

Eurizon Focus Capitale Protetto

**Fondo Comune d'Investimento di diritto
lussemburghese costituito il 30 dicembre 2009**



Prospetto semplificato

Novembre 2010

Questo Prospetto semplificato contiene esclusivamente le informazioni fondamentali relative al Fondo. Per maggiori informazioni La preghiamo di richiedere l'ultimo Prospetto completo, con gli ultimi rapporti annuali e semestrali che forniscono una descrizione dettagliata degli obiettivi d'investimento, delle spese, degli oneri e dei rischi, presso la sede della Società di Gestione, presso la Banca Depositaria o presso qualsiasi rappresentante autorizzato. Esemplari di questi documenti sono disponibili in qualsiasi momento e senza spese.

La consegna di questo Prospetto semplificato e l'offerta, l'emissione o la vendita di Quote del Fondo, non costituiscono affermazione secondo cui le informazioni fornite in questo Prospetto semplificato saranno in ogni momento esatte anche successivamente alla data di edizione del Prospetto semplificato. Questo Prospetto semplificato sarà aggiornato in seguito ad ogni modifica significativa, con la precisazione che l'attivazione di un nuovo Comparto determinerà un aggiornamento del Prospetto semplificato.

Le informazioni rese in questa sede non costituiscono una offerta di acquisto di titoli nell'ambito di una giurisdizione in cui una tale offerta o sollecitazione non é autorizzata.

Il presente Prospetto è una traduzione fedele dell'ultimo Prospetto approvato dalla Commissione di Vigilanza sul Settore Finanziario di Lussemburgo ed è conforme al modello depositato presso la CONSOB in data 30 dicembre 2010

EURIZON CAPITAL S.A.

SOMMARIO

AVVERTENZA.....	4
INFORMAZIONI GENERALI.....	5
INFORMAZIONI COMUNI A TUTTI I COMPARTI.....	6
INFORMAZIONI RELATIVE AGLI INVESTIMENTI.....	6
INFORMAZIONI DI NATURA ECONOMICA.....	7
INFORMAZIONI COMMERCIALI	9
INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI.....	11
INFORMAZIONI SPECIFICHE PER OGNI COMPARTO.....	12
Eurizon Focus Capitale Protetto - Protezione 06 – 2016.....	12
Eurizon Focus Capitale Protetto - Protezione 09 –2016.....	17
Eurizon Focus Capitale Protetto - Protezione 12 –2016.....	22
Eurizon Focus Capitale Protetto - Protezione 03 –2017.....	27
Eurizon Focus Capitale Protetto - Protezione 06 –2017.....	32

AVVERTENZA

Il fondo comune d'investimento **Eurizon Focus Capitale Protetto** (di seguito il "Fondo") è registrato ai sensi della Parte I della legge del 20 dicembre 2002 sugli organismi d'investimento collettivo. La registrazione non sottintende l'approvazione, da parte dell'autorità di controllo, del contenuto del presente Prospetto o della qualità dei titoli offerti e/o detenuti dal Fondo. Dichiarazioni contrarie a quanto sopra sono da considerarsi illegali e non autorizzate.

La Società di Gestione si assume la responsabilità dell'esattezza delle informazioni contenute nel presente Prospetto.

Qualsiasi informazione o dichiarazione riportata da un broker, dealer o da altre persone fisiche che non sia contenuta nel presente Prospetto o nei Rapporti che costituiscono parte integrante dello stesso, dovrà essere considerata non autorizzata e pertanto non degna di fede.

La consegna del presente Prospetto, l'offerta, l'emissione o la vendita di Quote del Fondo, non implicano che le informazioni fornite con il Prospetto medesimo rimangano valide anche in epoca successiva alla sua data di emissione. Il presente Prospetto verrà aggiornato qualora siano introdotte modifiche significative.

Le informazioni contenute nel presente Prospetto non costituiscono un'offerta di acquisto di titoli o una sollecitazione al pubblico risparmio in un ordinamento in cui l'offerta o la sollecitazione non siano autorizzate.

In particolare, le informazioni in oggetto non sono destinate al collocamento e non costituiscono un'offerta di vendita o una sollecitazione ad acquistare titoli di qualsiasi tipo negli Stati Uniti d'America o a favore di persone ivi residenti (residenti negli Stati Uniti o associazioni o enti organizzati secondo le leggi degli Stati Uniti d'America o di Stati, territori o possedimenti statunitensi).

Investitori statunitensi:

Non è stata intrapresa nessuna procedura allo scopo di far registrare il Fondo o le Quote dello stesso presso la "US Securities and Exchange Commission" secondo quanto previsto dalla legge del 1940 sulle società americane di investimento (Investment Company Act) e successive modifiche o ai sensi di qualsiasi altra regolamentazione relativa ai valori mobiliari. Il presente Prospetto non potrà quindi essere introdotto, trasmesso o distribuito negli Stati Uniti d'America o in territori o possedimenti statunitensi o consegnato a cittadini o residenti americani o a società, associazioni o altre entità create ed assoggettate alle leggi degli Stati Uniti ("soggetti US"). Le Quote del Fondo non possono inoltre essere offerte o vendute a soggetti US. Il non rispetto delle presenti restrizioni può costituire una violazione delle leggi americane sui valori mobiliari. La Società di Gestione potrà esigere un rimborso immediato delle Quote acquistate o detenute da soggetti US nonché da investitori divenuti soggetti US successivamente all'acquisizione delle Quote.

Si consiglia ai potenziali sottoscrittori ed acquirenti di Quote del Fondo di informarsi sulle eventuali implicazioni di carattere fiscale, sui vincoli legali e sulle restrizioni o controlli dei cambi previsti dalle leggi del Paese d'origine, di residenza o di domicilio, che possano generare conseguenze sulla sottoscrizione, la detenzione o la vendita di Quote.

INFORMAZIONI GENERALI

Forma giuridica:	Il Fondo non possiede personalità giuridica. Il Fondo é un fondo comune d'investimento a comparti multipli regolato dalla Parte I della legge lussemburghese del 20 dicembre 2002 concernente gli organismi di investimento collettivo (la «legge del 20 dicembre 2002»).
Società di Gestione e Promotore:	Eurizon Capital S.A. 12 avenue de la Liberté L-1930 Lussemburgo
Gestore:	Eurizon Capital S.A. 12 avenue de la Liberté L-1930 Lussemburgo Epsilon SGR S.p.A. Piazzale Cadorna, 3 I – 20123 Milano
Banca Depositaria e Agente Pagatore:	State Street Bank Luxembourg S.A. 49, Avenue J.F. Kennedy L-1855 Luxembourg
Agente amministrativo, Agente di Registrazione e di Trasferimento:	State Street Bank Luxembourg S.A. 49, Avenue J.F. Kennedy L-1855 Luxembourg
Società di Revisione del Fondo e della Società di Gestione:	Ernst & Young S.A. 7, Parc d'Activité Syrdall L-5365 Munsbach
Durata:	Illimitata

INFORMAZIONI COMUNI A TUTTI I COMPARTI

INFORMAZIONI RELATIVE AGLI INVESTIMENTI
--

Obiettivi d'investimento e Fattori di Rischio
--

Ogni Comparto offre al pubblico la possibilità di investire in una selezione di valori mobiliari e di strumenti finanziari autorizzati dalla legge, al fine di ottenere un incremento del capitale investito, mantenendo un'elevata liquidità degli investimenti.

A tal fine viene assicurata un'ampia ripartizione dei rischi, sia a livello geografico e valutario sia a livello delle tipologie di strumenti finanziari utilizzati, secondo quanto definito nella politica d'investimento di ciascun Comparto del Fondo e descritta nelle Schede di Comparto.

In ogni caso, il patrimonio di ogni Comparto è soggetto alle fluttuazioni del mercato nonché ai rischi inerenti a qualsiasi investimento in valori mobiliari e la realizzazione degli obiettivi di ogni Comparto non può quindi essere garantita.

Il Partecipante ha la facoltà di indirizzare gli investimenti nell'uno o nell'altro Comparto del Fondo in funzione delle proprie esigenze o delle proprie previsioni sull'evoluzione dei mercati.

La Società di Gestione nello svolgimento della sua attività ha obiettivi sia di conservazione che di incremento del capitale. Tuttavia non garantisce che l'obiettivo stabilito possa essere raggiunto in quanto trattasi di una variabile dipendente dall'evoluzione positiva o negativa dei mercati.

Di conseguenza, gli investitori dovrebbero essera a conoscenza del fatto che il Valore Netto d'Inventario per Quota potrà variare al rialzo come al ribasso e che il rendimento passato non costituisce necessariamente una guida per il rendimento futuro.

Profilo dei rischi dei Comparti
--

Per una descrizione dettagliata dei rischi correlati agli investimenti nelle Quote dei Comparti del Fondo si rinvia alla sezione "Rischi Specifici" del Prospetto completo.

Il livello di rischio dei Comparti è valutato partendo dalla volatilità stimata del loro mercato di riferimento su cinque anni. Sono stati definiti sei livelli di rischio nel modo seguente:

Profilo di rischio	Valore di rischio
basso	1
medio basso	2
medio	3
medio alto	4
alto	5
molto alto	6

Si informano gli investitori che il profilo di rischio è un valore indicativo che può variare in funzione dell'evoluzione del mercato di riferimento del Comparto. In nessun caso la Volatilità Massima rappresenterà la massima perdita che il Comparto potrà accusare.

INFORMAZIONI DI NATURA ECONOMICA

Regime fiscale

Ogni Comparto è soggetto alla legislazione lussemburghese. Spetta agli eventuali acquirenti di Quote di ogni Comparto informarsi sulla legislazione e sulle regole applicabili all'acquisizione, alla detenzione ed eventualmente alla vendita di Quote, in riferimento alla loro residenza o nazionalità.

In base alla legislazione in vigore, il Fondo non è soggetto ad alcuna imposta lussemburghese sul reddito. Conformemente alla legge del 21 giugno 2005 che ha recepito nel diritto lussemburghese la direttiva 2003/48/CE, emanata il 3 giugno 2003 dal Consiglio dell'Unione Europea (UE), in materia di tassazione dei redditi da risparmio sotto forma di pagamento di interessi, i redditi versati dal Fondo potranno, a certe condizioni definite da tale legge, essere assoggettati ad una ritenuta alla fonte in Lussemburgo.

Allo stato attuale della legislazione, il Fondo è comunque soggetto ad un' imposta lussemburghese (la «taxe d'abonnement») dello 0,05% annuale pagabile alla fine di ciascun trimestre e calcolata sull'ammontare dell'attivo di ciascun Comparto del Fondo alla fine di ciascun trimestre; l'imposta annuale dello 0,05% si applica alle Categorie di Quote R e RD dei Comparti.

L'aliquota della «taxe d'abonnement» è pari allo 0,01% annuale per i Comparti o le Categorie di Quote riservate agli investitori istituzionali, così come per i Comparti o le Categorie di Quote che hanno come oggetto esclusivo l'investimento collettivo in strumenti del mercato monetario e/o depositi aperti presso un istituto di credito, ai sensi dell'articolo 129 della legge del 20 dicembre 2002.

La «taxe d'abonnement» non si applica al valore degli attivi rappresentato da Quote detenute in altri organismi di investimento collettivo nella misura in cui queste Quote sono state già sottoposte alla «taxe d'abonnement».

Oneri e spese

1. Spese sulle transazioni effettuate dall'investitore:

Le eventuali commissioni di sottoscrizione, rimborso o conversione sono definite in ogni Scheda di Comparto.

Gli investimenti di ogni Comparto in quote di un OICVM e/o altro organismo d'investimento collettivo potrebbero comportare per l'investitore il cumulo di alcune spese quali le commissioni di sottoscrizione, di rimborso, di banca depositaria, d'amministrazione e di gestione. Il tasso massimo della commissione di gestione applicata dagli OICVM e/o altri organismi di investimento collettivo è uguale al 2,5%.

2. Spese relative alle operazioni di ogni Comparto:

Ogni Comparto sostiene le seguenti spese:

- una commissione di gestione, composta da un elemento fisso e da un eventuale elemento variabile, a favore della Società di Gestione come compenso della sua attività di gestione, calcolata e pagata secondo quanto indicato nelle Schede di ogni Comparto;
- una commissione amministrativa massima dello 0,20% annuo, calcolata e pagata mensilmente sulla media mensile del Valore Netto d'Inventario, a favore della Società di Gestione; tale commissione include la remunerazione della Banca Depositaria e Agente Pagatore e la remunerazione dell'Agente Amministrativo, Agente di Registrazione e di Trasferimento per i servizi resi al Fondo. Qualsiasi modifica apportata alla predetta commissione verrà menzionata nei rapporti finanziari periodici del Fondo;
- spese di istituzione, tra cui una commissione di avviamento a favore degli Agenti di Collocamento del Fondo, calcolata e pagata secondo quanto definito nelle Schede di Comparto, quale remunerazione per l'attività di diffusione e collocamento dei Comparti durante il periodo di sottoscrizione iniziale;
- le imposte e le tasse eventualmente dovute sul patrimonio e i redditi del Comparto, in modo specifico la «taxe d'abonnement» sul patrimonio netto del Comparto;
- le commissioni bancarie o di intermediazione sulle transazioni di titoli del portafoglio;

- le commissioni bancarie, se applicabili, in relazione ai compiti ed i servizi degli agenti di pagamento locali, delle banche corrispondenti o soggetti simili.
- gli onorari dei consulenti legali e dei revisori dei conti;
- le spese straordinarie come, ad esempio, perizie o cause per salvaguardare gli interessi dei Partecipanti;
- le spese di preparazione, stampa e deposito dei documenti amministrativi e note esplicative presso autorità ed istituzioni;
- le spese di preparazione, traduzione, stampa, deposito, distribuzione dei Prospetti, dei rapporti periodici ed altri documenti necessari per legge e secondo il Regolamento di Gestione;
- i diritti relativi alla eventuale quotazione del Comparto in borsa ed all'iscrizione presso qualunque altra istituzione o autorità;
- le spese di preparazione, distribuzione e pubblicazione delle comunicazioni ai Partecipanti, inclusa la pubblicazione del Valore Netto d'Inventario per Quota sui giornali distribuiti nei Paesi in cui le Quote sono offerte o vendute;
- tutte le altre spese di funzionamento imputabili al Fondo conformemente al Regolamento di Gestione.

Le spese di pubblicità e le spese diverse da quelle elencate più sopra, connesse direttamente all'offerta o alla distribuzione delle Quote, non sono a carico del Comparto.

La Società di Gestione si fa carico delle spese relative al proprio funzionamento.

L'imposta sul valore aggiunto (se applicabile) relativa alle spese che ciascun Comparto dovrà pagare, sarà ugualmente presa in carico dal Comparto in aggiunta alle altre commissioni.

Le spese fisse sono ripartite per ciascun Comparto in proporzione al valore del patrimonio del Comparto sul totale del Fondo e le spese specifiche di ogni Comparto sono prelevate dal Comparto che le ha generate.

Le spese relative alla creazione di un nuovo Comparto verranno ammortizzate sulle attività dello stesso Comparto in un periodo non superiore a cinque (5) anni e per un importo annuo determinato in modo equo dalla Società di Gestione.

Un Comparto di nuova costituzione non sarà tenuto a sostenere i costi e le spese derivanti dalla creazione del Fondo e dall'emissione iniziale di Quote non ammortizzati alla data di creazione del nuovo Comparto.

Proventi correlati alle operazioni di prestito titoli
--

Qualora la Società di Gestione impegni i Comparti del Fondo in operazioni di prestito titoli come descritte nel Prospetto completo, i proventi generati da tale attività sono generalmente ripartiti tra i Comparti interessati e le istituzioni finanziarie specializzate, tra cui la Società di Gestione, conformemente alla pratica bancaria in Lussemburgo. I proventi netti percepiti dal Fondo a titolo di operazioni di prestito titoli sono menzionati nei rapporti annuali e semestrali emessi per il Fondo.

INFORMAZIONI COMMERCIALI

Modalità di sottoscrizione, rimborso e conversione di Quote

La Società di Gestione si riserva il diritto di rifiutare qualsiasi domanda di sottoscrizione o di accettarla parzialmente. In particolare la Società di Gestione non autorizza operazioni connesse a pratiche di “Market Timing”, riservandosi il diritto di rifiutare qualsiasi domanda di sottoscrizione e conversione proveniente da un investitore che la Società di Gestione sospetti avvalersi di tali pratiche e, eventualmente, adottando le misure necessarie a proteggere gli altri investitori del Fondo.

Sono previste tre Categorie di Quote: le Quote di Categoria R, le Quote di Categoria RD e le Quote di Categoria I.

Le Quote della Categoria R possono essere acquistate da tutti gli investitori.

Le Quote della Categoria RD possono essere acquistate da tutti gli investitori e prevedono la distribuzione dei proventi prodotti dagli investimenti realizzati in ogni Comparto del Fondo, secondo i criteri indicati nelle Schede di Comparto.

Le Quote di Categoria R e I sono ad accumulazione dei proventi, prevedono pertanto la capitalizzazione integrale dei proventi prodotti dagli investimenti realizzati in ogni Comparto del Fondo.

Le Quote di Categoria I possono essere acquistate solo dagli Investitori Istituzionali così come descritti nel Prospetto completo.

Si richiama l’attenzione dei Detentori di Quote di Categoria R e RD sul fatto che non sarà loro possibile richiedere la conversione delle loro Quote in Quote di Categoria I a meno che non rientrino essi stessi nelle definizioni indicate nella sezione “Le Quote del Fondo – Descrizione, forma diritti dei Partecipanti” del Prospetto completo.

Le domande di sottoscrizione, rimborso e conversione si effettuano sulla base di un Valore Netto d’Inventario non conosciuto. Le domande di sottoscrizione, di conversione e di rimborso, saranno trattate al Valore Netto d’Inventario calcolato il Giorno di Valorizzazione che segue l’accettazione della domanda di sottoscrizione, di conversione o di rimborso da parte dell’Agente di Registrazione e di Trasferimento in Lussemburgo, se questa è ricevuta prima delle ore 16:00 (ora di Lussemburgo). Se la domanda di sottoscrizione, di conversione o di rimborso è ricevuta dopo le ore 16:00 in Lussemburgo, si considera ricevuta il giorno lavorativo bancario in Lussemburgo successivo.

Il prezzo di sottoscrizione, pagabile nella divisa del Comparto, dovrà essere versato nel Patrimonio del Comparto entro tre giorni lavorativi bancari in Lussemburgo successivi al Giorno di Valorizzazione applicabile alla sottoscrizione in oggetto.

Il corrispettivo relativo alle Quote oggetto di domanda di rimborso viene pagato nella divisa del Comparto, tramite assegno o bonifico, di norma entro un termine di 3 giorni lavorativi bancari in Lussemburgo successivi al Giorno di Valorizzazione applicabile al rimborso.

Modalità particolari di sottoscrizione, rimborso e conversione di Quote in Italia

Pagamenti in una singola transazione (“Piano di Investimento Capitale” – PIC)

Nel caso in cui le sottoscrizioni siano eseguite tramite pagamenti in una singola transazione si applicherà il seguente schema commissionale:

Comparti	Commissione di sottoscrizione	Spese fisse di sottoscrizione
Eurizon Focus Capitale Protetto - Protezione 06-2016 R	Nessuna	5 EUR
Eurizon Focus Capitale Protetto - Protezione 09-2016 R	Nessuna	5 EUR

Eurizon Focus Capitale Protetto - Protezione 12-2016 R	Nessuna	5 EUR
Eurizon Focus Capitale Protetto - Protezione 03-2017 R	Nessuna	5 EUR
Eurizon Focus Capitale Protetto - Protezione 06-2017 R	Nessuna	5 EUR

Passaggio Agevolato

Le Quote di ogni Categoria possono essere sottoscritte anche mediante operazioni di Passaggio Agevolato, in unica soluzione.

Le operazioni di Passaggio Agevolato possono essere attivate presso un Agente di collocamento autorizzato dalla Società di Gestione alla attivazione di tale modalità di sottoscrizione delle Quote.

Le operazioni di Passaggio Agevolato consentono di effettuare la sottoscrizione delle Quote di ogni Categoria a fronte di operazioni di rimborso disposte su altri Fondi gestiti dalla Società di Gestione.

In particolare, l'operazione di Passaggio Agevolato, si configura come una operazione di rimborso disposta su un altro Fondo gestito dalla Società di Gestione e da una successiva operazione di sottoscrizione delle Quote, mediante l'utilizzo del controvalore del rimborso al netto della eventuale ritenuta fiscale applicata. Pertanto, nelle operazioni di Passaggio Agevolato, il Giorno di Valorizzazione degli investimenti non coincide con il Giorno di Valorizzazione dei rimborsi.

Le Quote rimborsate e sottoscritte nell'ambito di un Passaggio Agevolato non possono essere rappresentate da certificati.

Investimento Minimo

Per la sottoscrizione delle Quote di Categoria R, RD ed I può essere previsto un importo minimo di sottoscrizione come previsto nelle Schede di Comparto. Tuttavia, la Società di Gestione potrà, a sua discrezione ed in qualsiasi momento, rinunciare al suddetto importo minimo di sottoscrizione.

Politica di distribuzione dei proventi

Le quote di Categoria R ed I non prevedono la distribuzione di proventi ai Partecipanti ma la capitalizzazione integrale dei proventi prodotti dagli investimenti realizzati in ogni Comparto del Fondo.

I proventi di ciascun Comparto rimangono acquisiti da quel Comparto. Il rendimento dei vari Comparti si esprime unicamente tramite le fluttuazioni dei Valori Netti d'Inventario delle Quote.

La Società di Gestione non si preclude comunque la possibilità di distribuire annualmente ai Detentori di Quote di uno o più Comparti, se questo viene ritenuto vantaggioso nell'interesse dei Partecipanti, le attività nette del Comparto o dei Comparti del Fondo, senza limitazione di importo; in ogni caso il patrimonio netto del Fondo, in seguito alla distribuzione, non potrà risultare inferiore a 1.250.000 Euro.

Le quote di Categoria RD prevedono la distribuzione ai partecipanti dei proventi prodotti dagli investimenti realizzati in ogni Comparto del Fondo, secondo i criteri indicati nelle Schede di Comparto.

Informazioni relative al Valore Netto di Inventario
--

Il Valore Netto d'Inventario sarà calcolato ogni giorno di calendario («Giorno di Valorizzazione»). Se questo giorno non è un giorno lavorativo bancario in Lussemburgo, il Valore Netto d'Inventario sarà calcolato il successivo giorno lavorativo in Lussemburgo.

I giorni non lavorativi bancari in Lussemburgo sono, oltre al sabato ed alla domenica, il giorno di Capodanno (1° gennaio), il Venerdì Santo (variabile), il Lunedì dell'Angelo (variabile), la Festa del Lavoro (1° maggio), il giorno dell'Ascensione (variabile), il Lunedì di Pentecoste (variabile), la Festività Nazionale (23 Giugno), l'Assunzione (15 Agosto), il giorno di Tutti i Santi (1° Novembre), la vigilia di Natale (24 Dicembre), Natale (25 dicembre) e Santo Stefano (26 dicembre).

Il Valore Netto di Inventario è disponibile presso le sedi della Società di Gestione e della Banca Depositaria in Lussemburgo.

Divisa di riferimento dei Comparti

Ogni Comparto ha per divisa di riferimento l'EUR.

INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

Informazioni e documenti disponibili

Il Prospetto completo, il Prospetto semplificato e i Rapporti finanziari possono essere gratuitamente ritirati dal pubblico presso la sede sociale della Società di Gestione, presso la Banca Depositaria e presso tutti i rappresentanti autorizzati.

Se necessario é possibile ottenere informazioni supplementari a Lussemburgo, presso la sede della Società di Gestione.

Autorità di Vigilanza

Commission de Surveillance du Secteur Financier (www.cssf.lu)

INFORMAZIONI SPECIFICHE PER OGNI COMPARTO

Eurizon Focus Capitale Protetto - Protezione 06-2016

Il periodo di sottoscrizione iniziale del Comparto si è esteso dal 1° aprile 2010 fino al 30 giugno 2010.

Obiettivo d'Investimento	L'obiettivo di questo Comparto è di conseguire una moderata crescita del capitale investito su un orizzonte temporale di sei anni, minimizzando la probabilità di perdita di tale capitale investito. La Società di Gestione non s'impegna nè fornisce garanzie sul raggiungimento effettivo dell'obiettivo di protezione.
Politica d'Investimento	<p>Il patrimonio netto di questo Comparto sarà principalmente investito in valori mobiliari quali azioni, obbligazioni e strumenti del mercato monetario o OICVM che investono in tali attività. Gli strumenti correlati al debito nei quali questo Comparto è investito sono emessi da governi, loro agenzie o organismi pubblici internazionali o da emittenti societari privati, sui principali mercati internazionali, aventi un rating pari o superiore a "BBB-" in base alla classificazione Standard & Poor's o "Baa3" secondo la classificazione Moody's.</p> <p>Gli investimenti in strumenti correlati al debito emessi da emittenti di Paesi Emergenti o con un rating inferiore a "BBB-" in base alla classificazione Standard & Poor's o "Baa3" secondo la classificazione Moody's non eccederanno il 20% del patrimonio netto di questo Comparto.</p> <p>Nella misura in cui il patrimonio netto di questo Comparto non sarà investito in strumenti di cui sopra, la parte restante del patrimonio netto potrà essere investita in altri strumenti finanziari, ad esempio, ma non solo, in strumenti correlati ad azioni o obbligazioni di ogni tipo e in disponibilità liquide, inclusi depositi presso istituti di credito, fino al 30% del patrimonio netto di questo Comparto, nei limiti consentiti dalla legge ed indicati al Capitolo 2 «Investimenti e limiti all'investimento» del Prospetto.</p> <p>Il Comparto potrà far uso delle tecniche e strumenti finanziari nei limiti e alle condizioni descritte nella sezione "Tecniche e strumenti". L'utilizzo di strumenti finanziari derivati, negoziati in un mercato regolamentato, regolarmente funzionante, riconosciuto ed aperto al pubblico o trattati sui mercati "over-the-counter", è finalizzato, oltre che alla copertura dei rischi, ad assicurare una buona gestione del portafoglio e/o all'investimento, in conformità alla politica di investimento.</p> <p>Il ciclo di vita del Comparto è composto da un periodo di sottoscrizione iniziale che si estenderà dal 1° aprile 2010 fino al 30 giugno 2010 (il "Periodo di Sottoscrizione Iniziale"), un periodo protetto che sarà compreso tra il 1° luglio 2010 ed il 30 giugno 2016 (il "Periodo Protetto") ed un periodo post protezione che inizierà il 1° luglio 2016 (il "Periodo Post Protezione").</p> <p>Durante il Periodo Protetto, le decisioni relative all'allocazione del patrimonio netto saranno determinate in funzione di indicatori macroeconomici, microeconomici o finanziari nonché in funzione di tecniche di allocazione ottimale e di contenimento del rischio adottate dal Gestore.</p> <p>La ripartizione del patrimonio netto tra azioni, obbligazioni e strumenti del mercato monetario, nonché tra le varie aree geografiche d'investimento, settori economici e valute, può variare in funzione dell'evoluzione del mercato e di aspettative macro/microeconomiche. In particolari situazioni di mercato, le tecniche di contenimento del rischio adottate per questo Comparto potrebbero condurre il Gestore ad investire il patrimonio netto del Comparto esclusivamente in strumenti finanziari di natura obbligazionaria e/o monetaria ovvero in OICVM che investono in tali attività. In ogni caso, gli investimenti in attività rischiose non dovranno mai eccedere i limiti identificati dalle tecniche di contenimento del rischio adottate.</p> <p>Il Valore Netto d'Inventario protetto per Quota (il "Valore Protetto") sarà pari al maggior valore tra il più elevato Valore Netto d'Inventario della quota del Comparto rilevato durante</p>

il Periodo di Sottoscrizione Iniziale, ed il 95% del più elevato Valore Netto d'Inventario per Quota del Comparto rilevato durante il Periodo Protetto, senza prendere in considerazione l'ultimo giorno di tale periodo.

Il "Giorno Protetto" si riferirà all'ultimo giorno del Periodo Protetto e, qualora non fosse un giorno lavorativo bancario in Lussemburgo, il Giorno di Valorizzazione precedente. In qualsiasi altro giorno diverso dal Giorno Protetto il valore della quota non sarà protetto.

Il Valore Protetto sarà reso noto nella relazione semestrale e nel rendiconto di gestione del Fondo.

A decorrere dal 1° luglio 2016, il patrimonio netto del Comparto sarà investito in strumenti del mercato monetario e obbligazionario denominati in Euro e principalmente emessi da governi, loro agenzie o organismi internazionali a carattere pubblico, aventi un rating pari o superiore a "BBB-" in base alla classificazione Standard & Poor's o "Baa3" secondo la classificazione Moody's, ovvero in OICVM che investono in tali attività.

Durante il Periodo Post Protezione, la Società di Gestione si riserverà la facoltà di stabilire un nuovo Periodo Protetto; in tal caso, le nuove condizioni saranno comunicate agli investitori mediante apposito avviso pubblicato su un quotidiano lussemburghese e su uno o più quotidiani nei Paesi in cui saranno commercializzate le Quote, ed il Prospetto del Fondo sarà di conseguenza aggiornato.

In relazione alla natura del Comparto, nessun benchmark sarà preso in considerazione nell'attività di gestione.

Gestione e Tecniche di Gestione del Rischio

Le tecniche di allocazione ottimale e di contenimento del rischio adottate dal Gestore si basano su metodi probabilistici (Controllo della Volatilità) e mirano a far sì che Valore Netto d'Inventario per Quota, nel Giorno Protetto, sia almeno uguale al Valore Protetto.

In particolare, tali tecniche prevedono il monitoraggio giornaliero del livello massimo di volatilità sostenibile dal punto di vista gestionale (la "Volatilità Massima"), tenendo conto dell'obiettivo di protezione del Comparto nel Giorno Protetto.

La metodologia di stima della volatilità *ex-ante* è basata su un modello di rischio parametrico atto a codifica delle attività presenti in portafoglio sulla base di molteplici fattori di rischio. La matrice di *varianze* e *covarianze* alla base di tale modello comprende circa 12.000 serie storiche principalmente azionarie ed è calcolata su due anni di osservazioni settimanali. Parallelamente al monitoraggio della volatilità sono messi in atto controlli dettagliati inerenti alla composizione effettiva del portafoglio.

La Volatilità del Comparto è quindi funzione della percentuale di attività rischiose in cui è investito il portafoglio, della combinazione delle stesse attività rischiose tra di loro e della combinazione di tali attività rischiose con le altre attività in portafoglio. Più elevata è la percentuale di attività rischiose in cui è investito il portafoglio tanto maggiore risulta la perdita massima potenziale di valore dello stesso portafoglio.

Le tecniche di gestione adottate in questo Comparto fanno costantemente riferimento all'obiettivo di raggiungere un Valore Netto d'Inventario per Quota almeno pari al Valore Protetto nel Giorno Protetto. Tuttavia, la metodologia utilizzata si basa su modelli probabilistici che non sono in grado di prevedere l'impatto di eventi eccezionali, come crolli di mercato o altri eventi al di là del controllo del Gestore e all'origine di scenari penalizzanti che influirebbero negativamente ed in misura superiore a quanto previsto il Valore Netto d'Inventario.

Di conseguenza, in questo Comparto non viene data nessuna garanzia agli investitori che l'obiettivo di protezione sarà effettivamente raggiunto.

	<p>Sulla base del <i>budget</i> di rischio disponibile (differenza tra il Valore Netto d’Inventario corrente per Quota ed il Valore Protetto attualizzato) e dell’<i>input</i> di natura gestionale (frequenza e soglia ottimale di ribilanciamento del portafoglio) viene giornalmente definita l’esposizione ottimale del portafoglio a strumenti finanziari ad elevato profilo e basso profilo di rischio, in base alla determinazione del livello di Volatilità Massima.</p> <p>Durante il ciclo di vita del Comparto, il <i>budget</i> di rischio e di conseguenza la Volatilità Massima possono variare in base all’evoluzione del Valore Netto d’Inventario per Quota paragonato al Valore Protetto attualizzato. In particolare, un incremento del Valore Netto d’Inventario per Quota determina un incremento del <i>budget</i> di rischio e della Volatilità Massima, mentre una riduzione del Valore Netto d’Inventario per Quota determina una riduzione del <i>budget</i> di rischio e della Volatilità Massima.</p> <p>Il Gestore confronta quotidianamente la volatilità effettiva con la Volatilità Massima del Comparto.</p> <p>Qualora la volatilità effettiva del Comparto risulti maggiore rispetto alla Volatilità Massima, il Gestore ridurrà l’esposizione del portafoglio a strumenti finanziari ad elevato profilo di rischio, al fine di ricondurre la volatilità effettiva ad un valore inferiore od uguale alla Volatilità Massima.</p> <p>Qualora la volatilità effettiva del fondo risulti inferiore rispetto alla Volatilità Massima, il Gestore può aumentare il peso delle componenti con maggiore profilo di rischio, nei limiti di Volatilità Massima prestabiliti.</p> <p>A titolo esemplificativo:</p> <table data-bbox="432 1099 1236 1218"> <tr> <td>Valore Netto d’Inventario corrente per Quota</td> <td>= 100</td> </tr> <tr> <td>Valore Protetto attualizzato</td> <td>= 85</td> </tr> <tr> <td><i>Budget</i> di rischio</td> <td>= 15 = 100 – 85</td> </tr> <tr> <td>Volatilità Massima sulla base di tali valori e degli algoritmi di gestione</td> <td>= 7%</td> </tr> </table> <p>Qualora la volatilità di portafoglio fosse superiore alla Volatilità Massima (ad esempio 7,5%), il Gestore provvederà a ridurre le componenti con maggiore profilo di rischio, in modo tale da ridurre la volatilità effettiva fino ad un valore non superiore alla Volatilità Massima, ovvero 7%.</p> <p>Se la volatilità del portafoglio risultasse inferiore alla Volatilità Massima (ad esempio 4%), il Gestore potrebbe aumentare le componenti del portafoglio con maggiore profilo di rischio fino al raggiungimento del limite del 7%.</p> <p>Poichè tali tecniche di gestione possono indurre un ribilanciamento delle varie attività (monetaria, obbligazionaria, azionaria), il profilo di rischio/rendimento del Comparto varia costantemente in funzione delle situazioni di mercato e della Volatilità Massima.</p> <p>In definitiva, quanto più il Valore Netto d’Inventario corrente per Quota è vicino al Valore Protetto attualizzato, tanto più il budget di rischio e la Volatilità Massima sono ridotti e la possibilità per il Gestore di investire in attività con elevato profilo di rischio, per esempio in azioni, tende verso zero. Viceversa, quanto più il Valore Netto d’Inventario della quota corrente è superiore al Valore Protetto attualizzato, tanto più il <i>budget</i> di rischio e la Volatilità Massima aumentano, così come la possibilità per il Gestore di investire in attività con elevato profilo di rischio, per esempio in azioni.</p>	Valore Netto d’Inventario corrente per Quota	= 100	Valore Protetto attualizzato	= 85	<i>Budget</i> di rischio	= 15 = 100 – 85	Volatilità Massima sulla base di tali valori e degli algoritmi di gestione	= 7%
Valore Netto d’Inventario corrente per Quota	= 100								
Valore Protetto attualizzato	= 85								
<i>Budget</i> di rischio	= 15 = 100 – 85								
Volatilità Massima sulla base di tali valori e degli algoritmi di gestione	= 7%								
Codici ISIN	<p>Categoria di Quote R LU0477237449</p>								

Commissione di Gestione	<p>Una commissione di gestione viene calcolata e pagata mensilmente sulla base della media mensile del Valore Netto d'Inventario del Comparto conformemente allo schema seguente:</p> <table border="1" data-bbox="432 324 1382 510"> <thead> <tr> <th>Periodi di investimento</th> <th>Percentuale della commissione di gestione</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Periodo di Sottoscrizione Iniziale</td> <td>Massimo 0,30%</td> </tr> <tr> <td>Periodo Protetto</td> <td>Massimo 1,00% (1)</td> </tr> <tr> <td>Periodo Post Protezione</td> <td>0,30%</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Il tasso della commissione di gestione non sarà superiore allo 0,30% fino al primo investimento effettivo del Comparto in attività con elevato profilo di rischio.</p>	Periodi di investimento	Percentuale della commissione di gestione	Periodo di Sottoscrizione Iniziale	Massimo 0,30%	Periodo Protetto	Massimo 1,00% (1)	Periodo Post Protezione	0,30%								
Periodi di investimento	Percentuale della commissione di gestione																
Periodo di Sottoscrizione Iniziale	Massimo 0,30%																
Periodo Protetto	Massimo 1,00% (1)																
Periodo Post Protezione	0,30%																
Sottoscrizione delle Quote	<p>Le sottoscrizioni saranno accettate solo durante il Periodo di Sottoscrizione Iniziale.</p> <p>La Società di Gestione si riserva la facoltà esclusiva di poter procedere alla chiusura anticipata del Periodo di Sottoscrizione Iniziale, in funzione del volume delle sottoscrizioni e/o delle fluttuazioni di mercato.</p> <p>Le Quote di questo Comparto possono essere sottoscritte in una singola transazione o mediante operazioni di Passaggio Agevolato, in unica soluzione</p> <p><u>Commissione di sottoscrizione:</u></p> <p>Il prezzo di sottoscrizione sarà maggiorato di una spesa fissa non superiore a 5 EUR a favore della Società di Gestione e a carico dell'investitore.</p>																
Investimento Minimo	<p>La sottoscrizione in Quote di Categoria R è soggetta ad un investimento minimo di 500 EUR.</p>																
Rimborso delle Quote	<p>I rimborsi saranno accettati durante il Periodo di Sottoscrizione Iniziale, durante il Periodo Protetto e durante il Periodo Post Protetto.</p> <p><u>Commissione di rimborso:</u></p> <p>Il prezzo di rimborso sarà diminuito di una commissione di rimborso corrisposta al Comparto, imputata al controvalore del numero di Quote rimborsate sulla base del Valore Netto d'Inventario iniziale per Quota (EUR 100) conformemente allo schema seguente:</p> <table border="1" data-bbox="432 1384 1406 1720"> <thead> <tr> <th>Periodo di investimento</th> <th>Percentuale della commissione di rimborso</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Periodo di Sottoscrizione Iniziale e Periodo Protetto fino al 5 luglio 2010</td> <td>Nessuna</td> </tr> <tr> <td>Periodo Protetto dal 6 luglio 2010 al 30 settembre 2010</td> <td>1,00%</td> </tr> <tr> <td>Periodo Protetto dal 1° ottobre 2010 al 31 dicembre 2010</td> <td>0,75%</td> </tr> <tr> <td>Periodo Protetto dal 1° gennaio 2011 al 31 marzo 2011</td> <td>0,50%</td> </tr> <tr> <td>Periodo Protetto dal 1° aprile 2011 al 30 giugno 2011</td> <td>0,25%</td> </tr> <tr> <td>Periodo Protetto dal 1° luglio 2011 al 30 giugno 2016</td> <td>Nessuna</td> </tr> <tr> <td>Periodo Post Protezione</td> <td>Nessuna</td> </tr> </tbody> </table>	Periodo di investimento	Percentuale della commissione di rimborso	Periodo di Sottoscrizione Iniziale e Periodo Protetto fino al 5 luglio 2010	Nessuna	Periodo Protetto dal 6 luglio 2010 al 30 settembre 2010	1,00%	Periodo Protetto dal 1° ottobre 2010 al 31 dicembre 2010	0,75%	Periodo Protetto dal 1° gennaio 2011 al 31 marzo 2011	0,50%	Periodo Protetto dal 1° aprile 2011 al 30 giugno 2011	0,25%	Periodo Protetto dal 1° luglio 2011 al 30 giugno 2016	Nessuna	Periodo Post Protezione	Nessuna
Periodo di investimento	Percentuale della commissione di rimborso																
Periodo di Sottoscrizione Iniziale e Periodo Protetto fino al 5 luglio 2010	Nessuna																
Periodo Protetto dal 6 luglio 2010 al 30 settembre 2010	1,00%																
Periodo Protetto dal 1° ottobre 2010 al 31 dicembre 2010	0,75%																
Periodo Protetto dal 1° gennaio 2011 al 31 marzo 2011	0,50%																
Periodo Protetto dal 1° aprile 2011 al 30 giugno 2011	0,25%																
Periodo Protetto dal 1° luglio 2011 al 30 giugno 2016	Nessuna																
Periodo Post Protezione	Nessuna																
Conversione delle Quote	<p>I Detentori di Quote del Comparto al momento non hanno il diritto di convertire tutte o alcune delle rispettive Quote in Quote relative a un altro Comparto.</p>																
Commissione di Avviamento	<p>Durante il Periodo di Sottoscrizione Iniziale, alla fine di ogni trimestre di calendario e per l'ultima volta alla fine di tale Periodo di Sottoscrizione Iniziale, viene calcolata una commissione di avviamento pari all'1,00% del Valore Netto d'Inventario iniziale per Quota moltiplicato per il numero di Quote risultanti in circolazione; tale commissione viene imputata al patrimonio del Comparto quale spesa di istituzione e ammortizzata come tale</p>																

	dall'inizio del Periodo Protetto sul Primo Anno di Investimento del Comparto.																																																			
Gestore	Eurizon Capital S.A.																																																			
Profilo di Rischio	<p>In applicazione delle regole esposte precedentemente, la Quota di Categoria R presenta un profilo di rischio medio (3).</p> <p>Nelle seguenti tabelle sono rappresentati gli scenari probabilistici di rendimento del Comparto nell'arco temporale di 6 anni in differenti contesti di mercato.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Scenari probabilistici del rendimento del Comparto</th> <th colspan="2">Mercato positivo</th> </tr> <tr> <th>Probabilità</th> <th>Valori centrali</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Il rendimento è negativo</td> <td>0%</td> <td>n.d.</td> </tr> <tr> <td>Il rendimento è positivo ma inferiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio.</td> <td>37,69%</td> <td>109,63</td> </tr> <tr> <td>Il rendimento è positivo e in linea con quello dell'attività finanziaria priva di rischio.</td> <td>14,29%</td> <td>117,21</td> </tr> <tr> <td>Il rendimento è positivo e superiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio</td> <td>48,02%</td> <td>126,00</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Scenari probabilistici del rendimento del Comparto</th> <th colspan="2">Mercato neutrale</th> </tr> <tr> <th>Probabilità</th> <th>Valori centrali</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Il rendimento è negativo</td> <td>0%</td> <td>n.d.</td> </tr> <tr> <td>Il rendimento è positivo ma inferiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio.</td> <td>86,89%</td> <td>104,07</td> </tr> <tr> <td>Il rendimento è positivo e in linea con quello dell'attività finanziaria priva di rischio.</td> <td>6,35%</td> <td>117,02</td> </tr> <tr> <td>Il rendimento è positivo e superiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio</td> <td>6,76%</td> <td>122,56</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Scenari probabilistici del rendimento del Comparto</th> <th colspan="2">Mercato negativo</th> </tr> <tr> <th>Probabilità</th> <th>Valori centrali</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Il rendimento è negativo</td> <td>0%</td> <td>n.d.</td> </tr> <tr> <td>Il rendimento è positivo ma inferiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio.</td> <td>94,83%</td> <td>102,42</td> </tr> <tr> <td>Il rendimento è positivo e in linea con quello dell'attività finanziaria priva di rischio.</td> <td>2,84%</td> <td>117,04</td> </tr> <tr> <td>Il rendimento è positivo e superiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio</td> <td>2,33%</td> <td>121,60</td> </tr> </tbody> </table>	Scenari probabilistici del rendimento del Comparto	Mercato positivo		Probabilità	Valori centrali	Il rendimento è negativo	0%	n.d.	Il rendimento è positivo ma inferiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio.	37,69%	109,63	Il rendimento è positivo e in linea con quello dell'attività finanziaria priva di rischio.	14,29%	117,21	Il rendimento è positivo e superiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio	48,02%	126,00	Scenari probabilistici del rendimento del Comparto	Mercato neutrale		Probabilità	Valori centrali	Il rendimento è negativo	0%	n.d.	Il rendimento è positivo ma inferiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio.	86,89%	104,07	Il rendimento è positivo e in linea con quello dell'attività finanziaria priva di rischio.	6,35%	117,02	Il rendimento è positivo e superiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio	6,76%	122,56	Scenari probabilistici del rendimento del Comparto	Mercato negativo		Probabilità	Valori centrali	Il rendimento è negativo	0%	n.d.	Il rendimento è positivo ma inferiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio.	94,83%	102,42	Il rendimento è positivo e in linea con quello dell'attività finanziaria priva di rischio.	2,84%	117,04	Il rendimento è positivo e superiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio	2,33%	121,60
Scenari probabilistici del rendimento del Comparto	Mercato positivo																																																			
	Probabilità	Valori centrali																																																		
Il rendimento è negativo	0%	n.d.																																																		
Il rendimento è positivo ma inferiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio.	37,69%	109,63																																																		
Il rendimento è positivo e in linea con quello dell'attività finanziaria priva di rischio.	14,29%	117,21																																																		
Il rendimento è positivo e superiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio	48,02%	126,00																																																		
Scenari probabilistici del rendimento del Comparto	Mercato neutrale																																																			
	Probabilità	Valori centrali																																																		
Il rendimento è negativo	0%	n.d.																																																		
Il rendimento è positivo ma inferiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio.	86,89%	104,07																																																		
Il rendimento è positivo e in linea con quello dell'attività finanziaria priva di rischio.	6,35%	117,02																																																		
Il rendimento è positivo e superiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio	6,76%	122,56																																																		
Scenari probabilistici del rendimento del Comparto	Mercato negativo																																																			
	Probabilità	Valori centrali																																																		
Il rendimento è negativo	0%	n.d.																																																		
Il rendimento è positivo ma inferiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio.	94,83%	102,42																																																		
Il rendimento è positivo e in linea con quello dell'attività finanziaria priva di rischio.	2,84%	117,04																																																		
Il rendimento è positivo e superiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio	2,33%	121,60																																																		
Profilo dell'Investitore-tipo	Questo Comparto è indirizzato a investitori informati che desiderano ottenere una crescita del capitale a medio termine e sono in grado di accantonare il capitale per un periodo di almeno 6 anni.																																																			

Eurizon Focus Capitale Protetto - Protezione 09-2016

Il periodo di sottoscrizione iniziale del Comparto si è esteso dal 1° luglio 2010 fino al 30 settembre 2010.

Obiettivo d'Investimento

L'obiettivo di questo Comparto è di conseguire una moderata crescita del capitale investito su un orizzonte temporale di sei anni, proteggendo alla fine di tale periodo il capitale investito. La Società di Gestione non s'impegna nè fornisce garanzie sul raggiungimento effettivo dell'obiettivo di protezione.

Politica d'Investimento

Il patrimonio netto di questo Comparto sarà principalmente investito in valori mobiliari quali azioni, obbligazioni e strumenti del mercato monetario o OICVM che investono in tali attività. Gli strumenti correlati al debito nei quali questo Comparto è investito sono emessi da governi, loro agenzie o organismi pubblici internazionali o da emittenti societari privati, sui principali mercati internazionali, aventi un rating pari o superiore a "BBB-" in base alla classificazione Standard & Poor's o "Baa3" secondo la classificazione Moody's.

Gli investimenti in strumenti correlati al debito emessi da emittenti di Paesi Emergenti o con un rating inferiore a "BBB-" in base alla classificazione Standard & Poor's o "Baa3" secondo la classificazione Moody's non eccederanno il 20% del patrimonio netto di questo Comparto.

Nella misura in cui il patrimonio netto di questo Comparto non sarà investito in strumenti di cui sopra, la parte restante del patrimonio netto potrà essere investita in altri strumenti finanziari, ad esempio, ma non solo, in strumenti correlati ad azioni o obbligazioni di ogni tipo e in disponibilità liquide, inclusi depositi presso istituti di credito, fino al 30% del patrimonio netto di questo Comparto, nei limiti consentiti dalla legge ed indicati al Capitolo 2 «Investimenti e limiti all'investimento» del Prospetto.

Il Comparto potrà far uso delle tecniche e strumenti finanziari nei limiti e alle condizioni descritte nella sezione "Tecniche e strumenti". L'utilizzo di strumenti finanziari derivati, negoziati in un mercato regolamentato, regolarmente funzionante, riconosciuto ed aperto al pubblico o trattati sui mercati "over-the-counter", è finalizzato, oltre che alla copertura dei rischi, ad assicurare una buona gestione del portafoglio e/o all'investimento, in conformità alla politica di investimento.

Il ciclo di vita del Comparto è composto da un periodo di sottoscrizione iniziale che si estenderà dal 1° luglio 2010 fino al 30 settembre 2010 (il "Periodo di Sottoscrizione Iniziale"), un periodo protetto che sarà compreso tra il 1° ottobre 2010 ed il 30 settembre 2016 (il "Periodo Protetto") ed un periodo post protezione che inizierà il 1° ottobre 2016 (il "Periodo Post Protezione").

Durante il "Periodo di Sottoscrizione Iniziale", il patrimonio netto del Comparto sarà investito in strumenti del mercato monetario ed obbligazioni denominati in Euro e principalmente emessi da governi, loro agenzie o organismi pubblici internazionali, aventi un rating pari o superiore a "A" in base alla classificazione Standard & Poor's o "A2" secondo la classificazione Moody's, ovvero in OICVM che investono in tali attività. La durata media finanziaria (duration) del portafoglio non eccederà in generale 6 mesi.

Durante il Periodo Protetto, le decisioni relative all'allocazione del patrimonio netto saranno determinate in funzione di indicatori macroeconomici, microeconomici o finanziari nonchè in funzione di tecniche di allocazione ottimale e di contenimento del rischio adottate dal Gestore.

La ripartizione del patrimonio netto tra azioni, obbligazioni e strumenti del mercato monetario, nonchè tra le varie aree geografiche d'investimento, settori economici e valute, può variare in funzione dell'evoluzione del mercato e di aspettative macro/microeconomiche. In particolari situazioni di mercato, le tecniche di contenimento del rischio adottate per questo Comparto potrebbero condurre il Gestore ad investire il patrimonio netto del Comparto esclusivamente in strumenti finanziari di natura obbligazionaria e/o monetaria ovvero in OICVM che investono in tali attività. In ogni caso, gli investimenti in attività rischiose non

dovranno mai eccedere i limiti identificati dalle tecniche di contenimento del rischio adottate.

Il Valore Netto d'Inventario protetto per Quota (il "Valore Protetto") sarà pari al maggior valore tra il più elevato Valore Netto d'Inventario della quota del Comparto rilevato durante il Periodo di Sottoscrizione Iniziale, ed il 95% del più elevato Valore Netto d'Inventario per Quota del Comparto rilevato durante il Periodo Protetto, senza prendere in considerazione l'ultimo giorno di tale periodo.

Il "Giorno Protetto" si riferirà all'ultimo giorno del Periodo Protetto e, qualora non fosse un giorno lavorativo bancario in Lussemburgo, il Giorno di Valorizzazione precedente. In qualsiasi altro giorno diverso dal Giorno Protetto il valore della quota non sarà protetto.

Il Valore Protetto sarà reso noto nella relazione semestrale e nel rendiconto di gestione del Fondo.

A decorrere dal 1° ottobre 2016, il patrimonio netto del Comparto sarà investito in strumenti del mercato monetario e obbligazionario denominati in Euro e principalmente emessi da governi, loro agenzie o organismi internazionali a carattere pubblico, aventi un rating pari o superiore a "A" in base alla classificazione Standard & Poor's o "A2" secondo la classificazione Moody's, ovvero in OICVM che investono in tali attività. La durata media finanziaria (duration) del portafoglio non eccederà in generale 6 mesi.

Durante il Periodo Post Protezione, la Società di Gestione si riserverà la facoltà di stabilire un nuovo Periodo Protetto; in tal caso, le nuove condizioni saranno comunicate agli investitori mediante apposito avviso pubblicato su un quotidiano lussemburghese e su uno o più quotidiani nei Paesi in cui saranno commercializzate le Quote, ed il Prospetto del Fondo sarà di conseguenza aggiornato.

In relazione alla natura del Comparto, nessun benchmark sarà preso in considerazione nell'attività di gestione.

Gestione e Tecniche di Gestione del Rischio

Le tecniche di allocazione ottimale e di contenimento del rischio adottate dal Gestore si basano su metodi probabilistici (Controllo della Volatilità) e mirano a far sì che Valore Netto d'Inventario per Quota, nel Giorno Protetto, sia almeno uguale al Valore Protetto.

In particolare, tali tecniche prevedono il monitoraggio giornaliero del livello massimo di volatilità sostenibile dal punto di vista gestionale (la "Volatilità Massima"), tenendo conto dell'obiettivo di protezione del Comparto nel Giorno Protetto.

La metodologia di stima della volatilità *ex-ante* è basata su un modello di rischio parametrico atto a codifica delle attività presenti in portafoglio sulla base di molteplici fattori di rischio. La matrice di *varianze e covarianze* alla base di tale modello comprende circa 12.000 serie storiche principalmente azionarie ed è calcolata su due anni di osservazioni settimanali. Parallelamente al monitoraggio della volatilità sono messi in atto controlli dettagliati inerenti alla composizione effettiva del portafoglio.

La Volatilità del Comparto è quindi funzione della percentuale di attività rischiose in cui è investito il portafoglio, della combinazione delle stesse attività rischiose tra di loro e della combinazione di tali attività rischiose con le altre attività in portafoglio. Più elevata è la percentuale di attività rischiose in cui è investito il portafoglio tanto maggiore risulta la perdita massima potenziale di valore dello stesso portafoglio.

Le tecniche di gestione adottate in questo Comparto fanno costantemente riferimento all'obiettivo di raggiungere un Valore Netto d'Inventario per Quota almeno pari al Valore Protetto nel Giorno Protetto. Tuttavia, la metodologia utilizzata si basa su modelli probabilistici che non sono in grado di prevedere l'impatto di eventi eccezionali, come crolli di mercato o altri eventi al di là del controllo del Gestore e all'origine di scenari penalizzanti che influirebbero negativamente ed in misura superiore a quanto previsto il Valore Netto

	<p>d'Inventario.</p> <p>Di conseguenza, in questo Comparto non viene data nessuna garanzia agli investitori che l'obiettivo di protezione sarà effettivamente raggiunto.</p> <p>Sulla base del <i>budget</i> di rischio disponibile (differenza tra il Valore Netto d'Inventario corrente per Quota ed il Valore Protetto attualizzato) e dell'<i>input</i> di natura gestionale (frequenza e soglia ottimale di ribilanciamento del portafoglio) viene giornalmente definita l'esposizione ottimale del portafoglio a strumenti finanziari ad elevato profilo e basso profilo di rischio, in base alla determinazione del livello di Volatilità Massima.</p> <p>Durante il ciclo di vita del Comparto, il <i>budget</i> di rischio e di conseguenza la Volatilità Massima possono variare in base all'evoluzione del Valore Netto d'Inventario per Quota paragonato al Valore Protetto attualizzato. In particolare, un incremento del Valore Netto d'Inventario per Quota determina un incremento del <i>budget</i> di rischio e della Volatilità Massima, mentre una riduzione del Valore Netto d'Inventario per Quota determina una riduzione del <i>budget</i> di rischio e della Volatilità Massima.</p> <p>Il Gestore confronta quotidianamente la volatilità effettiva con la Volatilità Massima del Comparto.</p> <p>Qualora la volatilità effettiva del Comparto risulti maggiore rispetto alla Volatilità Massima, il Gestore ridurrà l'esposizione del portafoglio a strumenti finanziari ad elevato profilo di rischio, al fine di ricondurre la volatilità effettiva ad un valore inferiore od uguale alla Volatilità Massima.</p> <p>Qualora la volatilità effettiva del fondo risulti inferiore rispetto alla Volatilità Massima, il Gestore può aumentare il peso delle componenti con maggiore profilo di rischio, nei limiti di Volatilità Massima prestabiliti.</p> <p>A titolo esemplificativo:</p> <table data-bbox="432 1160 1235 1279"> <tr> <td>Valore Netto d'Inventario corrente per Quota</td> <td>= 100</td> </tr> <tr> <td>Valore Protetto attualizzato</td> <td>= 85</td> </tr> <tr> <td><i>Budget</i> di rischio</td> <td>= 15 = 100 – 85</td> </tr> <tr> <td>Volatilità Massima sulla base di tali valori e degli algoritmi di gestione</td> <td>= 7%</td> </tr> </table> <p>Qualora la volatilità di portafoglio fosse superiore alla Volatilità Massima (ad esempio 7,5%), il Gestore provvederà a ridurre le componenti con maggiore profilo di rischio, in modo tale da ridurre la volatilità effettiva fino ad un valore non superiore alla Volatilità Massima, ovvero 7%.</p> <p>Se la volatilità del portafoglio risultasse inferiore alla Volatilità Massima (ad esempio 4%), il Gestore potrebbe aumentare le componenti del portafoglio con maggiore profilo di rischio fino al raggiungimento del limite del 7%.</p> <p>Poichè tali tecniche di gestione possono indurre un ribilanciamento delle varie attività (monetaria, obbligazionaria, azionaria), il profilo di rischio/rendimento del Comparto varia costantemente in funzione delle situazioni di mercato e della Volatilità Massima.</p> <p>In definitiva, quanto più il Valore Netto d'Inventario corrente per Quota è vicino al Valore Protetto attualizzato, tanto più il <i>budget</i> di rischio e la Volatilità Massima sono ridotti e la possibilità per il Gestore di investire in attività con elevato profilo di rischio, per esempio in azioni, tende verso zero. Viceversa, quanto più il Valore Netto d'Inventario della quota corrente è superiore al Valore Protetto attualizzato, tanto più il <i>budget</i> di rischio e la Volatilità Massima aumentano, così come la possibilità per il Gestore di investire in attività con elevato profilo di rischio, per esempio in azioni.</p>	Valore Netto d'Inventario corrente per Quota	= 100	Valore Protetto attualizzato	= 85	<i>Budget</i> di rischio	= 15 = 100 – 85	Volatilità Massima sulla base di tali valori e degli algoritmi di gestione	= 7%
Valore Netto d'Inventario corrente per Quota	= 100								
Valore Protetto attualizzato	= 85								
<i>Budget</i> di rischio	= 15 = 100 – 85								
Volatilità Massima sulla base di tali valori e degli algoritmi di gestione	= 7%								
Codici ISIN	<p>Categoria di Quote R LU0477237878</p>								

Commissione di Gestione	<p>Una commissione di gestione viene calcolata e pagata mensilmente sulla base della media mensile del Valore Netto d'Inventario del Comparto conformemente allo schema seguente:</p> <table border="1" data-bbox="432 324 1382 510"> <thead> <tr> <th>Periodi di investimento</th> <th>Percentuale della commissione di gestione</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Periodo di Sottoscrizione Iniziale</td> <td>Massimo 0,30%</td> </tr> <tr> <td>Periodo Protetto</td> <td>Massimo 1,00% (1)</td> </tr> <tr> <td>Periodo Post Protezione</td> <td>0,30%</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Il tasso della commissione di gestione non sarà superiore allo 0,30% fino al primo investimento effettivo del Comparto in attività con elevato profilo di rischio.</p>	Periodi di investimento	Percentuale della commissione di gestione	Periodo di Sottoscrizione Iniziale	Massimo 0,30%	Periodo Protetto	Massimo 1,00% (1)	Periodo Post Protezione	0,30%								
Periodi di investimento	Percentuale della commissione di gestione																
Periodo di Sottoscrizione Iniziale	Massimo 0,30%																
Periodo Protetto	Massimo 1,00% (1)																
Periodo Post Protezione	0,30%																
Sottoscrizione delle Quote	<p>Le sottoscrizioni saranno accettate solo durante il Periodo di Sottoscrizione Iniziale.</p> <p>La Società di Gestione si riserva la facoltà esclusiva di poter procedere alla chiusura anticipata del Periodo di Sottoscrizione Iniziale, in funzione del volume delle sottoscrizioni e/o delle fluttuazioni di mercato.</p> <p>Le Quote di questo Comparto possono essere sottoscritte in una singola transazione o mediante operazioni di Passaggio Agevolato, in unica soluzione</p> <p><u>Commissione di sottoscrizione:</u></p> <p>Il prezzo di sottoscrizione sarà maggiorato di una spesa fissa non superiore a 5 EUR a favore della Società di Gestione e a carico dell'investitore.</p>																
Investimento Minimo	<p>La sottoscrizione in Quote di Categoria R è soggetta ad un investimento minimo di 500 EUR.</p>																
Rimborso delle Quote	<p>I rimborsi saranno accettati durante il Periodo di Sottoscrizione Iniziale, durante il Periodo Protetto e durante il Periodo Post Protetto.</p> <p><u>Commissione di rimborso:</u></p> <p>Il prezzo di rimborso sarà diminuito di una commissione di rimborso corrisposta al Comparto, imputata al controvalore del numero di Quote rimborsate sulla base del Valore Netto d'Inventario iniziale per Quota (EUR 100) conformemente allo schema seguente:</p> <table border="1" data-bbox="432 1355 1406 1693"> <thead> <tr> <th>Periodo di investimento</th> <th>Percentuale della commissione di rimborso</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Periodo di Sottoscrizione Iniziale e Periodo Protetto fino al 5 ottobre 2010</td> <td>Nessuna</td> </tr> <tr> <td>Periodo Protetto dal 6 ottobre 2010 al 31 dicembre 2010</td> <td>1,00%</td> </tr> <tr> <td>Periodo Protetto dal 1° gennaio 2011 al 31 marzo 2011</td> <td>0,75%</td> </tr> <tr> <td>Periodo Protetto dal 1° aprile 2011 al 30 giugno 2011</td> <td>0,50%</td> </tr> <tr> <td>Periodo Protetto dal 1° luglio 2011 al 30 settembre 2011</td> <td>0,25%</td> </tr> <tr> <td>Periodo Protetto dal 1° ottobre 2011 al 30 settembre 2016</td> <td>Nessuna</td> </tr> <tr> <td>Periodo Post Protezione</td> <td>Nessuna</td> </tr> </tbody> </table>	Periodo di investimento	Percentuale della commissione di rimborso	Periodo di Sottoscrizione Iniziale e Periodo Protetto fino al 5 ottobre 2010	Nessuna	Periodo Protetto dal 6 ottobre 2010 al 31 dicembre 2010	1,00%	Periodo Protetto dal 1° gennaio 2011 al 31 marzo 2011	0,75%	Periodo Protetto dal 1° aprile 2011 al 30 giugno 2011	0,50%	Periodo Protetto dal 1° luglio 2011 al 30 settembre 2011	0,25%	Periodo Protetto dal 1° ottobre 2011 al 30 settembre 2016	Nessuna	Periodo Post Protezione	Nessuna
Periodo di investimento	Percentuale della commissione di rimborso																
Periodo di Sottoscrizione Iniziale e Periodo Protetto fino al 5 ottobre 2010	Nessuna																
Periodo Protetto dal 6 ottobre 2010 al 31 dicembre 2010	1,00%																
Periodo Protetto dal 1° gennaio 2011 al 31 marzo 2011	0,75%																
Periodo Protetto dal 1° aprile 2011 al 30 giugno 2011	0,50%																
Periodo Protetto dal 1° luglio 2011 al 30 settembre 2011	0,25%																
Periodo Protetto dal 1° ottobre 2011 al 30 settembre 2016	Nessuna																
Periodo Post Protezione	Nessuna																
Conversione delle Quote	<p>I Detentori di Quote del Comparto al momento non hanno il diritto di convertire tutte o alcune delle rispettive Quote in Quote relative a un altro Comparto.</p>																
Commissione di Avviamento	<p>Durante il Periodo di Sottoscrizione Iniziale, alla fine di ogni trimestre di calendario e per l'ultima volta alla fine di tale Periodo di Sottoscrizione Iniziale, viene calcolata una commissione di avviamento pari all'1,00% del Valore Netto d'Inventario iniziale per Quota moltiplicato per il numero di Quote risultanti in circolazione; tale commissione viene imputata al patrimonio del Comparto quale spesa di istituzione e ammortizzata come tale dall'inizio del Periodo Protetto sul Primo Anno di Investimento del Comparto.</p>																

Gestore	Eurizon Capital S.A.																																																			
Profilo di Rischio	<p>In applicazione delle regole esposte precedentemente, la Quota di Categoria R presenta un profilo di rischio medio (3).</p> <p>Nelle seguenti tabelle sono rappresentati gli scenari probabilistici di rendimento del Comparto nell'arco temporale di 6 anni in differenti contesti di mercato.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Scenari probabilistici del rendimento del Comparto</th> <th colspan="2">Mercato positivo</th> </tr> <tr> <th>Probabilità</th> <th>Valori centrali</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Il rendimento è negativo</td> <td>0%</td> <td>n.d.</td> </tr> <tr> <td>Il rendimento è positivo ma inferiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio.</td> <td>39,35%</td> <td>108,80</td> </tr> <tr> <td>Il rendimento è positivo e in linea con quello dell'attività finanziaria priva di rischio.</td> <td>17,16%</td> <td>115,50</td> </tr> <tr> <td>Il rendimento è positivo e superiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio</td> <td>43,49%</td> <td>122,56</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Scenari probabilistici del rendimento del Comparto</th> <th colspan="2">Mercato neutrale</th> </tr> <tr> <th>Probabilità</th> <th>Valori centrali</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Il rendimento è negativo</td> <td>0%</td> <td>n.d.</td> </tr> <tr> <td>Il rendimento è positivo ma inferiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio.</td> <td>89,81%</td> <td>103,25</td> </tr> <tr> <td>Il rendimento è positivo e in linea con quello dell'attività finanziaria priva di rischio.</td> <td>5,73%</td> <td>115,43</td> </tr> <tr> <td>Il rendimento è positivo e superiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio</td> <td>4,46%</td> <td>119,95</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Scenari probabilistici del rendimento del Comparto</th> <th colspan="2">Mercato negativo</th> </tr> <tr> <th>Probabilità</th> <th>Valori centrali</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Il rendimento è negativo</td> <td>0%</td> <td>n.d.</td> </tr> <tr> <td>Il rendimento è positivo ma inferiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio.</td> <td>95,52%</td> <td>102,02</td> </tr> <tr> <td>Il rendimento è positivo e in linea con quello dell'attività finanziaria priva di rischio.</td> <td>2,81%</td> <td>115,37</td> </tr> <tr> <td>Il rendimento è positivo e superiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio</td> <td>1,67%</td> <td>120,09</td> </tr> </tbody> </table>	Scenari probabilistici del rendimento del Comparto	Mercato positivo		Probabilità	Valori centrali	Il rendimento è negativo	0%	n.d.	Il rendimento è positivo ma inferiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio.	39,35%	108,80	Il rendimento è positivo e in linea con quello dell'attività finanziaria priva di rischio.	17,16%	115,50	Il rendimento è positivo e superiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio	43,49%	122,56	Scenari probabilistici del rendimento del Comparto	Mercato neutrale		Probabilità	Valori centrali	Il rendimento è negativo	0%	n.d.	Il rendimento è positivo ma inferiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio.	89,81%	103,25	Il rendimento è positivo e in linea con quello dell'attività finanziaria priva di rischio.	5,73%	115,43	Il rendimento è positivo e superiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio	4,46%	119,95	Scenari probabilistici del rendimento del Comparto	Mercato negativo		Probabilità	Valori centrali	Il rendimento è negativo	0%	n.d.	Il rendimento è positivo ma inferiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio.	95,52%	102,02	Il rendimento è positivo e in linea con quello dell'attività finanziaria priva di rischio.	2,81%	115,37	Il rendimento è positivo e superiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio	1,67%	120,09
Scenari probabilistici del rendimento del Comparto	Mercato positivo																																																			
	Probabilità	Valori centrali																																																		
Il rendimento è negativo	0%	n.d.																																																		
Il rendimento è positivo ma inferiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio.	39,35%	108,80																																																		
Il rendimento è positivo e in linea con quello dell'attività finanziaria priva di rischio.	17,16%	115,50																																																		
Il rendimento è positivo e superiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio	43,49%	122,56																																																		
Scenari probabilistici del rendimento del Comparto	Mercato neutrale																																																			
	Probabilità	Valori centrali																																																		
Il rendimento è negativo	0%	n.d.																																																		
Il rendimento è positivo ma inferiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio.	89,81%	103,25																																																		
Il rendimento è positivo e in linea con quello dell'attività finanziaria priva di rischio.	5,73%	115,43																																																		
Il rendimento è positivo e superiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio	4,46%	119,95																																																		
Scenari probabilistici del rendimento del Comparto	Mercato negativo																																																			
	Probabilità	Valori centrali																																																		
Il rendimento è negativo	0%	n.d.																																																		
Il rendimento è positivo ma inferiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio.	95,52%	102,02																																																		
Il rendimento è positivo e in linea con quello dell'attività finanziaria priva di rischio.	2,81%	115,37																																																		
Il rendimento è positivo e superiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio	1,67%	120,09																																																		
Profilo dell'Investitore-tipo	Questo Comparto è indirizzato a investitori informati che desiderano ottenere una crescita del capitale a medio termine e sono in grado di accantonare il capitale per un periodo di almeno 6 anni.																																																			

Eurizon Focus Capitale Protetto - Protezione 12-2016

Il periodo di sottoscrizione iniziale del Comparto si estende dal 1° ottobre 2010 fino al 31 dicembre 2010.

Obiettivo d'Investimento

L'obiettivo di questo Comparto è di conseguire una moderata crescita del capitale investito su un orizzonte temporale di sei anni, proteggendo alla fine di tale periodo il capitale investito. La Società di Gestione non s'impegna nè fornisce garanzie sul raggiungimento effettivo dell'obiettivo di protezione.

Politica d'Investimento

Il patrimonio netto di questo Comparto sarà principalmente investito in valori mobiliari quali azioni, obbligazioni e strumenti del mercato monetario o OICVM che investono in tali attività. Gli strumenti correlati al debito nei quali questo Comparto è investito sono emessi da governi, loro agenzie o organismi pubblici internazionali o da emittenti societari privati, sui principali mercati internazionali, aventi un rating pari o superiore a "BBB-" in base alla classificazione Standard & Poor's o "Baa3" secondo la classificazione Moody's.

Gli investimenti in strumenti correlati al debito emessi da emittenti di Paesi Emergenti o con un rating inferiore a "BBB-" in base alla classificazione Standard & Poor's o "Baa3" secondo la classificazione Moody's non eccederanno il 20% del patrimonio netto di questo Comparto.

Nella misura in cui il patrimonio netto di questo Comparto non sarà investito in strumenti di cui sopra, la parte restante del patrimonio netto potrà essere investita in altri strumenti finanziari, ad esempio, ma non solo, in strumenti correlati ad azioni o obbligazioni di ogni tipo e in disponibilità liquide, inclusi depositi presso istituti di credito, fino al 30% del patrimonio netto di questo Comparto, nei limiti consentiti dalla legge ed indicati al Capitolo 2 «Investimenti e limiti all'investimento» del Prospetto.

Il Comparto potrà far uso delle tecniche e strumenti finanziari nei limiti e alle condizioni descritte nella sezione "Tecniche e strumenti". L'utilizzo di strumenti finanziari derivati, negoziati in un mercato regolamentato, regolarmente funzionante, riconosciuto ed aperto al pubblico o trattati sui mercati "over-the-counter", è finalizzato, oltre che alla copertura dei rischi, ad assicurare una buona gestione del portafoglio e/o all'investimento, in conformità alla politica di investimento.

Il ciclo di vita del Comparto è composto da un periodo di sottoscrizione iniziale che si estenderà dal 1° ottobre 2010 fino al 31 dicembre 2010 (il "Periodo di Sottoscrizione Iniziale"), un periodo protetto che sarà compreso tra il 1° gennaio 2011 ed il 31 dicembre 2016 (il "Periodo Protetto") ed un periodo post protezione che inizierà il 1° gennaio 2017 (il "Periodo Post Protezione").

Durante il "Periodo di Sottoscrizione Iniziale", il patrimonio netto del Comparto sarà investito in strumenti del mercato monetario ed obbligazioni denominati in Euro e principalmente emessi da governi, loro agenzie o organismi pubblici internazionali, aventi un rating pari o superiore a "A" in base alla classificazione Standard & Poor's o "A2" secondo la classificazione Moody's, ovvero in OICVM che investono in tali attività. La durata media finanziaria (duration) del portafoglio non eccederà in generale 6 mesi.

Durante il Periodo Protetto, le decisioni relative all'allocazione del patrimonio netto saranno determinate in funzione di indicatori macroeconomici, microeconomici o finanziari nonchè in funzione di tecniche di allocazione ottimale e di contenimento del rischio adottate dal Gestore.

La ripartizione del patrimonio netto tra azioni, obbligazioni e strumenti del mercato monetario, nonchè tra le varie aree geografiche d'investimento, settori economici e valute, può variare in funzione dell'evoluzione del mercato e di aspettative macro/microeconomiche. In particolari situazioni di mercato, le tecniche di contenimento del rischio adottate per questo Comparto potrebbero condurre il Gestore ad investire il patrimonio netto del Comparto esclusivamente in strumenti finanziari di natura obbligazionaria e/o monetaria ovvero in

OICVM che investono in tali attività. In ogni caso, gli investimenti in attività rischiose non dovranno mai eccedere i limiti identificati dalle tecniche di contenimento del rischio adottate.

Il Valore Netto d'Inventario protetto per Quota (il "Valore Protetto") sarà pari al maggior valore tra il più elevato Valore Netto d'Inventario della quota del Comparto rilevato durante il Periodo di Sottoscrizione Iniziale, ed il 95% del più elevato Valore Netto d'Inventario per Quota del Comparto rilevato durante il Periodo Protetto, senza prendere in considerazione l'ultimo giorno di tale periodo.

Il "Giorno Protetto" si riferirà all'ultimo giorno del Periodo Protetto e, qualora non fosse un giorno lavorativo bancario in Lussemburgo, il Giorno di Valorizzazione precedente. In qualsiasi altro giorno diverso dal Giorno Protetto il valore della quota non sarà protetto.

Il Valore Protetto sarà reso noto nella relazione semestrale e nel rendiconto di gestione del Fondo.

A decorrere dal 1° gennaio 2017, il patrimonio netto del Comparto sarà investito in strumenti del mercato monetario e obbligazionario denominati in Euro e principalmente emessi da governi, loro agenzie o organismi internazionali a carattere pubblico, aventi un rating pari o superiore a "A" in base alla classificazione Standard & Poor's o "A2" secondo la classificazione Moody's, ovvero in OICVM che investono in tali attività. La durata media finanziaria (duration) del portafoglio non eccederà in generale 6 mesi.

Durante il Periodo Post Protezione, la Società di Gestione si riserverà la facoltà di stabilire un nuovo Periodo Protetto; in tal caso, le nuove condizioni saranno comunicate agli investitori mediante apposito avviso pubblicato su un quotidiano lussemburghese e su uno o più quotidiani nei Paesi in cui saranno commercializzate le Quote, ed il Prospetto del Fondo sarà di conseguenza aggiornato.

In relazione alla natura del Comparto, nessun benchmark sarà preso in considerazione nell'attività di gestione.

Gestione e Tecniche di Gestione del Rischio

Le tecniche di allocazione ottimale e di contenimento del rischio adottate dal Gestore si basano su metodi probabilistici (Controllo della Volatilità) e mirano a far sì che Valore Netto d'Inventario per Quota, nel Giorno Protetto, sia almeno uguale al Valore Protetto.

In particolare, tali tecniche prevedono il monitoraggio giornaliero del livello massimo di volatilità sostenibile dal punto di vista gestionale (la "Volatilità Massima"), tenendo conto dell'obiettivo di protezione del Comparto nel Giorno Protetto.

La metodologia di stima della volatilità *ex-ante* è basata su un modello di rischio parametrico atto a codifica delle attività presenti in portafoglio sulla base di molteplici fattori di rischio. La matrice di *varianze* e *covarianze* alla base di tale modello comprende circa 12.000 serie storiche principalmente azionarie ed è calcolata su due anni di osservazioni settimanali. Parallelamente al monitoraggio della volatilità sono messi in atto controlli dettagliati inerenti alla composizione effettiva del portafoglio.

La Volatilità del Comparto è quindi funzione della percentuale di attività rischiose in cui è investito il portafoglio, della combinazione delle stesse attività rischiose tra di loro e della combinazione di tali attività rischiose con le altre attività in portafoglio. Più elevata è la percentuale di attività rischiose in cui è investito il portafoglio tanto maggiore risulta la perdita massima potenziale di valore dello stesso portafoglio.

Le tecniche di gestione adottate in questo Comparto fanno costantemente riferimento all'obiettivo di raggiungere un Valore Netto d'Inventario per Quota almeno pari al Valore Protetto nel Giorno Protetto. Tuttavia, la metodologia utilizzata si basa su modelli probabilistici che non sono in grado di prevedere l'impatto di eventi eccezionali, come crolli di mercato o altri eventi al di là del controllo del Gestore e all'origine di scenari penalizzanti

	<p>che influirebbero negativamente ed in misura superiore a quanto previsto il Valore Netto d'Inventario.</p> <p>Di conseguenza, in questo Comparto non viene data nessuna garanzia agli investitori che l'obiettivo di protezione sarà effettivamente raggiunto.</p> <p>Sulla base del <i>budget</i> di rischio disponibile (differenza tra il Valore Netto d'Inventario corrente per Quota ed il Valore Protetto attualizzato) e dell'<i>input</i> di natura gestionale (frequenza e soglia ottimale di ribilanciamento del portafoglio) viene giornalmente definita l'esposizione ottimale del portafoglio a strumenti finanziari ad elevato profilo e basso profilo di rischio, in base alla determinazione del livello di Volatilità Massima.</p> <p>Durante il ciclo di vita del Comparto, il <i>budget</i> di rischio e di conseguenza la Volatilità Massima possono variare in base all'evoluzione del Valore Netto d'Inventario per Quota paragonato al Valore Protetto attualizzato. In particolare, un incremento del Valore Netto d'Inventario per Quota determina un incremento del <i>budget</i> di rischio e della Volatilità Massima, mentre una riduzione del Valore Netto d'Inventario per Quota determina una riduzione del <i>budget</i> di rischio e della Volatilità Massima.</p> <p>Il Gestore confronta quotidianamente la volatilità effettiva con la Volatilità Massima del Comparto.</p> <p>Qualora la volatilità effettiva del Comparto risulti maggiore rispetto alla Volatilità Massima, il Gestore ridurrà l'esposizione del portafoglio a strumenti finanziari ad elevato profilo di rischio, al fine di ricondurre la volatilità effettiva ad un valore inferiore od uguale alla Volatilità Massima.</p> <p>Qualora la volatilità effettiva del fondo risulti inferiore rispetto alla Volatilità Massima, il Gestore può aumentare il peso delle componenti con maggiore profilo di rischio, nei limiti di Volatilità Massima prestabiliti.</p> <p>A titolo esemplificativo:</p> <table data-bbox="432 1189 1235 1308"> <tr> <td>Valore Netto d'Inventario corrente per Quota</td> <td>= 100</td> </tr> <tr> <td>Valore Protetto attualizzato</td> <td>= 85</td> </tr> <tr> <td><i>Budget</i> di rischio</td> <td>= 15 = 100 – 85</td> </tr> <tr> <td>Volatilità Massima sulla base di tali valori e degli algoritmi di gestione</td> <td>= 7%</td> </tr> </table> <p>Qualora la volatilità di portafoglio fosse superiore alla Volatilità Massima (ad esempio 7,5%), il Gestore provvederà a ridurre le componenti con maggiore profilo di rischio, in modo tale da ridurre la volatilità effettiva fino ad un valore non superiore alla Volatilità Massima, ovvero 7%.</p> <p>Se la volatilità del portafoglio risultasse inferiore alla Volatilità Massima (ad esempio 4%), il Gestore potrebbe aumentare le componenti del portafoglio con maggiore profilo di rischio fino al raggiungimento del limite del 7%.</p> <p>Poichè tali tecniche di gestione possono indurre un ribilanciamento delle varie attività (monetaria, obbligazionaria, azionaria), il profilo di rischio/rendimento del Comparto varia costantemente in funzione delle situazioni di mercato e della Volatilità Massima.</p> <p>In definitiva, quanto più il Valore Netto d'Inventario corrente per Quota è vicino al Valore Protetto attualizzato, tanto più il <i>budget</i> di rischio e la Volatilità Massima sono ridotti e la possibilità per il Gestore di investire in attività con elevato profilo di rischio, per esempio in azioni, tende verso zero. Viceversa, quanto più il Valore Netto d'Inventario della quota corrente è superiore al Valore Protetto attualizzato, tanto più il <i>budget</i> di rischio e la Volatilità Massima aumentano, così come la possibilità per il Gestore di investire in attività con elevato profilo di rischio, per esempio in azioni.</p>	Valore Netto d'Inventario corrente per Quota	= 100	Valore Protetto attualizzato	= 85	<i>Budget</i> di rischio	= 15 = 100 – 85	Volatilità Massima sulla base di tali valori e degli algoritmi di gestione	= 7%
Valore Netto d'Inventario corrente per Quota	= 100								
Valore Protetto attualizzato	= 85								
<i>Budget</i> di rischio	= 15 = 100 – 85								
Volatilità Massima sulla base di tali valori e degli algoritmi di gestione	= 7%								
Codici ISIN	<table data-bbox="432 1962 967 1989"> <tr> <td>Categoria di Quote R</td> <td>LU0514923233</td> </tr> </table>	Categoria di Quote R	LU0514923233						
Categoria di Quote R	LU0514923233								

Commissione di Gestione	<p>Una commissione di gestione viene calcolata e pagata mensilmente sulla base della media mensile del Valore Netto d'Inventario del Comparto conformemente allo schema seguente:</p> <table border="1" data-bbox="432 324 1382 510"> <thead> <tr> <th>Periodi di investimento</th> <th>Percentuale della commissione di gestione</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Periodo di Sottoscrizione Iniziale</td> <td>Massimo 0,30%</td> </tr> <tr> <td>Periodo Protetto</td> <td>Massimo 1,00% (1)</td> </tr> <tr> <td>Periodo Post Protezione</td> <td>0,30%</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Il tasso della commissione di gestione non sarà superiore allo 0,30% fino al primo investimento effettivo del Comparto in attività con elevato profilo di rischio.</p>	Periodi di investimento	Percentuale della commissione di gestione	Periodo di Sottoscrizione Iniziale	Massimo 0,30%	Periodo Protetto	Massimo 1,00% (1)	Periodo Post Protezione	0,30%								
Periodi di investimento	Percentuale della commissione di gestione																
Periodo di Sottoscrizione Iniziale	Massimo 0,30%																
Periodo Protetto	Massimo 1,00% (1)																
Periodo Post Protezione	0,30%																
Sottoscrizione delle Quote	<p>Le sottoscrizioni saranno accettate solo durante il Periodo di Sottoscrizione Iniziale.</p> <p>La Società di Gestione si riserva la facoltà esclusiva di poter procedere alla chiusura anticipata del Periodo di Sottoscrizione Iniziale, in funzione del volume delle sottoscrizioni e/o delle fluttuazioni di mercato.</p> <p>Le Quote di questo Comparto possono essere sottoscritte in una singola transazione o mediante operazioni di Passaggio Agevolato, in unica soluzione</p> <p><u>Commissione di sottoscrizione:</u></p> <p>Il prezzo di sottoscrizione sarà maggiorato di una spesa fissa non superiore a 5 EUR a favore della Società di Gestione e a carico dell'investitore.</p>																
Investimento Minimo	<p>La sottoscrizione in Quote di Categoria R è soggetta ad un investimento minimo di 500 EUR.</p>																
Rimborso delle Quote	<p>I rimborsi saranno accettati durante il Periodo di Sottoscrizione Iniziale, durante il Periodo Protetto e durante il Periodo Post Protetto.</p> <p><u>Commissione di rimborso:</u></p> <p>Il prezzo di rimborso sarà diminuito di una commissione di rimborso corrisposta al Comparto, imputata al controvalore del numero di Quote rimborsate sulla base del Valore Netto d'Inventario iniziale per Quota (EUR 100) conformemente allo schema seguente:</p> <table border="1" data-bbox="432 1355 1406 1693"> <thead> <tr> <th>Periodo di investimento</th> <th>Percentuale della commissione di rimborso</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Periodo di Sottoscrizione Iniziale e Periodo Protetto fino al 5 gennaio 2011</td> <td>Nessuna</td> </tr> <tr> <td>Periodo Protetto dal 6 gennaio 2011 al 31 marzo 2011</td> <td>1,00%</td> </tr> <tr> <td>Periodo Protetto dal 1° aprile 2011 al 30 giugno 2011</td> <td>0,75%</td> </tr> <tr> <td>Periodo Protetto dal 1° luglio 2011 al 30 settembre 2011</td> <td>0,50%</td> </tr> <tr> <td>Periodo Protetto dal 1° ottobre 2011 al 31 dicembre 2011</td> <td>0,25%</td> </tr> <tr> <td>Periodo Protetto dal 1° gennaio 2012 al 31 dicembre 2016</td> <td>Nessuna</td> </tr> <tr> <td>Periodo Post Protezione</td> <td>Nessuna</td> </tr> </tbody> </table>	Periodo di investimento	Percentuale della commissione di rimborso	Periodo di Sottoscrizione Iniziale e Periodo Protetto fino al 5 gennaio 2011	Nessuna	Periodo Protetto dal 6 gennaio 2011 al 31 marzo 2011	1,00%	Periodo Protetto dal 1° aprile 2011 al 30 giugno 2011	0,75%	Periodo Protetto dal 1° luglio 2011 al 30 settembre 2011	0,50%	Periodo Protetto dal 1° ottobre 2011 al 31 dicembre 2011	0,25%	Periodo Protetto dal 1° gennaio 2012 al 31 dicembre 2016	Nessuna	Periodo Post Protezione	Nessuna
Periodo di investimento	Percentuale della commissione di rimborso																
Periodo di Sottoscrizione Iniziale e Periodo Protetto fino al 5 gennaio 2011	Nessuna																
Periodo Protetto dal 6 gennaio 2011 al 31 marzo 2011	1,00%																
Periodo Protetto dal 1° aprile 2011 al 30 giugno 2011	0,75%																
Periodo Protetto dal 1° luglio 2011 al 30 settembre 2011	0,50%																
Periodo Protetto dal 1° ottobre 2011 al 31 dicembre 2011	0,25%																
Periodo Protetto dal 1° gennaio 2012 al 31 dicembre 2016	Nessuna																
Periodo Post Protezione	Nessuna																
Conversione delle Quote	<p>I Detentori di Quote del Comparto al momento non hanno il diritto di convertire tutte o alcune delle rispettive Quote in Quote relative a un altro Comparto.</p>																
Commissione di Avviamento	<p>Durante il Periodo di Sottoscrizione Iniziale, alla fine di ogni trimestre di calendario e per l'ultima volta alla fine di tale Periodo di Sottoscrizione Iniziale, viene calcolata una commissione di avviamento pari all'1,00% del Valore Netto d'Inventario iniziale per Quota moltiplicato per il numero di Quote risultanti in circolazione; tale commissione viene imputata al patrimonio del Comparto quale spesa di istituzione e ammortizzata come tale dall'inizio del Periodo Protetto sul Primo Anno di Investimento del Comparto.</p>																

Gestore	Eurizon Capital S.A.																																																			
Profilo di Rischio	<p>In applicazione delle regole esposte precedentemente, la Quota di Categoria R presenta un profilo di rischio medio (3).</p> <p>Nelle seguenti tabelle sono rappresentati gli scenari probabilistici di rendimento del Comparto nell'arco temporale di 6 anni in differenti contesti di mercato.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Scenari probabilistici del rendimento del Comparto</th> <th colspan="2">Mercato positivo</th> </tr> <tr> <th>Probabilità</th> <th>Valori centrali</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Il rendimento è negativo</td> <td>0%</td> <td>n.d.</td> </tr> <tr> <td>Il rendimento è positivo ma inferiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio.</td> <td>21,40%</td> <td>111,29</td> </tr> <tr> <td>Il rendimento è positivo e in linea con quello dell'attività finanziaria priva di rischio.</td> <td>25,21%</td> <td>122,14</td> </tr> <tr> <td>Il rendimento è positivo e superiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio</td> <td>53,39%</td> <td>138,65</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Scenari probabilistici del rendimento del Comparto</th> <th colspan="2">Mercato neutrale</th> </tr> <tr> <th>Probabilità</th> <th>Valori centrali</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Il rendimento è negativo</td> <td>0%</td> <td>n.d.</td> </tr> <tr> <td>Il rendimento è positivo ma inferiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio.</td> <td>76,07%</td> <td>106,09</td> </tr> <tr> <td>Il rendimento è positivo e in linea con quello dell'attività finanziaria priva di rischio.</td> <td>17,53%</td> <td>121,72</td> </tr> <tr> <td>Il rendimento è positivo e superiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio</td> <td>6,40%</td> <td>132,35</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Scenari probabilistici del rendimento del Comparto</th> <th colspan="2">Mercato negativo</th> </tr> <tr> <th>Probabilità</th> <th>Valori centrali</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Il rendimento è negativo</td> <td>0%</td> <td>n.d.</td> </tr> <tr> <td>Il rendimento è positivo ma inferiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio.</td> <td>85,93%</td> <td>103,95</td> </tr> <tr> <td>Il rendimento è positivo e in linea con quello dell'attività finanziaria priva di rischio.</td> <td>10,19%</td> <td>121,89</td> </tr> <tr> <td>Il rendimento è positivo e superiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio</td> <td>3,88%</td> <td>133,21</td> </tr> </tbody> </table>	Scenari probabilistici del rendimento del Comparto	Mercato positivo		Probabilità	Valori centrali	Il rendimento è negativo	0%	n.d.	Il rendimento è positivo ma inferiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio.	21,40%	111,29	Il rendimento è positivo e in linea con quello dell'attività finanziaria priva di rischio.	25,21%	122,14	Il rendimento è positivo e superiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio	53,39%	138,65	Scenari probabilistici del rendimento del Comparto	Mercato neutrale		Probabilità	Valori centrali	Il rendimento è negativo	0%	n.d.	Il rendimento è positivo ma inferiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio.	76,07%	106,09	Il rendimento è positivo e in linea con quello dell'attività finanziaria priva di rischio.	17,53%	121,72	Il rendimento è positivo e superiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio	6,40%	132,35	Scenari probabilistici del rendimento del Comparto	Mercato negativo		Probabilità	Valori centrali	Il rendimento è negativo	0%	n.d.	Il rendimento è positivo ma inferiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio.	85,93%	103,95	Il rendimento è positivo e in linea con quello dell'attività finanziaria priva di rischio.	10,19%	121,89	Il rendimento è positivo e superiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio	3,88%	133,21
Scenari probabilistici del rendimento del Comparto	Mercato positivo																																																			
	Probabilità	Valori centrali																																																		
Il rendimento è negativo	0%	n.d.																																																		
Il rendimento è positivo ma inferiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio.	21,40%	111,29																																																		
Il rendimento è positivo e in linea con quello dell'attività finanziaria priva di rischio.	25,21%	122,14																																																		
Il rendimento è positivo e superiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio	53,39%	138,65																																																		
Scenari probabilistici del rendimento del Comparto	Mercato neutrale																																																			
	Probabilità	Valori centrali																																																		
Il rendimento è negativo	0%	n.d.																																																		
Il rendimento è positivo ma inferiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio.	76,07%	106,09																																																		
Il rendimento è positivo e in linea con quello dell'attività finanziaria priva di rischio.	17,53%	121,72																																																		
Il rendimento è positivo e superiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio	6,40%	132,35																																																		
Scenari probabilistici del rendimento del Comparto	Mercato negativo																																																			
	Probabilità	Valori centrali																																																		
Il rendimento è negativo	0%	n.d.																																																		
Il rendimento è positivo ma inferiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio.	85,93%	103,95																																																		
Il rendimento è positivo e in linea con quello dell'attività finanziaria priva di rischio.	10,19%	121,89																																																		
Il rendimento è positivo e superiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio	3,88%	133,21																																																		
Profilo dell'Investitore-tipo	Questo Comparto è indirizzato a investitori informati che desiderano ottenere una crescita del capitale a medio termine e sono in grado di accantonare il capitale per un periodo di almeno 6 anni.																																																			

Eurizon Focus Capitale Protetto - Protezione 03-2017

Il periodo di sottoscrizione iniziale del Comparto si estenderà dal 3 gennaio 2011 fino al 31 marzo 2011.

Obiettivo d'Investimento	L'obiettivo di questo Comparto è di conseguire una moderata crescita del capitale investito su un orizzonte temporale di sei anni, proteggendo alla fine di tale periodo il capitale investito. La Società di Gestione non s'impegna nè fornisce garanzie sul raggiungimento effettivo dell'obiettivo di protezione.
Politica d'Investimento	<p>Il patrimonio netto di questo Comparto sarà principalmente investito in valori mobiliari quali azioni, obbligazioni e strumenti del mercato monetario o OICVM che investono in tali attività. Gli strumenti correlati al debito nei quali questo Comparto è investito sono emessi da governi, loro agenzie o organismi pubblici internazionali o da emittenti societari privati, sui principali mercati internazionali, aventi un rating pari o superiore a "BBB-" in base alla classificazione Standard & Poor's o "Baa3" secondo la classificazione Moody's.</p> <p>Gli investimenti in strumenti correlati al debito emessi da emittenti di Paesi Emergenti o con un rating inferiore a "BBB-" in base alla classificazione Standard & Poor's o "Baa3" secondo la classificazione Moody's non eccederanno il 20% del patrimonio netto di questo Comparto.</p> <p>Nella misura in cui il patrimonio netto di questo Comparto non sarà investito in strumenti di cui sopra, la parte restante del patrimonio netto potrà essere investita in altri strumenti finanziari, ad esempio, ma non solo, in strumenti correlati ad azioni o obbligazioni di ogni tipo e in disponibilità liquide, inclusi depositi presso istituti di credito, fino al 30% del patrimonio netto di questo Comparto, nei limiti consentiti dalla legge ed indicati al Capitolo 2 «Investimenti e limiti all'investimento» del Prospetto.</p> <p>Il Comparto potrà far uso delle tecniche e strumenti finanziari nei limiti e alle condizioni descritte nella sezione "Tecniche e strumenti". L'utilizzo di strumenti finanziari derivati, negoziati in un mercato regolamentato, regolarmente funzionante, riconosciuto ed aperto al pubblico o trattati sui mercati "over-the-counter", è finalizzato, oltre che alla copertura dei rischi, ad assicurare una buona gestione del portafoglio e/o all'investimento, in conformità alla politica di investimento.</p> <p>Il ciclo di vita del Comparto è composto da un periodo di sottoscrizione iniziale che si estenderà dal 3 gennaio 2011 fino al 31 marzo 2011 (il "Periodo di Sottoscrizione Iniziale"), un periodo protetto che sarà compreso tra il 1° aprile 2011 ed il 31 marzo 2017 (il "Periodo Protetto") ed un periodo post protezione che inizierà il 1° aprile 2017 (il "Periodo Post Protezione").</p> <p>Durante il "Periodo di Sottoscrizione Iniziale", il patrimonio netto del Comparto sarà investito in strumenti del mercato monetario ed obbligazioni denominati in Euro e principalmente emessi da governi, loro agenzie o organismi pubblici internazionali, aventi un rating pari o superiore a "A" in base alla classificazione Standard & Poor's o "A2" secondo la classificazione Moody's, ovvero in OICVM che investono in tali attività. La durata media finanziaria (duration) del portafoglio non eccederà in generale 6 mesi.</p> <p>Durante il Periodo Protetto, le decisioni relative all'allocazione del patrimonio netto saranno determinate in funzione di indicatori macroeconomici, microeconomici o finanziari nonché in funzione di tecniche di allocazione ottimale e di contenimento del rischio adottate dal Gestore.</p> <p>La ripartizione del patrimonio netto tra azioni, obbligazioni e strumenti del mercato monetario, nonché tra le varie aree geografiche d'investimento, settori economici e valute, può variare in funzione dell'evoluzione del mercato e di aspettative macro/microeconomiche. In particolari situazioni di mercato, le tecniche di contenimento del rischio adottate per questo Comparto potrebbero condurre il Gestore ad investire il patrimonio netto del Comparto esclusivamente in strumenti finanziari di natura obbligazionaria e/o monetaria ovvero in OICVM che investono in tali attività. In ogni caso, gli investimenti in attività rischiose non dovranno mai eccedere i limiti identificati dalle tecniche di contenimento del rischio adottate.</p>

Il Valore Netto d'Inventario protetto per Quota (il "Valore Protetto") sarà pari al maggior valore tra il più elevato Valore Netto d'Inventario della quota del Comparto rilevato durante il Periodo di Sottoscrizione Iniziale, ed il 95% del più elevato Valore Netto d'Inventario per Quota del Comparto rilevato durante il Periodo Protetto, senza prendere in considerazione l'ultimo giorno di tale periodo.

Il "Giorno Protetto" si riferirà all'ultimo giorno del Periodo Protetto e, qualora non fosse un giorno lavorativo bancario in Lussemburgo, il Giorno di Valorizzazione precedente. In qualsiasi altro giorno diverso dal Giorno Protetto il valore della quota non sarà protetto.

Il Valore Protetto sarà reso noto nella relazione semestrale e nel rendiconto di gestione del Fondo.

A decorrere dal 1° aprile 2017, il patrimonio netto del Comparto sarà investito in strumenti del mercato monetario e obbligazionario denominati in Euro e principalmente emessi da governi, loro agenzie o organismi internazionali a carattere pubblico, aventi un rating pari o superiore a "A" in base alla classificazione Standard & Poor's o "A2" secondo la classificazione Moody's, ovvero in OICVM che investono in tali attività. La durata media finanziaria (duration) del portafoglio non eccederà in generale 6 mesi.

Durante il Periodo Post Protezione, la Società di Gestione si riserverà la facoltà di stabilire un nuovo Periodo Protetto; in tal caso, le nuove condizioni saranno comunicate agli investitori mediante apposito avviso pubblicato su un quotidiano lussemburghese e su uno o più quotidiani nei Paesi in cui saranno commercializzate le Quote, ed il Prospetto del Fondo sarà di conseguenza aggiornato.

In relazione alla natura del Comparto, nessun benchmark sarà preso in considerazione nell'attività di gestione.

Gestione e Tecniche di Gestione del Rischio

Le tecniche di allocazione ottimale e di contenimento del rischio adottate dal Gestore si basano su metodi probabilistici (Controllo della Volatilità) e mirano a far sì che Valore Netto d'Inventario per Quota, nel Giorno Protetto, sia almeno uguale al Valore Protetto.

In particolare, tali tecniche prevedono il monitoraggio giornaliero del livello massimo di volatilità sostenibile dal punto di vista gestionale (la "Volatilità Massima"), tenendo conto dell'obiettivo di protezione del Comparto nel Giorno Protetto.

La metodologia di stima della volatilità *ex-ante* è basata su un modello di rischio parametrico atto a codifica delle attività presenti in portafoglio sulla base di molteplici fattori di rischio. La matrice di *varianze e covarianze* alla base di tale modello comprende circa 12.000 serie storiche principalmente azionarie ed è calcolata su due anni di osservazioni settimanali. Parallelamente al monitoraggio della volatilità sono messi in atto controlli dettagliati inerenti alla composizione effettiva del portafoglio.

La Volatilità del Comparto è quindi funzione della percentuale di attività rischiose in cui è investito il portafoglio, della combinazione delle stesse attività rischiose tra di loro e della combinazione di tali attività rischiose con le altre attività in portafoglio. Più elevata è la percentuale di attività rischiose in cui è investito il portafoglio tanto maggiore risulta la perdita massima potenziale di valore dello stesso portafoglio.

Le tecniche di gestione adottate in questo Comparto fanno costantemente riferimento all'obiettivo di raggiungere un Valore Netto d'Inventario per Quota almeno pari al Valore Protetto nel Giorno Protetto. Tuttavia, la metodologia utilizzata si basa su modelli probabilistici che non sono in grado di prevedere l'impatto di eventi eccezionali, come crolli di mercato o altri eventi al di là del controllo del Gestore e all'origine di scenari penalizzanti che influirebbero negativamente ed in misura superiore a quanto previsto il Valore Netto d'Inventario.

	<p>Di conseguenza, in questo Comparto non viene data nessuna garanzia agli investitori che l'obiettivo di protezione sarà effettivamente raggiunto.</p> <p>Sulla base del <i>budget</i> di rischio disponibile (differenza tra il Valore Netto d'Inventario corrente per Quota ed il Valore Protetto attualizzato) e dell'<i>input</i> di natura gestionale (frequenza e soglia ottimale di ribilanciamento del portafoglio) viene giornalmente definita l'esposizione ottimale del portafoglio a strumenti finanziari ad elevato profilo e basso profilo di rischio, in base alla determinazione del livello di Volatilità Massima.</p> <p>Durante il ciclo di vita del Comparto, il <i>budget</i> di rischio e di conseguenza la Volatilità Massima possono variare in base all'evoluzione del Valore Netto d'Inventario per Quota paragonato al Valore Protetto attualizzato. In particolare, un incremento del Valore Netto d'Inventario per Quota determina un incremento del <i>budget</i> di rischio e della Volatilità Massima, mentre una riduzione del Valore Netto d'Inventario per Quota determina una riduzione del <i>budget</i> di rischio e della Volatilità Massima.</p> <p>Il Gestore confronta quotidianamente la volatilità effettiva con la Volatilità Massima del Comparto.</p> <p>Qualora la volatilità effettiva del Comparto risulti maggiore rispetto alla Volatilità Massima, il Gestore ridurrà l'esposizione del portafoglio a strumenti finanziari ad elevato profilo di rischio, al fine di ricondurre la volatilità effettiva ad un valore inferiore od uguale alla Volatilità Massima.</p> <p>Qualora la volatilità effettiva del fondo risulti inferiore rispetto alla Volatilità Massima, il Gestore può aumentare il peso delle componenti con maggiore profilo di rischio, nei limiti di Volatilità Massima prestabiliti.</p> <p>A titolo esemplificativo:</p> <table data-bbox="432 1128 1235 1249"> <tr> <td>Valore Netto d'Inventario corrente per Quota</td> <td>= 100</td> </tr> <tr> <td>Valore Protetto attualizzato</td> <td>= 85</td> </tr> <tr> <td><i>Budget</i> di rischio</td> <td>= 15 = 100 – 85</td> </tr> <tr> <td>Volatilità Massima sulla base di tali valori e degli algoritmi di gestione</td> <td>= 7%</td> </tr> </table> <p>Qualora la volatilità di portafoglio fosse superiore alla Volatilità Massima (ad esempio 7,5%), il Gestore provvederà a ridurre le componenti con maggiore profilo di rischio, in modo tale da ridurre la volatilità effettiva fino ad un valore non superiore alla Volatilità Massima, ovvero 7%.</p> <p>Se la volatilità del portafoglio risultasse inferiore alla Volatilità Massima (ad esempio 4%), il Gestore potrebbe aumentare le componenti del portafoglio con maggiore profilo di rischio fino al raggiungimento del limite del 7%.</p> <p>Poichè tali tecniche di gestione possono indurre un ribilanciamento delle varie attività (monetaria, obbligazionaria, azionaria), il profilo di rischio/rendimento del Comparto varia costantemente in funzione delle situazioni di mercato e della Volatilità Massima.</p> <p>In definitiva, quanto più il Valore Netto d'Inventario corrente per Quota è vicino al Valore Protetto attualizzato, tanto più il <i>budget</i> di rischio e la Volatilità Massima sono ridotti e la possibilità per il Gestore di investire in attività con elevato profilo di rischio, per esempio in azioni, tende verso zero. Viceversa, quanto più il Valore Netto d'Inventario della quota corrente è superiore al Valore Protetto attualizzato, tanto più il <i>budget</i> di rischio e la Volatilità Massima aumentano, così come la possibilità per il Gestore di investire in attività con elevato profilo di rischio, per esempio in azioni.</p>	Valore Netto d'Inventario corrente per Quota	= 100	Valore Protetto attualizzato	= 85	<i>Budget</i> di rischio	= 15 = 100 – 85	Volatilità Massima sulla base di tali valori e degli algoritmi di gestione	= 7%
Valore Netto d'Inventario corrente per Quota	= 100								
Valore Protetto attualizzato	= 85								
<i>Budget</i> di rischio	= 15 = 100 – 85								
Volatilità Massima sulla base di tali valori e degli algoritmi di gestione	= 7%								
Codici ISIN	<table data-bbox="432 1935 970 1971"> <tr> <td>Categoria di Quote R</td> <td>LU0562175686</td> </tr> </table>	Categoria di Quote R	LU0562175686						
Categoria di Quote R	LU0562175686								

Commissione di Gestione	<p>Una commissione di gestione viene calcolata e pagata mensilmente sulla base della media mensile del Valore Netto d'Inventario del Comparto conformemente allo schema seguente:</p> <table border="1" data-bbox="432 295 1382 479"> <thead> <tr> <th>Periodi di investimento</th> <th>Percentuale della commissione di gestione</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Periodo di Sottoscrizione Iniziale</td> <td>Massimo 0,30%</td> </tr> <tr> <td>Periodo Protetto</td> <td>Massimo 1,00% (1)</td> </tr> <tr> <td>Periodo Post Protezione</td> <td>0,30%</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Il tasso della commissione di gestione non sarà superiore allo 0,30% fino al primo investimento effettivo del Comparto in attività con elevato profilo di rischio.</p>	Periodi di investimento	Percentuale della commissione di gestione	Periodo di Sottoscrizione Iniziale	Massimo 0,30%	Periodo Protetto	Massimo 1,00% (1)	Periodo Post Protezione	0,30%								
Periodi di investimento	Percentuale della commissione di gestione																
Periodo di Sottoscrizione Iniziale	Massimo 0,30%																
Periodo Protetto	Massimo 1,00% (1)																
Periodo Post Protezione	0,30%																
Sottoscrizione delle Quote	<p>Le sottoscrizioni saranno accettate solo durante il Periodo di Sottoscrizione Iniziale.</p> <p>La Società di Gestione si riserva la facoltà esclusiva di poter procedere alla chiusura anticipata del Periodo di Sottoscrizione Iniziale, in funzione del volume delle sottoscrizioni e/o delle fluttuazioni di mercato.</p> <p>Le Quote di questo Comparto possono essere sottoscritte in una singola transazione o mediante operazioni di Passaggio Agevolato, in unica soluzione</p> <p>Commissione di sottoscrizione:</p> <p>Il prezzo di sottoscrizione sarà maggiorato di una spesa fissa non superiore a 5 EUR a favore della Società di Gestione e a carico dell'investitore.</p>																
Investimento Minimo	<p>La sottoscrizione in Quote di Categoria R è soggetta ad un investimento minimo di 500 EUR.</p>																
Rimborso delle Quote	<p>I rimborsi saranno accettati durante il Periodo di Sottoscrizione Iniziale, durante il Periodo Protetto e durante il Periodo Post Protetto.</p> <p>Commissione di rimborso:</p> <p>Il prezzo di rimborso sarà diminuito di una commissione di rimborso corrisposta al Comparto, imputata al controvalore del numero di Quote rimborsate sulla base del Valore Netto d'Inventario iniziale per Quota (EUR 100) conformemente allo schema seguente:</p> <table border="1" data-bbox="432 1346 1406 1686"> <thead> <tr> <th>Periodo di investimento</th> <th>Percentuale della commissione di rimborso</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Periodo di Sottoscrizione Iniziale e Periodo Protetto fino al 5 aprile 2011</td> <td>Nessuna</td> </tr> <tr> <td>Periodo Protetto dal 6 aprile 2011 al 30 giugno 2011</td> <td>1,00%</td> </tr> <tr> <td>Periodo Protetto dal 1° luglio 2011 al 30 settembre 2011</td> <td>0,75%</td> </tr> <tr> <td>Periodo Protetto dal 1° ottobre 2011 al 31 dicembre 2011</td> <td>0,50%</td> </tr> <tr> <td>Periodo Protetto dal 1° gennaio 2012 al 31 marzo 2012</td> <td>0,25%</td> </tr> <tr> <td>Periodo Protetto dal 1° aprile 2012 al 31 marzo 2017</td> <td>Nessuna</td> </tr> <tr> <td>Periodo Post Protezione</td> <td>Nessuna</td> </tr> </tbody> </table>	Periodo di investimento	Percentuale della commissione di rimborso	Periodo di Sottoscrizione Iniziale e Periodo Protetto fino al 5 aprile 2011	Nessuna	Periodo Protetto dal 6 aprile 2011 al 30 giugno 2011	1,00%	Periodo Protetto dal 1° luglio 2011 al 30 settembre 2011	0,75%	Periodo Protetto dal 1° ottobre 2011 al 31 dicembre 2011	0,50%	Periodo Protetto dal 1° gennaio 2012 al 31 marzo 2012	0,25%	Periodo Protetto dal 1° aprile 2012 al 31 marzo 2017	Nessuna	Periodo Post Protezione	Nessuna
Periodo di investimento	Percentuale della commissione di rimborso																
Periodo di Sottoscrizione Iniziale e Periodo Protetto fino al 5 aprile 2011	Nessuna																
Periodo Protetto dal 6 aprile 2011 al 30 giugno 2011	1,00%																
Periodo Protetto dal 1° luglio 2011 al 30 settembre 2011	0,75%																
Periodo Protetto dal 1° ottobre 2011 al 31 dicembre 2011	0,50%																
Periodo Protetto dal 1° gennaio 2012 al 31 marzo 2012	0,25%																
Periodo Protetto dal 1° aprile 2012 al 31 marzo 2017	Nessuna																
Periodo Post Protezione	Nessuna																
Conversione delle Quote	<p>I Detentori di Quote del Comparto al momento non hanno il diritto di convertire tutte o alcune delle rispettive Quote in Quote relative a un altro Comparto.</p>																
Commissione di Avviamento	<p>Durante il Periodo di Sottoscrizione Iniziale, alla fine di ogni trimestre di calendario e per l'ultima volta alla fine di tale Periodo di Sottoscrizione Iniziale, viene calcolata una commissione di avviamento pari all'1,00% del Valore Netto d'Inventario iniziale per Quota moltiplicato per il numero di Quote risultanti in circolazione; tale commissione viene imputata al patrimonio del Comparto quale spesa di istituzione e ammortizzata come tale dall'inizio del Periodo Protetto sul Primo Anno di Investimento del Comparto.</p>																

Gestore	Epsilon SGR S.p.A.																																																			
Profilo di Rischio	<p>In applicazione delle regole esposte precedentemente, la Quota di Categoria R presenta un profilo di rischio medio (3).</p> <p>Nelle seguenti tabelle sono rappresentati gli scenari probabilistici di rendimento del Comparto nell'arco temporale di 6 anni in differenti contesti di mercato.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Scenari probabilistici del rendimento del Comparto</th> <th colspan="2">Mercato positivo</th> </tr> <tr> <th>Probabilità</th> <th>Valori centrali</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Il rendimento è negativo</td> <td>0%</td> <td>n.d.</td> </tr> <tr> <td>Il rendimento è positivo ma inferiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio.</td> <td>47,66%</td> <td>108,60</td> </tr> <tr> <td>Il rendimento è positivo e in linea con quello dell'attività finanziaria priva di rischio.</td> <td>8,35%</td> <td>114,17</td> </tr> <tr> <td>Il rendimento è positivo e superiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio</td> <td>43,99%</td> <td>119,87</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Scenari probabilistici del rendimento del Comparto</th> <th colspan="2">Mercato neutrale</th> </tr> <tr> <th>Probabilità</th> <th>Valori centrali</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Il rendimento è negativo</td> <td>0%</td> <td>n.d.</td> </tr> <tr> <td>Il rendimento è positivo ma inferiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio.</td> <td>93,07%</td> <td>102,97</td> </tr> <tr> <td>Il rendimento è positivo e in linea con quello dell'attività finanziaria priva di rischio.</td> <td>2,35%</td> <td>114,47</td> </tr> <tr> <td>Il rendimento è positivo e superiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio</td> <td>4,58%</td> <td>117,55</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Scenari probabilistici del rendimento del Comparto</th> <th colspan="2">Mercato negativo</th> </tr> <tr> <th>Probabilità</th> <th>Valori centrali</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Il rendimento è negativo</td> <td>0%</td> <td>n.d.</td> </tr> <tr> <td>Il rendimento è positivo ma inferiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio.</td> <td>97,14%</td> <td>101,78</td> </tr> <tr> <td>Il rendimento è positivo e in linea con quello dell'attività finanziaria priva di rischio.</td> <td>1,13%</td> <td>114,46</td> </tr> <tr> <td>Il rendimento è positivo e superiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio</td> <td>1,73%</td> <td>117,02</td> </tr> </tbody> </table>	Scenari probabilistici del rendimento del Comparto	Mercato positivo		Probabilità	Valori centrali	Il rendimento è negativo	0%	n.d.	Il rendimento è positivo ma inferiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio.	47,66%	108,60	Il rendimento è positivo e in linea con quello dell'attività finanziaria priva di rischio.	8,35%	114,17	Il rendimento è positivo e superiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio	43,99%	119,87	Scenari probabilistici del rendimento del Comparto	Mercato neutrale		Probabilità	Valori centrali	Il rendimento è negativo	0%	n.d.	Il rendimento è positivo ma inferiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio.	93,07%	102,97	Il rendimento è positivo e in linea con quello dell'attività finanziaria priva di rischio.	2,35%	114,47	Il rendimento è positivo e superiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio	4,58%	117,55	Scenari probabilistici del rendimento del Comparto	Mercato negativo		Probabilità	Valori centrali	Il rendimento è negativo	0%	n.d.	Il rendimento è positivo ma inferiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio.	97,14%	101,78	Il rendimento è positivo e in linea con quello dell'attività finanziaria priva di rischio.	1,13%	114,46	Il rendimento è positivo e superiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio	1,73%	117,02
Scenari probabilistici del rendimento del Comparto	Mercato positivo																																																			
	Probabilità	Valori centrali																																																		
Il rendimento è negativo	0%	n.d.																																																		
Il rendimento è positivo ma inferiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio.	47,66%	108,60																																																		
Il rendimento è positivo e in linea con quello dell'attività finanziaria priva di rischio.	8,35%	114,17																																																		
Il rendimento è positivo e superiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio	43,99%	119,87																																																		
Scenari probabilistici del rendimento del Comparto	Mercato neutrale																																																			
	Probabilità	Valori centrali																																																		
Il rendimento è negativo	0%	n.d.																																																		
Il rendimento è positivo ma inferiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio.	93,07%	102,97																																																		
Il rendimento è positivo e in linea con quello dell'attività finanziaria priva di rischio.	2,35%	114,47																																																		
Il rendimento è positivo e superiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio	4,58%	117,55																																																		
Scenari probabilistici del rendimento del Comparto	Mercato negativo																																																			
	Probabilità	Valori centrali																																																		
Il rendimento è negativo	0%	n.d.																																																		
Il rendimento è positivo ma inferiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio.	97,14%	101,78																																																		
Il rendimento è positivo e in linea con quello dell'attività finanziaria priva di rischio.	1,13%	114,46																																																		
Il rendimento è positivo e superiore a quello dell'attività finanziaria priva di rischio	1,73%	117,02																																																		
Profilo dell'Investitore-tipo	Questo Comparto è indirizzato a investitori informati che desiderano ottenere una crescita del capitale a medio termine e sono in grado di accantonare il capitale per un periodo di almeno 6 anni.																																																			

Eurizon Focus Capitale Protetto - Protezione 06-2017

Questo Comparto sarà attivato tramite decisione del Consiglio d'Amministrazione della Società di Gestione ed in tal caso il Prospetto sarà aggiornato di conseguenza.

<p>Obiettivo d'Investimento</p>	<p>L'obiettivo di questo Comparto è di conseguire una moderata crescita del capitale investito su un orizzonte temporale di sei anni, proteggendo alla fine di tale periodo il capitale investito. La Società di Gestione non s'impegna nè fornisce garanzie sul raggiungimento effettivo dell'obiettivo di protezione.</p>
<p>Politica d'Investimento</p>	<p>Il patrimonio netto di questo Comparto sarà principalmente investito in valori mobiliari quali azioni, obbligazioni e strumenti del mercato monetario o OICVM che investono in tali attività. Gli strumenti correlati al debito nei quali questo Comparto è investito sono emessi da governi, loro agenzie o organismi pubblici internazionali o da emittenti societari privati, sui principali mercati internazionali, aventi un rating pari o superiore a "BBB-" in base alla classificazione Standard & Poor's o "Baa3" secondo la classificazione Moody's.</p> <p>Gli investimenti in strumenti correlati al debito emessi da emittenti di Paesi Emergenti o con un rating inferiore a "BBB-" in base alla classificazione Standard & Poor's o "Baa3" secondo la classificazione Moody's non eccederanno il 20% del patrimonio netto di questo Comparto.</p> <p>Nella misura in cui il patrimonio netto di questo Comparto non sarà investito in strumenti di cui sopra, la parte restante del patrimonio netto potrà essere investita in altri strumenti finanziari, ad esempio, ma non solo, in strumenti correlati ad azioni o obbligazioni di ogni tipo e in disponibilità liquide, inclusi depositi presso istituti di credito, fino al 30% del patrimonio netto di questo Comparto, nei limiti consentiti dalla legge ed indicati al Capitolo 2 «Investimenti e limiti all'investimento» del Prospetto.</p> <p>Il Comparto potrà far uso delle tecniche e strumenti finanziari nei limiti e alle condizioni descritte nella sezione "Tecniche e strumenti". L'utilizzo di strumenti finanziari derivati, negoziati in un mercato regolamentato, regolarmente funzionante, riconosciuto ed aperto al pubblico o trattati sui mercati "over-the-counter", è finalizzato, oltre che alla copertura dei rischi, ad assicurare una buona gestione del portafoglio e/o all'investimento, in conformità alla politica di investimento.</p> <p>Il ciclo di vita del Comparto è composto da un periodo di sottoscrizione iniziale di 3 mesi (il "Periodo di Sottoscrizione Iniziale"), un periodo protetto di 6 anni che inizierà il giorno dopo la fine del Periodo di Sottoscrizione Iniziale (il "Periodo Protetto") ed un periodo post protezione che inizierà il giorno dopo la fine del Periodo Protetto (il "Periodo Post Protezione").</p> <p>Durante il "Periodo di Sottoscrizione Iniziale", il patrimonio netto del Comparto sarà investito in strumenti del mercato monetario ed obbligazioni denominati in Euro e principalmente emessi da governi, loro agenzie o organismi pubblici internazionali, aventi un rating pari o superiore a "A" in base alla classificazione Standard & Poor's o "A2" secondo la classificazione Moody's, ovvero in OICVM che investono in tali attività. La durata media finanziaria (duration) del portafoglio non eccederà in generale 6 mesi.</p> <p>Durante il Periodo Protetto, le decisioni relative all'allocazione del patrimonio netto saranno determinate in funzione di indicatori macroeconomici, microeconomici o finanziari nonchè in funzione di tecniche di allocazione ottimale e di contenimento del rischio adottate dal Gestore.</p> <p>La ripartizione del patrimonio netto tra azioni, obbligazioni e strumenti del mercato monetario, nonchè tra le varie aree geografiche d'investimento, settori economici e valute, può variare in funzione dell'evoluzione del mercato e di aspettative macro/microeconomiche. In particolari situazioni di mercato, le tecniche di contenimento del rischio adottate per questo Comparto potrebbero condurre il Gestore ad investire il patrimonio netto del Comparto esclusivamente in strumenti finanziari di natura obbligazionaria e/o monetaria ovvero in OICVM che investono in tali attività. In ogni caso, gli investimenti in attività rischiose non</p>

dovranno mai eccedere i limiti identificati dalle tecniche di contenimento del rischio adottate.

Il Valore Netto d'Inventario protetto per Quota (il "Valore Protetto") sarà pari al maggior valore tra il più elevato Valore Netto d'Inventario della quota del Comparto rilevato durante il Periodo di Sottoscrizione Iniziale, ed il 95% del più elevato Valore Netto d'Inventario per Quota del Comparto rilevato durante il Periodo Protetto, senza prendere in considerazione l'ultimo giorno di tale periodo.

Il "Giorno Protetto" si riferirà all'ultimo giorno del Periodo Protetto e, qualora non fosse un giorno lavorativo bancario in Lussemburgo, il Giorno di Valorizzazione precedente. In qualsiasi altro giorno diverso dal Giorno Protetto il valore della quota non sarà protetto.

Il Valore Protetto sarà reso noto nella relazione semestrale e nel rendiconto di gestione del Fondo.

Durante il Periodo Post Protezione, il patrimonio netto del Comparto sarà investito in strumenti del mercato monetario e obbligazionario denominati in Euro e principalmente emessi da governi, loro agenzie o organismi internazionali a carattere pubblico, aventi un rating pari o superiore a "A" in base alla classificazione Standard & Poor's o "A2" secondo la classificazione Moody's, ovvero in OICVM che investono in tali attività. La durata media finanziaria (duration) del portafoglio non eccederà in generale 6 mesi.

Durante il Periodo Post Protezione, la Società di Gestione si riserverà la facoltà di stabilire un nuovo Periodo Protetto; in tal caso, le nuove condizioni saranno comunicate agli investitori mediante apposito avviso pubblicato su un quotidiano lussemburghese e su uno o più quotidiani nei Paesi in cui saranno commercializzate le Quote, ed il Prospetto del Fondo sarà di conseguenza aggiornato.

In relazione alla natura del Comparto, nessun benchmark sarà preso in considerazione nell'attività di gestione.

Gestione e Tecniche di Gestione del Rischio

Le tecniche di allocazione ottimale e di contenimento del rischio adottate dal Gestore si basano su metodi probabilistici (Controllo della Volatilità) e mirano a far sì che Valore Netto d'Inventario per Quota, nel Giorno Protetto, sia almeno uguale al Valore Protetto.

In particolare, tali tecniche prevedono il monitoraggio giornaliero del livello massimo di volatilità sostenibile dal punto di vista gestionale (la "Volatilità Massima"), tenendo conto dell'obiettivo di protezione del Comparto nel Giorno Protetto.

La metodologia di stima della volatilità *ex-ante* è basata su un modello di rischio parametrico atto a codifica delle attività presenti in portafoglio sulla base di molteplici fattori di rischio. La matrice di *varianze e covarianze* alla base di tale modello comprende circa 12.000 serie storiche principalmente azionarie ed è calcolata su due anni di osservazioni settimanali. Parallelamente al monitoraggio della volatilità sono messi in atto controlli dettagliati inerenti alla composizione effettiva del portafoglio.

La Volatilità del Comparto è quindi funzione della percentuale di attività rischiose in cui è investito il portafoglio, della combinazione delle stesse attività rischiose tra di loro e della combinazione di tali attività rischiose con le altre attività in portafoglio. Più elevata è la percentuale di attività rischiose in cui è investito il portafoglio tanto maggiore risulta la perdita massima potenziale di valore dello stesso portafoglio.

Le tecniche di gestione adottate in questo Comparto fanno costantemente riferimento all'obiettivo di raggiungere un Valore Netto d'Inventario per Quota almeno pari al Valore Protetto nel Giorno Protetto. Tuttavia, la metodologia utilizzata si basa su modelli probabilistici che non sono in grado di prevedere l'impatto di eventi eccezionali, come crolli di mercato o altri eventi al di là del controllo del Gestore e all'origine di scenari penalizzanti che influirebbero negativamente ed in misura superiore a quanto previsto il Valore Netto

	<p>d'Inventario.</p> <p>Di conseguenza, in questo Comparto non viene data nessuna garanzia agli investitori che l'obiettivo di protezione sarà effettivamente raggiunto.</p> <p>Sulla base del <i>budget</i> di rischio disponibile (differenza tra il Valore Netto d'Inventario corrente per Quota ed il Valore Protetto attualizzato) e dell'<i>input</i> di natura gestionale (frequenza e soglia ottimale di ribilanciamento del portafoglio) viene giornalmente definita l'esposizione ottimale del portafoglio a strumenti finanziari ad elevato profilo e basso profilo di rischio, in base alla determinazione del livello di Volatilità Massima.</p> <p>Durante il ciclo di vita del Comparto, il <i>budget</i> di rischio e di conseguenza la Volatilità Massima possono variare in base all'evoluzione del Valore Netto d'Inventario per Quota paragonato al Valore Protetto attualizzato. In particolare, un incremento del Valore Netto d'Inventario per Quota determina un incremento del <i>budget</i> di rischio e della Volatilità Massima, mentre una riduzione del Valore Netto d'Inventario per Quota determina una riduzione del <i>budget</i> di rischio e della Volatilità Massima.</p> <p>Il Gestore confronta quotidianamente la volatilità effettiva con la Volatilità Massima del Comparto.</p> <p>Qualora la volatilità effettiva del Comparto risulti maggiore rispetto alla Volatilità Massima, il Gestore ridurrà l'esposizione del portafoglio a strumenti finanziari ad elevato profilo di rischio, al fine di ricondurre la volatilità effettiva ad un valore inferiore od uguale alla Volatilità Massima.</p> <p>Qualora la volatilità effettiva del fondo risulti inferiore rispetto alla Volatilità Massima, il Gestore può aumentare il peso delle componenti con maggiore profilo di rischio, nei limiti di Volatilità Massima prestabiliti.</p> <p>A titolo esemplificativo:</p> <table data-bbox="432 1160 1236 1279"> <tr> <td>Valore Netto d'Inventario corrente per Quota</td> <td>= 100</td> </tr> <tr> <td>Valore Protetto attualizzato</td> <td>= 85</td> </tr> <tr> <td><i>Budget</i> di rischio</td> <td>= 15 = 100 – 85</td> </tr> <tr> <td>Volatilità Massima sulla base di tali valori e degli algoritmi di gestione</td> <td>= 7%</td> </tr> </table> <p>Qualora la volatilità di portafoglio fosse superiore alla Volatilità Massima (ad esempio 7,5%), il Gestore provvederà a ridurre le componenti con maggiore profilo di rischio, in modo tale da ridurre la volatilità effettiva fino ad un valore non superiore alla Volatilità Massima, ovvero 7%.</p> <p>Se la volatilità del portafoglio risultasse inferiore alla Volatilità Massima (ad esempio 4%), il Gestore potrebbe aumentare le componenti del portafoglio con maggiore profilo di rischio fino al raggiungimento del limite del 7%.</p> <p>Poichè tali tecniche di gestione possono indurre un ribilanciamento delle varie attività (monetaria, obbligazionaria, azionaria), il profilo di rischio/rendimento del Comparto varia costantemente in funzione delle situazioni di mercato e della Volatilità Massima.</p> <p>In definitiva, quanto più il Valore Netto d'Inventario corrente per Quota è vicino al Valore Protetto attualizzato, tanto più il <i>budget</i> di rischio e la Volatilità Massima sono ridotti e la possibilità per il Gestore di investire in attività con elevato profilo di rischio, per esempio in azioni, tende verso zero. Viceversa, quanto più il Valore Netto d'Inventario della quota corrente è superiore al Valore Protetto attualizzato, tanto più il <i>budget</i> di rischio e la Volatilità Massima aumentano, così come la possibilità per il Gestore di investire in attività con elevato profilo di rischio, per esempio in azioni.</p>	Valore Netto d'Inventario corrente per Quota	= 100	Valore Protetto attualizzato	= 85	<i>Budget</i> di rischio	= 15 = 100 – 85	Volatilità Massima sulla base di tali valori e degli algoritmi di gestione	= 7%
Valore Netto d'Inventario corrente per Quota	= 100								
Valore Protetto attualizzato	= 85								
<i>Budget</i> di rischio	= 15 = 100 – 85								
Volatilità Massima sulla base di tali valori e degli algoritmi di gestione	= 7%								
Codici ISIN	<table data-bbox="432 1966 970 2000"> <tr> <td>Categoria di Quote R</td> <td>LU0562185990</td> </tr> </table>	Categoria di Quote R	LU0562185990						
Categoria di Quote R	LU0562185990								

Commissione di Gestione	<p>Una commissione di gestione viene calcolata e pagata mensilmente sulla base della media mensile del Valore Netto d'Inventario del Comparto conformemente allo schema seguente:</p> <table border="1" data-bbox="432 293 1382 479"> <thead> <tr> <th>Periodi di investimento</th> <th>Percentuale della commissione di gestione</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Periodo di Sottoscrizione Iniziale</td> <td>Massimo 0,30%</td> </tr> <tr> <td>Periodo Protetto</td> <td>Massimo 1,00% (1)</td> </tr> <tr> <td>Periodo Post Protezione</td> <td>0,30%</td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Il tasso della commissione di gestione non sarà superiore allo 0,30% fino al primo investimento effettivo del Comparto in attività con elevato profilo di rischio.</p>	Periodi di investimento	Percentuale della commissione di gestione	Periodo di Sottoscrizione Iniziale	Massimo 0,30%	Periodo Protetto	Massimo 1,00% (1)	Periodo Post Protezione	0,30%								
Periodi di investimento	Percentuale della commissione di gestione																
Periodo di Sottoscrizione Iniziale	Massimo 0,30%																
Periodo Protetto	Massimo 1,00% (1)																
Periodo Post Protezione	0,30%																
Sottoscrizione delle Quote	<p>Le sottoscrizioni saranno accettate solo durante il Periodo di Sottoscrizione Iniziale.</p> <p>La Società di Gestione si riserva la facoltà esclusiva di poter procedere alla chiusura anticipata del Periodo di Sottoscrizione Iniziale, in funzione del volume delle sottoscrizioni e/o delle fluttuazioni di mercato.</p> <p>Le Quote di questo Comparto possono essere sottoscritte in una singola transazione o mediante operazioni di Passaggio Agevolato, in unica soluzione</p> <p>Commissione di sottoscrizione:</p> <p>Il prezzo di sottoscrizione sarà maggiorato di una spesa fissa non superiore a 5 EUR a favore della Società di Gestione e a carico dell'investitore.</p>																
Investimento Minimo	<p>La sottoscrizione in Quote di Categoria R è soggetta ad un investimento minimo di 500 EUR.</p>																
Rimborso delle Quote	<p>I rimborsi saranno accettati durante il Periodo di Sottoscrizione Iniziale, durante il Periodo Protetto e durante il Periodo Post Protetto.</p> <p>Commissione di rimborso:</p> <p>Il prezzo di rimborso sarà diminuito di una commissione di rimborso corrisposta al Comparto, imputata al controvalore del numero di Quote rimborsate sulla base del Valore Netto d'Inventario iniziale per Quota (EUR 100) conformemente allo schema seguente:</p> <table border="1" data-bbox="432 1346 1406 1653"> <thead> <tr> <th>Periodo di investimento</th> <th>Percentuale della commissione di rimborso</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Periodo di investimento 0 (Periodo di Sottoscrizione Iniziale)</td> <td>Nessuna</td> </tr> <tr> <td>Periodo di investimento 1 (Periodo Protetto)</td> <td>1,00%</td> </tr> <tr> <td>Periodo di investimento 2 (Periodo Protetto)</td> <td>0,75%</td> </tr> <tr> <td>Periodo di investimento 3 (Periodo Protetto)</td> <td>0,50%</td> </tr> <tr> <td>Periodo di investimento 4 (Periodo Protetto)</td> <td>0,25%</td> </tr> <tr> <td>Periodo di investimento 5 (Periodo Protetto)</td> <td>Nessuna</td> </tr> <tr> <td>Periodo di investimento 6 (Periodo Post Protezione)</td> <td>Nessuna</td> </tr> </tbody> </table>	Periodo di investimento	Percentuale della commissione di rimborso	Periodo di investimento 0 (Periodo di Sottoscrizione Iniziale)	Nessuna	Periodo di investimento 1 (Periodo Protetto)	1,00%	Periodo di investimento 2 (Periodo Protetto)	0,75%	Periodo di investimento 3 (Periodo Protetto)	0,50%	Periodo di investimento 4 (Periodo Protetto)	0,25%	Periodo di investimento 5 (Periodo Protetto)	Nessuna	Periodo di investimento 6 (Periodo Post Protezione)	Nessuna
Periodo di investimento	Percentuale della commissione di rimborso																
Periodo di investimento 0 (Periodo di Sottoscrizione Iniziale)	Nessuna																
Periodo di investimento 1 (Periodo Protetto)	1,00%																
Periodo di investimento 2 (Periodo Protetto)	0,75%																
Periodo di investimento 3 (Periodo Protetto)	0,50%																
Periodo di investimento 4 (Periodo Protetto)	0,25%																
Periodo di investimento 5 (Periodo Protetto)	Nessuna																
Periodo di investimento 6 (Periodo Post Protezione)	Nessuna																
Conversione delle Quote	<p>I Detentori di Quote del Comparto al momento non hanno il diritto di convertire tutte o alcune delle rispettive Quote in Quote relative a un altro Comparto.</p>																
Commissione di Avviamento	<p>Durante il Periodo di Sottoscrizione Iniziale, alla fine di ogni trimestre di calendario e per l'ultima volta alla fine di tale Periodo di Sottoscrizione Iniziale, viene calcolata una commissione di avviamento pari all'1,00% del Valore Netto d'Inventario iniziale per Quota moltiplicato per il numero di Quote risultanti in circolazione; tale commissione viene imputata al patrimonio del Comparto quale spesa di istituzione e ammortizzata come tale dall'inizio del Periodo Protetto sul Primo Anno di Investimento del Comparto.</p>																
Gestore	<p>Epsilon SGR S.p.A.</p>																

Profilo di Rischio	In applicazione delle regole esposte precedentemente, la Quota di Categoria R presenta un profilo di rischio medio (3).
Profilo dell'Investitore-tipo	Questo Comparto è indirizzato a investitori informati che desiderano ottenere una crescita del capitale a medio termine e sono in grado di accantonare il capitale per un periodo di almeno 6 anni.

www.eurizoncapital.it

Eurizon Capital S.A.1

Società per Azioni di diritto lussemburghese – Capitale Sociale euro 7.557.200 i.v.
Sede Sociale: 12, avenue de la Liberté, L-1930 Lussemburgo
Iscritta al Registro del Commercio e delle Società di Lussemburgo al numero B 28.536

Società controllata da Eurizon Capital SGR S.p.A.
ed appartenente al Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari