

DNCA INVEST
Società d'investimento a capitale variabile
60, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo
Graducato del Lussemburgo
R.C.S. Lussemburgo N. B125.012
(la "**Società**")

5 novembre 2019

Gentile Azionista,

Fusione di DNCA INVEST – LONG SHORT EQUITY con DNCA INVEST - MIURI

Le scriviamo nella sua qualità azionista di DNCA INVEST – LONG SHORT EQUITY (il "**Fondo affluente**") per comunicarle che in data 13 dicembre 2019 (la "**Data di entrata in vigore**"), il Fondo affluente sarà fuso con DNCA INVEST - MIURI (il "**Fondo ricevente**") (nel complesso, la "**Fusione**"). In luogo delle quote da lei detenute nel Fondo affluente riceverà il valore equivalente di quote del Fondo ricevente.

Contesto e motivazione

Dopo disamina, il Board ha concluso che, date le dimensioni del Fondo affluente e del Fondo ricevente e la similarità dell'approccio d'investimento tra il Fondo affluente e il Fondo ricevente, gli azionisti del Fondo affluente e del Fondo ricevente avrebbero beneficiato da una fusione tra il Fondo affluente e il Fondo ricevente. Il Fondo affluente ha in gestione circa 248 milioni di euro, mentre alla stessa data il Fondo ricevente ne ha in gestione 362 milioni. Gli azionisti del Fondo affluente saranno riuniti in un comparto che, il Board ne è convinto, darà loro accesso a un'analogha strategia di investimento con un analogo profilo di rischio.

Quando il patrimonio in gestione è così ridotto può risultare difficile attuare una strategia d'investimento economicamente efficiente e i costi per i clienti potrebbero aumentare. La fusione va ad aumentare il patrimonio in gestione del Fondo ricevente e offre agli investitori un fondo alternativo con un patrimonio adeguato e un approccio d'investimento grossomodo analogo.

Pertanto, il Board ritiene che gli azionisti dei Fondi potranno trarre beneficio dalle Fusioni.

Il Board ha pertanto deciso, conformemente all'Articolo 27 dello statuto della Società (lo "**Statuto**") e alle disposizioni del prospetto della Società (o il "**Prospetto**"), e nell'interesse degli azionisti dei due fondi, di procedere alla fusione del Fondo affluente nel Fondo ricevente.

Obiettivi e politiche di investimento

Gli obiettivi di investimento del Fondo affluente e del Fondo ricevente comprendono l'ottenimento di una performance positiva superiore al rispettivo indice composito con una determinata soglia di volatilità, principalmente mediante investimenti in titoli emessi in Europa.

Per conseguire il suo obiettivo d'investimento, il Fondo affluente è gestito in base a una strategia market neutral utilizzando dei Pair Trade (come meglio illustrato nella strategia d'investimento in appendice), mentre il Fondo ricevente segue una strategia absolute return.

Modifiche delle classi di azioni e delle commissioni annue di investimento

Ambedue sono soggetti a una commissione legata al rendimento pari al 20% della performance positiva superiore al rispettivo indice composito. La commissione legata al rendimento calcolata per il Fondo affluente è soggetta al principio "High Water Mark" conformemente alla metodologia illustrata nell'appendice del prospetto relativa al comparto, mentre il Fondo ricevente non è soggetto al suddetto principio.

Per il calcolo dell'esposizione globale nel contesto della procedura di gestione del rischio, il Fondo affluente adotta il metodo del value-at-risk assoluto, mentre il Fondo ricevente adotta il metodo degli impegni. Inoltre, il Fondo affluente può fare ricorso a strumenti derivati per generare sovraesposizione mentre il Fondo ricevente non può superare il suo valore netto d'inventario. Pertanto, l'indicatore SRRI del Fondo ricevente è inferiore a quelle del Fondo affluente.

La tabella sottostante riassume le spese annue massime di gestione (le "**AMC**") e le spese correnti (le "**OGC**") per le classi di azioni del Fondo affluente e del Fondo ricevente.

In ogni caso, a seguito della fusione, agli azionisti del Fondo affluente saranno imputate OGC inferiori.

La valuta di base è l'Euro, tanto per il Fondo affluente quanto per il Fondo ricevente. Una sintesi completa di quali classi di azioni del Fondo affluente saranno integrate in quali classi di azioni del Fondo ricevente è riportata in appendice alla presente proposta di fusione.

Classe di azioni	Fondo affluente		Fondo ricevente	
	AMC	OGC	AMC	OGC ^[1]
I EUR	1,00%	1,07%	1,00%	1,01%
N EUR	1,10%	1,21%	1,10%	1,16%
A EUR	1,80%	1,90%	1,80%	1,81%
B EUR	2,00%	2,11%	2,00%	2,01%
Q EUR	0,2%	0,31%	0,2%	0,28%

Tempi di cut-off degli scambi e periodi di regolamento

I tempi di cut-off degli scambi e i periodi di regolamento non sono modificati. Il tempo di cut-off degli scambi del Fondo ricevente corrisponde alle 12:00, ora del Lussemburgo, del giorno di scambio. Gli ordini che arrivano a BNP Paribas Securities Services ("**BNP**") prima del tempo di cut-off saranno eseguiti nel giorno di scambio. I periodi di regolamento per sottoscrizione e rimborso sono di due giorni lavorativi successivi al giorno di scambio

Una tabella comparativa degli elementi principali del Fondo affluente e del Fondo ricevente (inclusi i cambiamenti delle classi di azioni) è riportata in appendice.

Fusione

La notifica della Fusione è obbligatoria ai sensi della legislazione lussemburghese.

^[1] Le percentuali sono per anno e sono calcolate in riferimento al valore netto per azione. Le OGC comprendono, dove applicabile, spese di distribuzione, spese di servizio agli azionisti, commissione di gestione e altre spese amministrative inclusi gli oneri di amministrazione del fondo, deposito e agenzia per il trasferimento. Comprendono le commissioni di gestione e gli oneri amministrativi dei fondi sottiacenti in portafoglio. Le OGC indicate sono al 31 dicembre 2018.

A seguito della Fusione non vi sarà un cambiamento dell'entità giuridica che funge da gestore, che rimane DNCA Finance.

Costi e spese della Fusione

Il Fondo affluente non presenta spese di costituzione scoperte. Le spese sostenute per la Fusione, compresi i costi legali, di consulenza e amministrativi, saranno a carico della Società di gestione.

Il Fondo affluente sosterrà i costi delle spese per transazioni di mercato associate con eventuali investimenti non allineati al Fondo ricevente.

Tasso di cambio, trattamento dei rendimenti accumulati e conseguenze della Fusione

Alla Data di entrata in vigore, tutte le attività e le passività del Fondo affluente saranno trasferite al Fondo ricevente. Per le azioni di ciascuna classe da lei detenute nel Fondo affluente, riceverà una quota equivalente in valore delle azioni della classe corrispondente (come illustrato alla sezione "Modifiche delle classi di azioni e delle commissioni annue di investimento") del Fondo ricevente. Il tasso di cambio per la Fusione sarà quello risultante dal rapporto tra il valore netto d'inventario della pertinente classe di azioni del Fondo affluente e il valore netto d'inventario o il prezzo iniziale di emissione della relativa classe del Fondo ricevente alla Data di entrata in vigore. Il valore complessivo dei suoi averi rimarrà invariato, tuttavia potrebbe ricevere un numero di azioni del Fondo ricevente inferiore a quelle da lei detenute in precedenza nel Fondo affluente.

Gli eventuali rendimenti accumulati dalle azioni detenute nel Fondo affluente al momento della Fusione saranno inclusi nel calcolo del valore netto d'inventario per azione del suddetto fondo e saranno integrati dopo la Fusione nel valore netto d'inventario per azione del Fondo ricevente.

Alla Data di entrata in vigore il Fondo affluente cesserà di esistere.

Lei diventerà azionista del Fondo ricevente per la classe di azioni corrispondente ai suoi attuali averi nel Fondo affluente. Una sintesi completa di quali classi di azioni del Fondo affluente saranno integrate nelle classi di azioni del Fondo ricevente è riportata in appendice alla sezione "Mappatura delle classi di azioni già detenute e nuove".

La prima data di scambio delle sue azioni nel Fondo ricevente sarà il 16 dicembre 2019, e il relativo cut-off degli scambi corrisponderà alle 12:00, ora del Lussemburgo, dello stesso giorno di scambio.

Diritto degli azionisti al riscatto o al passaggio ad altro fondo

Se non intende detenere azioni nel Fondo ricevente alla Data di entrata in vigore, lei ha la facoltà di riscattare i suoi averi nel Fondo affluente o di passare a un altro comparto della Società in qualsiasi momento fino al giorno di scambio del 5 dicembre 2019 incluso.

BNP procederà al riscatto gratuitamente oppure eseguirà le istruzioni di passaggio conformemente alle disposizioni del prospetto della Società (il "**Prospetto**").

Dopo il cut-off degli scambi del 5 dicembre 2019 non si accetteranno più né sottoscrizioni né passaggi al Fondo affluente. Onde consentire un tempo sufficiente per le modifiche ai piani di risparmio e strumenti analoghi, si accetteranno sottoscrizioni e passaggi al Fondo affluente dagli investitori esistenti fino al 10 dicembre 2019 (cut-off alle ore 12:00 del 10 dicembre 2019).

Situazione fiscale

La conversione delle azioni al momento della Fusione e/o il riscatto o il passaggio di azioni prima della Fusione potrebbero influire sulla situazione fiscale del suo investimento. A questo proposito, le raccomandiamo di rivolgersi a un consulente fiscale.

Ulteriori informazioni

Si raccomanda di leggere il **KIID** (documento contenente le informazioni chiave per l'investitore) del Fondo ricevente allegato alla presente. Il documento è reperibile, unitamente ai KIID di tutte le altre classi di azioni disponibili, su www.dnca-investments.com. Il Prospetto è reperibile allo stesso indirizzo internet.

Una relazione finanziaria di controllo in merito alla Fusione sarà preparata dal revisore dei conti autorizzato e sarà disponibile gratuitamente facendone richiesta alla Società di gestione.

Ci auguriamo che lei scelga di continuare a investire nel Fondo ricevente dopo la Fusione. Se desidera maggiori informazioni, la invitiamo a rivolgersi al suo consulente professionale oppure alla Società di gestione al (+352 27 62 13 07).

Cordialmente,

Il Board
DNCA INVEST

Appendice

Tabella comparativa degli elementi principali

Quanto segue è un raffronto dei principali elementi del Fondo affluente e del Fondo ricevente. Ambedue sono comparti della Società. Gli elementi completi sono riportati nel Prospetto e gli azionisti sono altresì invitati a consultare il KIID Fondo ricevente.

	Fondo affluente DNCA Invest – LONG SHORT EQUITY	Fondo ricevente DNCA Invest - MIURI
Obiettivo e strategia di investimento	<p>Obiettivo:</p> <p>Il Comparto mira a realizzare una performance superiore al tasso risk-free rappresentato dal tasso EONIA. Tale performance è conseguita associandola a una volatilità inferiore al 10% in normali condizioni di mercato.</p> <p>Strategia:</p> <p>L'obiettivo di investimento del Comparto è il seguente:</p> <p>La strategia del Comparto si qualifica come long/short equity e la sua strategia d'investimento si basa sull'analisi finanziaria dei fondamentali. Investe in azioni emesse in Europa (SEE, Svizzera e Regno Unito). Con un'esposizione netta limitata al +/- 20% del patrimonio in gestione, l'andamento del comparto non dipende significativamente dalle tendenze del mercato azionario ma dipende essenzialmente dalla capacità del gestore degli investimenti di prendere le decisioni opportune rispetto alle posizioni lunghe fisiche e/o sintetiche (attraverso l'acquisto di un titolo azionario e/o CFD, DPS, opzioni e futures per trarre vantaggio dal suo potenziale rialzo) e alla posizione corta sintetica (vendita di un titolo azionario attraverso CFD o DPS per trarre vantaggio dal suo potenziale ribasso). Il Comparto è gestito sulla base di una strategia market neutral utilizzando dei Pair Trade, laddove un "Pair Trade" (i) indica la combinazione di una posizione lunga e corta in due diversi titoli azionari che presentano una correlazione positiva, con l'obiettivo di trarre vantaggio da un andamento relativo positivo o negativo, nello stesso o in diverso settore o gruppo industriale, e (ii) espone il Comparto alla differenza di performance relativa tra la posizione</p>	<p>Obiettivo:</p> <p><i>Fino alla Data di entrata in vigore:</i></p> <p><i>Il Comparto mira a realizzare una performance superiore al tasso risk-free rappresentato dal tasso EONIA. Tale performance è conseguita associandola a una volatilità inferiore al 5% in normali condizioni di mercato.</i></p> <p><i>A valere dalla Data di entrata in vigore:</i></p> <p>Il Comparto mira a realizzare una performance superiore al tasso risk-free rappresentato dal tasso EONIA. Il team di gestione (di seguito, il "team") cercherà di conseguire tale obiettivo con una volatilità media annua intorno al 5% in normali condizioni di mercato per tutto il periodo di investimento raccomandato.</p> <p>Strategia:</p> <p>La strategia del Comparto si qualifica come absolute return equity e si basa sull'analisi finanziaria dei fondamentali. Investe in azioni di emittenti europei (SEE e Svizzera). L'esposizione lorda a titoli associati agli investimenti del comparto (posizioni lunghe e corte) non può superare il 200% del suo patrimonio netto. Con un'esposizione netta limitata +/- al 30% del patrimonio in gestione, il comparto non dipende significativamente dalle tendenze del mercato azionario e la performance dipende essenzialmente dalla capacità del gestore di identificare titoli che presentano la caratteristica di sovraperformare i loro indici di mercato o di settore.</p> <p>Nello specifico, la strategia d'investimento del Comparto si basa su:</p> <ul style="list-style-type: none"> - La capacità del gestore di identificare titoli che abbiano la potenzialità di sovraperformare il loro indice di mercato. Per raggiungere l'obiettivo, il gestore acquista i suddetti titoli vendendo al contempo un contratto future su indice di

	Fondo affluente DNCA Invest – LONG SHORT EQUITY	Fondo ricevente DNCA Invest - MIURI
	<p>corta e la posizione lunga all'interno di ciascun Pair Trade.</p> <p>Nello specifico, la strategia long/short consente di:</p> <p>Assumere posizioni lunghe fisiche e/o sintetiche (attraverso l'acquisto di azioni o attraverso CFD, DPS, opzioni o futures) sui mercati azionari se il team di gestione ritiene che gli emittenti siano sottovalutati;</p> <p>Assumere posizioni short sintetiche (principalmente mediante la vendita di titoli azionari CFD, DPS, opzioni), laddove ritenga che gli emittenti siano sopravvalutati. Il Comparto può inoltre assumere posizioni sintetiche corte mediante la vendita di futures su indici e futures su settori (direttamente o attraverso DPS).</p> <p><i>Descrizione categorie di attività e contratti finanziari:</i></p> <p>Il Comparto potrà investire in qualsiasi momento in:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Titoli azionari emessi in Europa (SEE, Svizzera e Regno Unito) o strumenti finanziari equivalenti (come ETF, futures, CFD e/o DPS, ecc.): dallo 0 al 100% del patrimonio netto; - Titoli azionari emessi al di fuori del SEE, della Svizzera e del Regno Unito: fino al 10% del patrimonio netto; - Titoli azionari con una capitalizzazione di mercato complessiva inferiore a 150 milioni di euro: fino al 5% del patrimonio netto; - Obbligazioni ordinarie della zona euro, obbligazioni convertibili o equivalenti: dallo 0 al 100% del patrimonio netto; - Strumenti del mercato monetario o depositi: dallo 0 al 100% del patrimonio netto; 	<p>mercato. La performance sarà costituita dalla differenza tra il rendimento del titolo acquistato e quello dell'indice venduto.</p> <ul style="list-style-type: none"> - La capacità del gestore di identificare titoli che abbiano la potenzialità di sovraperformare il loro indice di settore, o di un settore correlato. Per raggiungere l'obiettivo, il gestore acquista titoli che potrebbero sovraperformare il loro settore o un settore correlato vendendo al contempo un contratto future su indice di settore (anche ETF). La performance sarà costituita dalla differenza tra la performance del titolo acquistato e quella del future sul settore o settore correlato venduto. <p><i>Descrizione categorie di attività e contratti finanziari:</i></p> <p>Il Comparto potrà investire in qualsiasi momento in:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Titoli azionari emessi in Europa (SEE, Svizzera e Regno Unito) o strumenti finanziari equivalenti (come ETF, futures, CFD e/o DPS, ecc.): dallo 0 al 100% del patrimonio netto; - Titoli azionari emessi al di fuori del SEE, della Svizzera e del Regno Unito: fino al 5% del patrimonio netto; - Titoli azionari con una capitalizzazione di mercato complessiva inferiore a 150 milioni di euro: fino al 5% del patrimonio netto; - Obbligazioni ordinarie della zona euro, obbligazioni convertibili o equivalenti: dallo 0 al 100% del patrimonio netto; - Strumenti del mercato monetario o depositi: dallo 0 al 100% del patrimonio netto;

	Fondo affluente DNCA Invest – LONG SHORT EQUITY	Fondo ricevente DNCA Invest - MIURI
	<p>- Altri strumenti finanziari: fino al 10% del patrimonio netto.</p> <p>Il rischio valutario non supererà il 10% del patrimonio netto del Comparto.</p> <p>La percentuale degli investimenti del Comparto in OICVM o regolamentati FIA aperti a investitori non professionali (ai sensi della Direttiva europea 2011/61/UE) e qualificabili come altri OIC ai sensi dell'Articolo 41(1) della Legge 2010, non dovrà superare il 10% del patrimonio netto.</p> <p>A fini di copertura o aumento del rischio azionario o valutario, il comparto opera anche sui mercati regolamentati di futures negli indici europei (compresi o meno in un DPS), nonché in OICVM, inclusi OICVM qualificabili come ETF.</p> <p>Il Comparto può ricorrere a derivati negoziati in borsa o OTC (diversi da CFD e DPS), inclusi, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, contratti futures, opzioni su titoli azionari o indici negoziate sui mercati regolamentari e opzioni non complesse, a fini di copertura o incremento dell'esposizione azionaria.</p> <p>Il Comparto può inoltre operare sui mercati dei cambi per coprire investimenti realizzati al di fuori dell'area euro o relativi a Regno Unito, Svizzera o Scandinavia.</p>	<p>- Altri strumenti finanziari: fino al 10% del patrimonio netto.</p> <p>Il rischio di cambio non supererà il 10% del patrimonio netto del Comparto.</p> <p>La percentuale degli investimenti del Comparto in OICVM o regolamentati FIA aperti a investitori non professionali (ai sensi della direttiva europea 2011/61/UE) e qualificabili come altri OIC ai sensi dell'Articolo 41(1) della Legge 2010, ETF inclusi, non dovrà superare il 10% del patrimonio netto.</p> <p>A fini di copertura o aumento del rischio azionario o valutario senza sovraesposizioni, il comparto opera anche sui mercati regolamentati dei future su indici europei e future su settori (compresi o meno in un DPS), nonché in OICVM, inclusi OICVM qualificabili come ETF.</p> <p>Il Comparto non può far ricorso a opzioni né a strumenti finanziari complessi che richiedano una valutazione mediante il metodo probabilistico.</p> <p>Il Comparto opera inoltre sui mercati dei cambi per coprire investimenti realizzati al di fuori dell'area euro o relativi a Regno Unito, Svizzera o Scandinavia.</p>

	Fondo affluente DNCA Invest – LONG SHORT EQUITY	Fondo ricevente DNCA Invest - MIURI
Gestore	DNCA Finance	DNCA Finance
Indicatore Sintetico di Rischio e Rendimento (SRRI)	Categoria 4	Categoria 3
Profilo di rischio	<p>Il profilo di rischio del comparto è adatto a un orizzonte d'investimento di due - cinque anni. I rischi ai quali l'investitore è esposto nel comparto sono:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Rischio di gestione discrezionale; - Rischio azionario; - Rischio di controparte; - Rischio di liquidità dei titoli; - Rischio di perdita di capitale; - Rischio di tasso d'interesse; - Rischio di cambio; - Rischio di investimento in strumenti derivati. 	<p>Il profilo di rischio del comparto è adatto a un orizzonte d'investimento di due - cinque anni. I rischi ai quali l'investitore è esposto nel comparto sono:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Rischio di gestione discrezionale; - Rischio azionario; - Rischio della controparte; - Rischio di liquidità dei titoli; - Rischio di perdita di capitale; - Rischio di tasso d'interesse; - Rischio di cambio; - Rischio di investimento in strumenti derivati (p. es. contract for difference, o CFD, e dynamic portfolio swap, o DPS) <p>Tutti gli investitori, in particolare investitori che cercano un'esposizione al mercato azionario europeo senza riferimento a qualsiasi indice di mercato.</p> <p>Il comparto è inteso per investitori che accettano di essere esposti a tutti i rischi elencati nel relativo profilo di rischio.</p>
Profilo dell'investitore tipo	<p>Tutti gli investitori, in particolare investitori che cercano un'esposizione al mercato azionario europeo senza riferimento a qualsiasi indice di mercato.</p> <p>Il comparto è adatto ad investitori che accettano di essere esposti a tutti i rischi elencati nel relativo profilo di rischio.</p>	<p>Tutti gli investitori, in particolare investitori che cercano un'esposizione al mercato azionario europeo senza riferimento a qualsiasi indice di mercato.</p> <p>Il comparto è inteso per investitori che accettano di essere esposti a tutti i rischi elencati nel relativo profilo di rischio.</p>
Categoria del fondo	Fondo Long/Short market-neutral	Fondo Absolute Return
Valuta del fondo	EUR	EUR

	Fondo affluente DNCA Invest – LONG SHORT EQUITY	Fondo ricevente DNCA Invest - MIURI
Data di lancio	16 novembre 2009	mercoledì 14 dicembre 2011
Tempi di cut-off degli scambi e periodi di regolamento per sottoscrizioni e rimborsi	Gli ordini devono pervenire alla Società di gestione entro le 12:00, ora del Lussemburgo, del giorno di scambio per essere evasi nello stesso giorno. I periodi di regolamento per sottoscrizione e rimborso sono di due giorni lavorativi successivi al giorno di scambio.	Gli ordini devono pervenire alla Società di gestione entro le 12:00, ora del Lussemburgo, del giorno di scambio per essere evasi nello stesso giorno. I periodi di regolamento per sottoscrizione e rimborso sono di due giorni lavorativi successivi al giorno di scambio.
Metodo di gestione del rischio	Value-at-Risk	Commitment
Commissioni di ingresso	Per tutte le classi: fino al 2.00% dell'ammontare totale della sottoscrizione	Per tutte le classi: fino al 2.00% dell'ammontare totale della sottoscrizione
Spese di gestione per classe azioni	I EUR: Fino all'1,00% per annum A EUR: Fino all'1,80% per annum B EUR: Fino al 2,00% per annum N EUR: Fino all'1,10% per annum Q EUR: Fino allo 0,2% per annum	I EUR: Fino all'1,00% per annum A EUR: Fino all'1,80% per annum B EUR: Fino all'2,00% per annum N EUR: Fino all'1,10% per annum Q: Fino all'0,2% per annum
Commissioni legate al rendimento	I EUR, A EUR, B EUR e N EUR: Il 20% della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore all'indice EONIA con High Water Mark. Q EUR: N/A	I EUR, A EUR, B EUR e N EUR: Il 20% della performance positiva, al netto di eventuali commissioni, superiore all'indice EONIA. Q EUR: N/A
Mappatura delle classi di azioni già detenute e nuove	Classi di azioni già detenute	Classi di azioni che saranno detenute
	I EUR	I EUR
	A EUR	A EUR
	B EUR	B EUR
	N EUR	N EUR
	Q EUR	Q EUR

La Fusione si applica anche a classi di azioni supplementari lanciate prima della Data di entrata in vigore.