fondo.



## 8. Regole di frazionamento e contenimento del rischio per i "Fondi-indice"

I Fondi di tipo UCITS III la cui politica di investimento consiste nel riprodurre la composizione di un determinato indice finanziario, azionario od obbligazionario, possono derogare a quanto previsto dall'articolo 85, comma 1, lettera a) del Regolamento 2006/03 e sintetizzato al precedente punto 2.a, a condizione che:

- il Fondo investa non più del 20% del Totale delle attività in strumenti finanziari di uno stesso emittente;
- l'indice sia:
  - sufficientemente diversificato;
  - rappresentativo del mercato al quale si riferisce, di comune utilizzo, gestito e calcolato da soggetti di elevato standing e terzi rispetto alla SG;
  - regolarmente pubblicato su una fonte di informazione facilmente accessibile al pubblico.

Qualora l'indice sia riferito a mercati regolamentati nei quali prevalgono strumenti finanziari di singoli emittenti o gruppi di emittenti, il limite di cui alla lettera a) del precedente comma e quello di cui all'articolo 90, comma 1 del Regolamento 2006/03, sintetizzato al precedente punto 7 comma 1, sono elevati al 35% del Totale delle attività.

## **9. Regole per il calcolo dei limiti in presenza di investimenti in strumenti finanziari derivati**

Nel calcolo dei limiti di investimento:

a. le operazioni in strumenti finanziari derivati su tassi e valute non si riflettono sulla posizione in titoli riferita a ciascun emittente. Sono assimilati ai derivati su tassi i futures su titoli nozionali negoziati su mercati regolamentati;

b. gli strumenti derivati che hanno per oggetto titoli di singoli emittenti (es. future o equity swap relativi a titoli specificamente individuati) sono equiparati ad operazioni a termine sui titoli sottostanti e pertanto determinano, alternativamente, un incremento o una riduzione della posizione assunta dal Fondo su tali titoli. Nel caso di opzioni si fa riferimento al valore corrente del titolo sottostante moltiplicato per il fattore delta dell'opzione;

c. nel caso di strumenti derivati aventi ad oggetto indici finanziari con le caratteristiche di cui all'articolo 91, comma 1, lettera b) del Regolamento 2006/03, sintetizzate al punto 8, lettera b, in cui vi sia una presenza significativa di alcuni titoli, la posizione complessiva riferita ai singoli emittenti tali titoli, tenuto anche conto degli altri strumenti finanziari dell'emittente detenuti dal Fondo, deve essere coerente con i limiti indicati all'articolo 85 o all'articolo 91. Tale verifica va effettuata per tutti i titoli sottostanti l'indice qualora questo non abbia le caratteristiche di cui all'articolo 91, comma 1, lettera b), e, in ogni caso, quando si tratta di indici costruiti appositamente per i Fondi aperti.

## **10. Regole per il calcolo dei limiti in presenza di investimenti in titoli strutturati**

Nel caso in cui i Fondi acquistino titoli strutturati:

a. qualora i titoli presentino il profilo di rischio di altri strumenti finanziari sottostanti (ad esempio, titoli di debito il cui valore e le cui modalità di rimborso sono legati all'andamento di uno o più titoli di capitale), ai fini dell'applicazione dei limiti di frazionamento e contenimento del rischio si deve fare riferimento alle posizioni assunte sui predetti strumenti finanziari sottostanti;

b. gli impegni per il Fondo rivenienti dalla componente derivata eventualmente incorporata in tali titoli devono essere computati ai fini dei limiti stabiliti nel Regolamento 2006/03 per le operazioni in strumenti finanziari derivati.

c. Ai fini del presente regolamento non sono ricompresi nel limite i titoli *callable*, ossia quelle obbligazioni che si differenziano da quelle a tasso fisso o variabile per la sola circostanza di consentire all'emittente di rimborsare anticipatamente il titolo con un prezzo non inferiore alla pari;

## **11. Altre regole prudenziali**

1. Una SG non può detenere, attraverso l'insieme dei Fondi Comuni di Investimento aperti che essa gestisce, diritti di voto di una stessa società per un ammontare - rapportato al totale dei diritti di voto della società medesima - pari o superiore al:

- a. 10% se la società è quotata;
- b. 20% se la società non è quotata.

In ogni caso una SG non può, tramite i Fondi aperti che gestisce, esercitare il controllo sulla società emittente. Ai soli fini dei presenti limiti, non rileva la sospensione dalla quotazione degli strumenti finanziari che attribuiscono i diritti di voto.

2. Ai fini dei limiti stabiliti di cui al comma 1, ciascuna SG deve computare i diritti di voto concernenti:

- a. i Fondi aperti che essa gestisce, salvo che i diritti di voto siano attribuiti alle SG promotrici;
- b. i Fondi aperti che essa promuove, nel solo caso in cui l'esercizio dei diritti di voto non spetti al gestore.

3. Un Fondo non può detenere, con riferimento al totale delle singole categorie di strumenti finanziari di un unico emittente, un ammontare superiore al:

- a. 10% del totale delle azioni senza diritto di voto;
- b. 10% del totale delle obbligazioni;
- c. 25% del totale delle parti di uno stesso OIC;
- d. 10% del totale degli strumenti del mercato monetario.

Tali limiti non si applicano agli strumenti finanziari di cui all'articolo 85, comma 1, lettere b) e c) del Regolamento 2006/03.

I limiti di cui alle lettere b), c) e d) possono non essere rispettati all'atto dell'acquisto se in quel momento non è possibile calcolare l'importo lordo delle obbligazioni o degli strumenti del mercato monetario o l'importo netto dei titoli emessi.

4. Nell'esercizio dell'attività di gestione, la SG può - entro il limite massimo del 10% del Valore complessivo netto del Fondo - assumere prestiti finalizzati a fronteggiare, in relazione ad esigenze di investimento o disinvestimento dei beni del Fondo, sfasamenti temporanei nella gestione della tesoreria. La durata dei prestiti assunti deve essere correlata alla finalità dell'indebitamento e comunque non può essere superiore a sei mesi. Nel caso di indebitamento a vista, il relativo utilizzo deve caratterizzarsi per un elevato grado di elasticità. Nei limiti di cui sopra non si computano i prestiti in valuta estera con deposito presso il mutuante di un corrispondente importo di valuta nazionale (cosiddetti prestiti "back to back").

5. Ai fini di una più efficiente gestione del portafoglio del Fondo, è consentito effettuare operazioni di compravendita di titoli con patto di riacquisto (pronti contro termine), riporto, prestito di titoli ed altre assimilabili, a condizione che le operazioni siano effettuate all'interno di un sistema standardizzato, organizzato da un organismo riconosciuto di compensazione e garanzia ovvero concluse con intermediari di elevato standing e sottoposti alla vigilanza di un'autorità pubblica. Alle operazioni in questione si applicano le disposizioni seguenti:

- a. le operazioni vanno concluse su strumenti finanziari nei quali il Fondo può essere investito;
- b. i titoli acquisiti a pronti e da consegnare a termine non possono essere utilizzati per altre operazioni;
- c. nelle operazioni di pronti contro termine e di riporto devono essere rispettati, nella fase di acquisto a pronti, i limiti posti all'attività del Fondo;
- d. i pronti contro termine in cui i titoli del fondo sono ceduti a pronti e i riporti passivi danno luogo a forme di indebitamento da contenere entro il limite generalmente previsto per l'assunzione di prestiti;
- e. il Fondo può concedere in prestito i propri titoli a condizione che:

- i. sia costituita a favore del Fondo una garanzia sotto forma di liquidità o di titoli emessi o garantiti da Stati aderenti all'OCSE. I valori ricevuti in garanzia, la cui custodia rientra nei compiti della banca depositaria, non possono essere utilizzati per altre operazioni. Il valore della garanzia deve essere in ogni momento almeno pari al valore corrente dei titoli prestati;
  - ii. la durata del prestito non sia superiore a novanta giorni. Tale disposizione non si applica ai prestiti che prevedono una clausola che riconosce al Fondo il diritto di ottenere incondizionatamente in ogni momento la restituzione dei titoli dati in prestito;
  - iii. il valore corrente dei titoli prestati non ecceda il 50% del Totale delle attività del Fondo.
6. Le disposizioni di cui al comma 5, lettera e) non si applicano ai Fondi specializzati in investimenti in depositi bancari limitatamente alle operazioni poste in essere con controparti bancarie.
7. I limiti indicati nel comma 6 lettere c) e d) devono essere rispettati durante l'intero intervallo di tempo per cui i contratti sono posti in essere; nel caso di coincidenza temporale tra la scadenza del primo contratto e l'avvio di quello successivo di rinnovo (cosiddetto "roll over"), le SG nella verifica dei richiamati limiti possono non computare i titoli o le disponibilità rivenienti dal "rinnovo", rispettivamente, di PCT attivi e PCT passivi - nel periodo intercorrente tra la stipula e il regolamento - ove sia accertata l'esistenza delle seguenti condizioni:
- a. i contratti siano stipulati con la medesima controparte o siano regolati nella medesima stanza di compensazione;
  - b. le procedure amministrative adottate dal Fondo o i termini contrattuali adottati consentano di verificare la corrispondenza tra il regolamento del nuovo contratto di PCT e la conclusione dell'operazione oggetto di rinnovo.





Nemini Teneri Capital SG S.p.A. a Socio Unico

Via B. A. Martelli, 1  
47891 - Dogana  
Repubblica di San Marino

[www.ntcapitalsg.sm](http://www.ntcapitalsg.sm)  
[info@ntcapitalsg.sm](mailto:info@ntcapitalsg.sm)

