Groupama
ASSET MANAGEMENT

Informazioni chiave per gli investitori

Il presente documento contiene le informazioni chiave di cui tutti gli investitori devono disporre in relazione a questo OICVM. Non si tratta di un documento promozionale. Le informazioni contenute nel presente documento, richieste dalla legge, hanno lo scopo di aiutarvi a capire la natura di questo OICVM e i rischi ad esso connessi. Si raccomanda di prenderne visione, in modo da operare una scelta informata in merito all'opportunità di investire.

GROUPAMA BILANCIATO

Quota N, C - Codice ISIN: FR0000995128

Il presente OICVM è gestito da Groupama Asset Management.

Obiettivi e politica d'investimento

Obiettivo di gestione: L'obiettivo di gestione è di conseguire, sulla durata d'investimento consigliata, tramite una gestione di tipo specifico, un rendimento superiore a quello dell'indice di riferimento composito seguente:
50% MSCI World coperto in euro chiusura (dividendi netti reinvestiti), 50% Barclays Capital Euro Aggregate chiusura (cedole reinvestite).

Indice di riferimento: 50% MSCI World coperto in euro, chiusura (dividendi netti reinvestiti), 50% Barclays Capital Euro Aggregate, chiusura (cedole reinvestite).

Al fine di conseguire il suo obiettivo di gestione, l'OICVM adotta uno stile di gestione attivo.

- Il gestore definisce l'allocazione tattica del FCI (ponderazione delle diverse classi di attivi, scelta di diversificazione geografica), partendo dai fondamentali macroeconomici per zona o paese (tasso di disoccupazione, livello di inflazione, crescita del PIL, tassi d'interesse), dalle prospettive di evoluzione delle varie classi di attivi e dalla calibratura del binomio rischio/rendimento (approccio "Top down").

Il FCI ha come obiettivo la gestione di un portafoglio di titoli della zona euro e di titoli internazionali, prevalentemente tramite l'investimento in OICVM azionari e obbligazionari e, entro un limite del 20% del patrimonio netto, in titoli detenuti direttamente (azioni, titoli di credito e strumenti del mercato monetario).
Il FCI è gestito all'interno di una forbice di sensibilità del portafoglio compresa fra 0 e 8.
Il FCI può presentare un rischio di cambio, specie a seguito di investimenti in OICVM che a loro volta ne comportano uno. L'esposizione diretta o indiretta al rischio di cambio punta a una soglia massima di una volta il patrimonio del FCI.

L'esposizione minima al rischio di tasso è del 30% del patrimonio netto per un massimo del 70%. Questi investimenti, in titoli detenuti direttamente o all'interno di OICVM, riguarderanno prevalentemente emissioni di categoria "investment grade" (categoria d'investimento) o ritenuti di categoria equivalente dalla società di gestione.
Il FCI potrà essere esposto, entro un limite del 20% del suo patrimonio netto, a obbligazioni ad alto rendimento (titoli cosiddetti speculativi, il cui rating sia inferiore a BBB- (S&P/Fitch) o Baa3 (Moody's) ovvero ritenuti di rating equivalente dalla società di gestione).

Il patrimonio degli OICVM sottostanti sarà composto da obbligazioni a tasso fisso, EMTN (Euro Medium Term Note), TCN (Titoli di credito negoziabili), obbligazioni a tasso variabile e indicizzate all'inflazione, veicoli di cartolarizzazione, obbligazioni fondiarie e obbligazioni ad alto rendimento (titoli speculativi).

L'esposizione azionaria del FCI sarà compresa fra il 30% e il 70% del suo patrimonio netto. Il gestore potrà optare per un'esposizione alle azioni di società a piccola e media capitalizzazione entro il limite del 30% del patrimonio del fondo.

Il FCI potrà detenere quote o azioni di OICVM di diritto francese o di diritto europeo fino a un massimo del 100% del suo patrimonio netto.
Potrà avvalersi di strumenti finanziari a termine a fini di copertura e/o esposizione del portafoglio ai rischi di tasso, di credito, azionario e valutario per un impegno pari al massimo al patrimonio netto.

Al fine di gestire la liquidità, l'OICVM potrà effettuare depositi, utilizzare OICVM monetari e, in via straordinaria e temporanea, prestiti in contanti.

Per gli OICVM che utilizzano strumenti derivati e possono ricorrere a prestiti di liquidità, il livello di esposizione totale del portafoglio non supererà il 200% del patrimonio netto.

Destinazione delle somme distribuibili: capitalizzazione

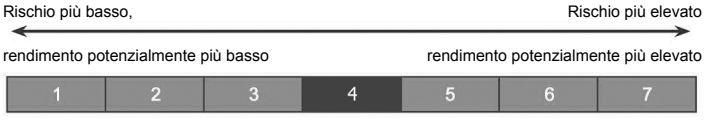
Durata minima d'investimento consigliata: Superiore a 5 anni.

Potete richiedere il rimborso delle vostre quote su base giornaliera, secondo le modalità descritte qui sotto, nella sezione delle informazioni pratiche.

Ora limite di centralizzazione degli ordini di sottoscrizione/rimborso: Ogni giorno lavorativo fino alle ore 11.00, ora di Parigi.

Frequenza della valutazione:
Ogni giorno di borsa ad eccezione dei giorni festivi legali (borsa di Parigi).

Profilo di rischio e di rendimento



Questo indicatore consente di misurare il livello di volatilità e il rischio al quale è esposto il vostro capitale.

I dati storici utilizzati per calcolare l'indicatore sintetico potrebbero non costituire un'indicazione affidabile del profilo di rischio futuro dell'OICVM.
La categoria di rischio associata a questo OICVM non è garantita e potrebbe variare nel tempo.

La categoria di rischio più bassa non garantisce un investimento esente da rischi.

L'OICVM ha un livello di rischio pari a 4, a causa della sua esposizione al rischio di tasso e al rischio azionario.

Il capitale inizialmente investito non beneficia di alcuna garanzia.

I rischi importanti per l'OICVM non presi in considerazione nell'indicatore sono:

- Rischio di credito: Un eventuale downgrading del rating o l'insolvenza dell'emittente potrebbero comportare un impatto negativo sulla quotazione del titolo.
- Rischio di controparte: Si tratta del rischio d'insolvenza di una controparte, che determina il mancato adempimento dei suoi obblighi di pagamento, il quale, a sua volta, potrebbe comportare una diminuzione del valore patrimoniale netto.
- Rischio di liquidità: Rischio collegato all'esposizione a valori il cui numero di titoli in circolazione può essere limitato.
- Utilizzo di strumenti finanziari derivati: Potrà aumentare o diminuire la volatilità dell'OICVM. In caso di andamento sfavorevole dei mercati, il valore liquidativo potrà diminuire.

Spese

Le spese e commissioni corrisposte sono usate per coprire i costi di gestione dell'OICVM, compresi i costi legati alla commercializzazione e alla distribuzione delle quote. Tali spese riducono la crescita potenziale del vostro investimento.

Spese una tantum prelevate prima o dopo l'investimento	
Spese di sottoscrizione	**5,00%**
Spese di rimborso	**4,00%**
Percentuale massima che può essere prelevata dal vostro capitale prima che venga investito o che siate rimborsati.	
Spese prelevate dall'OICVM in uno stesso anno	
Spese correnti	**1,30%**
Spese prelevate dall'OICVM in determinate condizioni specifiche	
Commissioni legate alla sovraperformance	**Nessuna**

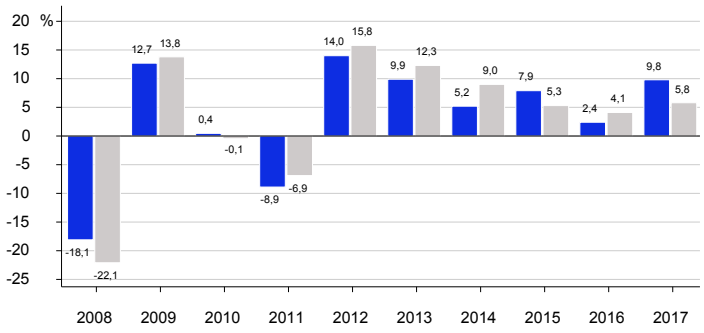
Le spese di sottoscrizione e di rimborso indicate sono le spese massime. In taluni casi, le spese pagate possono essere inferiori. Potete richiedere maggiori informazioni al vostro consulente finanziario.

Le spese correnti sono basate sui dati dell'esercizio precedente, chiuso in data 29 dicembre 2017. Tale percentuale può variare da un esercizio all'altro. Non comprende:

- le commissioni legate alla sovraperformance
- le spese d'intermediazione, ad eccezione delle spese di sottoscrizione e rimborso pagate dall'OICVM al momento dell'acquisto/vendita delle quote di un altro veicolo di gestione collettiva.

Per maggiori informazioni sulle spese dell'OICVM, si invita a consultare le sezioni relative alle spese contenute nel prospetto, disponibile sul sito Internet www.groupama-am.com.

Risultati ottenuti nel passato



50% Indice JPM EMU Gvt Bond di chiusura 50% Indice MSCI Euro di chiusura (dividendi netti reinvestiti)

GROUPAMA BILANCIATO - N

Le performance passate non sono indicative delle performance future.

I risultati annui presentati in questo grafico sono calcolati per rendimenti netti reinvestiti e al netto di ogni spesa prelevata dall'OICVM.

A decorrere dal XXXX, l'indice di riferimento dell'OICVM è cambiato. I rendimenti precedenti al XXXX sono stati realizzati nell'ambito di una gestione diversa da quella attualmente praticata.

Data di creazione dell'OICVM: 30 dicembre 1999.

I rendimenti sono stati calcolati in euro.

Informazioni pratiche

Forma giuridica: FCI di diritto francese. Questa quota è aperta a tutti gli investitori e più in particolare è destinata ai sottoscrittori del contratto di assicurazione vita Gan Italia (o altre compagnie assicurative) sottoscritto prima del 1° settembre 2005.

Nome del depositario e agente centrale: ORANGE BANK

Il prospetto di questo OICVM e le ultime relazioni annuali e periodiche sono disponibili sul sito Internet www.groupama-am.com e possono essere inviati su semplice richiesta scritta del sottoscrittore indirizzata a Groupama Asset Management, 25 rue de la Ville l'Evêque - 75008 PARIGI - Francia.

Il valore di liquidazione è disponibile sul sito Internet www.groupama-am.com e su semplice richiesta indirizzata a Groupama Asset Management.

In funzione del regime fiscale applicato, le plusvalenze e i redditi eventualmente derivanti dal possesso di quote dell'OICVM possono essere soggetti a tassazione. A tale riguardo si consiglia di rivolgersi al proprio consulente.

Il regime fiscale dei detentori francesi assimila il passaggio da una categoria di quote a un'altra a una cessione imponibile fiscalmente in capo alle plusvalenze.

Groupama Asset Management può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni contenute nel presente documento che risultano fuorvianti, inesatte o incoerenti rispetto alle corrispondenti parti del prospetto per l'OICVM.

Questo OICVM è autorizzato in Francia e regolamentato dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF).

Groupama Asset Management è autorizzata in Francia e regolamentata dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF).
I dettagli relativi alla politica delle retribuzioni aggiornata sono disponibili sul sito internet di Groupama Asset Management www.groupama-am.com

Le informazioni chiave per gli investitori qui riportate sono esatte alla data del 3 settembre 2018.

OICVM di cui alla Direttiva europea 2009/65/CE e successive modifiche

PROSPETTO INFORMATIVO

Le azioni o quote dell'OICVM menzionato in seguito (" l'OICVM") non sono state registrate conformemente all'US Securities Act del 1933 e non possono essere offerte o vendute direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America (compresi i relativi territori e proprietà), a US persons (Soggetti statunitensi), quali definiti nel Regolamento S ("US persons").

(The shares or units of the fund mentioned herein ("the Fund") have not been registered under the US Securities Act of 1933 and may not be offered or sold directly or indirectly in the United States of America (including its territories and possessions), to US persons, as defined in Regulation S ("US persons").

1 Caratteristiche generali 1

2 Soggetti partecipanti 2

3 Modalità operative e di gestione 4

3.1 Caratteristiche generali 4

3.2 Disposizioni specifiche 4

4 Informazioni di carattere commerciale 13

5 Regole d'investimento 13

5.1 Coefficienti normativi: 13

6 Metodo di calcolo del rischio globale 13

7 Regole di valutazione e di contabilizzazione degli attivi 14

7.1 Metodi di valutazione 14

7.2 Metodo adottato per la contabilizzazione dei proventi da titoli a reddito fisso 15

7.3 Metodo di contabilizzazione delle spese 15

8 Remunerazione 16

1 CARATTERISTICHE GENERALI

Denominazione:
GROUPAMA BILANCIATO

Forma giuridica e Stato membro nel quale l'OICVM è stato costituito:
FCI di diritto francese.

Data di costituzione e durata prevista:
30 dicembre 1999.
Il presente OICVM è stato inizialmente creato per una durata di 99 anni.

Sintesi dell'offerta di gestione:

Categoria di quote	Codice ISIN	Distribuzione delle somme distribuibili	Valuta di denominazione	Sottoscrittori interessati	Importo minimo della 1ª sottoscrizione	Valore di liquidazione iniziale
Quote N	FR0000995128*	Capitalizzazione	Euro	Tutti gli investitori; più in particolare esse sono destinate ai sottoscrittori del contratto di assicurazione vita Gan Italia (o altre compagnie assicurative) sottoscritto prima del 1° settembre 2005	1 quota	10 €
Quote I	FR0010270314	Capitalizzazione	Euro	Tutti gli investitori; più in particolare esse sono destinate ai sottoscrittori del contratto di assicurazione vita Gan Italia (o altre compagnie assicurative) sottoscritto dopo il 1° settembre 2005	1 quota	50 €

* comprendente tutti i detentori delle quote che avevano investito nel FCI prima della creazione delle categorie di quote.

Recapito presso il quale sono reperibili il regolamento del FCI (se non allegato), l'ultima relazione annuale e l'ultima relazione periodica:

I documenti annuali più recenti nonché la composizione del patrimonio vengono inviati entro otto giorni lavorativi su semplice domanda scritta del detentore indirizzata a:

Groupama Asset Management, 25 rue de la Ville l'Evêque 75008 Parigi - Francia.

Tali documenti sono altresì disponibili sul sito internet www.groupama-am.com.

Contatti:

Per le persone giuridiche: Direction du Développement de Groupama Asset Management (Secrétariat commercial: 01 44 56 76 76).

Per le persone fisiche: presso l'agente di collocamento (le reti di distribuzione GROUPAMA SA; i distributori esterni autorizzati da Groupama Asset Management).

All'occorrenza, per ulteriori informazioni rivolgersi alla Direction du Développement de Groupama Asset Management (Secrétariat commercial: 01 44 56 76 76).

2 SOGGETTI PARTECIPANTI

Società di gestione:

Groupama Asset Management, 25 rue de la Ville l'Evêque - 75008 Parigi - Francia, Società di gestione portafogli autorizzata dalla Commission des opérations de bourse (ridenominata Autorité des marchés financiers) con il numero GP 93-02 in data 5 gennaio 1993.

Depositario – Custode – Agente centrale di raccolta delle sottoscrizioni/rimborsi – Gestione delle passività:

Orange Bank, 67 rue Robespierre 93107 Montreuil Cedex - Francia, istituto di credito autorizzato dall'ACPR (Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution) in data 23 luglio 1999.

Le responsabilità della Banca depositaria e i potenziali conflitti di interessi

La Banca depositaria assicura le mansioni seguenti:

- la custodia degli attivi (conservazione e tenuta del registro degli attivi);
- il controllo della regolarità delle decisioni dell'OICVM o della sua società di gestione;
- il follow-up dei flussi di liquidità dell'OICVM;
- la tenuta del passivo per delega (centralizzazione degli ordini di sottoscrizione/rimborso e tenuta del conto emissioni).

L'obiettivo primario della Banca depositaria è di proteggere l'interesse dei detentori o investitori dell'OICVM. All'occorrenza, deve adottare tutte le misure conservative che ritiene utili.

In caso di controversia con la società di gestione, essa informa l'Autorité des marchés financiers.

La Banca depositaria è indipendente dalla società di gestione.

Conformemente alla regolamentazione in vigore, in quanto fornitore di servizi d'investimento, Orange Bank, come banca depositaria di OICR, potrebbe trovarsi in situazioni di conflitto di interessi.

Perciò la Banca adotta misure per individuare, evitare e gestire i conflitti di interessi, in modo tale che i collaboratori possano agire in ogni caso in modo onesto, leale e professionale. La politica adottata deve servire al meglio l'interesse dei clienti e tutelare l'integrità dei mercati finanziari.

Descrizione delle eventuali funzioni di custodia delegate dalla Banca depositaria, elenco dei delegati e sub-delegati e individuazione dei conflitti di interessi che potrebbero insorgere in seguito a tali deleghe:

Orange Bank come Banca depositaria dell'OICVM è responsabile della custodia degli attivi (ai sensi dell'articolo 22.5 della Direttiva 2009/65/CE modificata dalla Direttiva 2014/91/E).

Per offrire i servizi legati alla conservazione degli attivi in molti Stati, permettendo agli OICVM di realizzare i propri obiettivi d'investimento, Orange Bank ha concluso con BNP Paribas Securities un contratto di delega di conservazione.

La descrizione delle funzioni di custodia delegate, l'elenco dei delegati e sub-delegati di Orange Bank e le informazioni relative ai conflitti di interessi che potrebbero insorgere in seguito a tali deleghe sono disponibili sul sito: http://gbanque.com

Gli investitori possono richiedere informazioni aggiornate relative a quanto sopra a Orange Bank - 67 rue Robespierre – 93107 Montreuil Cedex.

Subcustode per gli attivi stranieri:

BNP Paribas Securities Services – 3 rue d'Antin – 75002 Parigi – Francia, istituto di credito autorizzato dal ACPR con numero 41329.

Società di revisione:

PricewaterhouseCoopers Audit, 63 rue de Villiers - 92200 Neuilly-sur-Seine - Francia

Agenti di collocamento:

Le reti di distribuzione di GROUPAMA SA, 8-10 rue d'Astorg - 75008 Parigi - Francia; i distributori esteri autorizzati da Groupama Asset Management.

Delegato contabile:

CACEIS Fund Administration France, 1-3 place Valhubert 75013 Parigi

Politica di gestione dei conflitti di interessi

Al fine di individuare, evitare, gestire e monitorare i conflitti di interessi che potrebbero insorgere in seguito alle deleghe, la Società di Gestione ha adottato una politica di gestione dei conflitti di interessi disponibile presso l'interlocutore abituale dell'investitore e sul sito internet di Groupama Asset Management www.groupama-am.com.

3 MODALITÀ OPERATIVE E DI GESTIONE

3.1 Caratteristiche generali

Caratteristiche delle quote:

- Natura dei diritti connessi alla categoria di quote:
  ogni detentore di quote gode di un diritto di comproprietà sul patrimonio dell'OICVM, proporzionale al numero di quote possedute.
- Iscrizione a un registro o indicazione delle modalità di gestione delle passività:
  La gestione della passività è affidata al depositario, Orange Bank.
  Si precisa che l'amministrazione delle quote è affidata a Euroclear France.
- Diritti di voto:
  Le quote non attribuiscono alcun diritto di voto, poiché le decisioni in materia spettano alla società di gestione.
- Forma delle quote:
  Le quote sono nominative e/o al portatore.
- Decimalizzazione:
  È possibile sottoscrivere l'importo intero o millesimi di quota.
  Il rimborso delle quote sarà possibile solo in quantità e non in importo.
  Gli ordini "switch", vale a dire di passaggio da un OICR all'altro, potranno avere luogo esclusivamente in quantità.

Data di chiusura:

- Ultimo giorno di contrattazione alla Borsa di Parigi nel mese di dicembre.
- Primo esercizio chiuso l'ultimo giorno di contrattazione in borsa del mese di dicembre 2000.

Trattamento fiscale:

L'OICVM non è soggetto all'imposta sulle società; in base al principio di trasparenza, l'amministrazione tributaria ritiene che il portatore possieda direttamente una frazione degli strumenti finanziari e della liquidità dell'OICVM.

Il trattamento fiscale delle plusvalenze e dei redditi eventualmente derivanti dal possesso di quote dell'OICVM dipende dalle disposizioni fiscali applicabili alla situazione particolare dell'investitore e/o dalla giurisdizione a partire dalla quale il detentore investe i propri fondi. Si consiglia agli investitori di informarsi presso il proprio fiscalista.

Il regime fiscale applicato ai detentori francesi assimila il passaggio da una categoria di quote a un'altra a una cessione le cui plusvalenze possono essere soggette a tassazione.

3.2 Disposizioni specifiche

Codice ISIN delle categorie di quote:

- **Quote N:** FR0000995128
- **Quote I**: FR0010270314

Investimenti in OIC: possibile oltre 20% del patrimonio netto %

Obiettivo di gestione:

L'obiettivo di gestione consiste nell'ottenere, sulla durata d'investimento consigliata, attraverso una gestione di tipo profilato, un rendimento superiore a quello dell'indice composito di riferimento: 50% MSCI World con copertura in euro alla chiusura (dividendi netti reinvestiti), 50% Barclays Capital Euro Aggregate alla chiusura (cedole reinvestite).

Indice di riferimento:

L’indice di riferimento è l’indice composito seguente: 50% MSCI World con copertura in euro alla chiusura (dividendi netti reinvestiti), 50% Barclays Capital Euro Aggregate alla chiusura (cedole reinvestite).

L'indice MSCI World con copertura in euro è un indice ponderato sulla base delle capitalizzazioni di borsa che consente di valutare il rendimento dei mercati azionari dei paesi sviluppati. Da giugno 2007, tale indice è composto dai seguenti 23 paesi sviluppati: Australia, Austria, Belgio, Canada, Danimarca, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Hong-Kong, Irlanda, Italia, Giappone, Paesi Bassi, Nuova Zelanda, Norvegia, Portogallo, Singapore, Spagna, Svezia, Svizzera, Regno Unito e Stati Uniti. L'indice è coperto in euro.

L'indice Barclays Capital Euro Aggregate è composto da obbligazioni denominate in euro: titoli di Stato, di emittenti pubblici e privati "investment grade" (finanziari, corporate e utilities). Tutte le emissioni sono a tasso fisso e denominate in euro.

La gestione del FCI non intende replicare l'indice di riferimento. Quest'ultimo potrà tuttavia rappresentare un elemento di valutazione del rendimento a posteriori.

Strategia d'investimento:

- Descrizione delle strategie utilizzate
  - Strategia globale dell’OICVM:

    Il FCI GROUPAMA BILANCIATO ha come obiettivo la gestione di un portafoglio di titoli della zona euro e di titoli internazionali principalmente attraverso l'investimento in OICVM azionari e obbligazionari e, entro un limite del 20% del relativo patrimonio netto, in titoli vivi (azioni, titoli di credito e strumenti del mercato monetario).

    L'esposizione minima al rischio di tasso sarà pari al 30% del patrimonio netto per un massimo del 70% del patrimonio netto, mentre l'esposizione azionaria del FCI sarà compresa tra il 30% e il 70% del relativo patrimonio netto.

    Il FCI viene gestito sulla base di un intervallo di sensibilità del portafoglio compreso tra 0 e 8.

    Il FCI può presentare un rischio di cambio, segnatamente per via dell'investimento negli OICVM che possono a loro volta presentare un rischio di cambio. L'esposizione diretta o indiretta al rischio di cambio mira a un limite massimo pari al 100% del patrimonio del FCI.

    La strategia d'investimento deriva da un approccio di tipo top down attuato da un "gestore pilota" interno alla Società di gestione incaricato dell'allocazione del patrimonio. Quest'ultimo seleziona inoltre gli OICVM e i titoli da inserire in portafoglio.

  - Strategia di composizione del portafoglio

    Le strategie adottate per la selezione degli OICVM e dei titoli utilizzati nella composizione del portafoglio sono il risultato di un processo di tipo "top down" e si articolano in un duplice approccio che unisce l’allocazione tattica e la selezione dei titoli e degli OICVM.

    - Allocazione tattica degli attivi:

      Il gestore principale definisce l’allocazione tattica (ponderazione delle diverse classi di attivo, scelta della diversificazione geografica) sulla base dei fondamentali macroeconomici delle zone o dei paesi (tasso di disoccupazione, tasso d’inflazione, crescita del PIL, tassi d’interesse), delle prospettive di evoluzione delle diverse classi di attivo e del bilanciamento del rapporto rischio/rendimento (approccio “top down”).

      L'esposizione al cambio viene considerata come un potenziale fattore trainante della performance e a tale titolo la selezione delle classi di attivi potrà avvenire in valuta locale.

    - Selezione dei titoli e degli OICVM:

      Mercato obbligazionario

      Le decisioni e le scelte principali si basano da un lato sulla gestione direzionale che consiste nel sensibilizzare al rialzo o al ribasso il portafoglio rispetto all'indice di riferimento (arbitraggi di OICM di duration diversa), nella sovra o nella sottoesposizione al rischio di credito attraverso l'utilizzo di OICVM specializzati. Gli investimenti in titoli vivi e nell'ambito di tali OICVM si basano principalmente

su delle emissioni di categoria "investment grade" (categoria d'investimento) o ritenute equivalenti dalla società di gestione.

La scelta degli emittenti che il gestore inserirà in portafoglio si fonda sulla propria analisi che può basarsi in particolare sulle competenze del team interno di analisi del credito, al fine di valutare il rischio degli emittenti nel portafoglio, e anche sui rating di qualità del credito rilasciati da entità esterne.

Mercato azionario

- Alla luce delle diverse fonti di valore aggiunto che consistono in analisi economica, ingegneria finanziaria e analisi finanziaria, il gestore procede alla selezione degli OICVM e dei titoli inseriti in portafoglio. Questo selezionerà segnatamente gli OICVM e i titoli sulla base di svariati criteri: le tipologie di capitalizzazioni (alta, media e bassa), i diversi stili (titoli growth, titoli value), il relativo posizionamento settoriale, ecc.

◗ Stile di gestione adottato:

L'OICVM adotta uno stile di gestione attivo per conseguire una performance superiore a quella dell'indice di riferimento.

- Attivi, esclusi i derivati integrati

◗ Strumenti a tasso e azioni:

Mercato obbligazionario:

La quota degli investimenti in prodotti di tasso sarà compresa tra il 30% e il 70% del patrimonio netto.

Tali investimenti, in titoli vivi o nell'ambito degli OICVM sottostanti, si baseranno principalmente su delle emissioni di categoria "investment grade" (categoria d'investimento) o ritenute equivalenti dalla società di gestione.

Attraverso i relativi investimenti in titoli vivi o nell'ambito degli OICVM sottostanti, il FCI potrà essere esposto, entro un limite del 20% del relativo patrimonio netto, a delle obbligazioni ad alto rendimento (titoli speculativi il cui rating è inferiore a BBB- (S&P/Fitch) o Baa3 (Moody's) o ritenute equivalenti dalla società di gestione.

Il patrimonio degli OICVM sottostanti sarà composto da obbligazioni a tasso fisso, EMTN (Euro Medium Term Note), TCN (Titoli di credito negoziabili), obbligazioni a tasso variabile e indicizzate all'inflazione, veicoli di cartolarizzazione, obbligazioni fondiarie e obbligazioni ad alto rendimento (titoli speculativi).

Mercato azionario:

Il fondo investirà direttamente in azioni tra il 30% e il 70% del relativo patrimonio netto attraverso degli OICVM e delle azioni. Il gestore potrà esporsi alle azioni di società a bassa e media capitalizzazione entro un limite del 30% del patrimonio del fondo.

◗ Quote o azioni di OICVM:

Il fondo potrà investire fino al 100% del patrimonio netto in quote o azioni di OICVM di diritto francese od OICVM europei assimilabili.

Gli OICVM verranno detenuti entro il limite delle esposizioni azionarie e obbligazionarie del FCI.

Gli OICVM che investano nei paesi esterni all'OCSE (mercati emergenti) sono ammissibili entro un limite del 10% del patrimonio netto.

Gli OICVM, in particolare, saranno quelli gestiti, direttamente o indirettamente, da Groupama Asset Management.

Per quanto riguarda gli OICVM esterni, saranno sottoposti a uno scrupoloso esame che verterà sul processo di gestione, sulle performance, sul grado di rischio e su qualsiasi altro criterio qualitativo e quantitativo che consenta di valutare la qualità della gestione a breve, medio e lungo termine.

◗ È consentito l'uso di ETF (strumenti indicizzati quotati) che replicano l'andamento dei mercati azionari od obbligazionari entro il limite del 100% dell'attivo netto.

Per ciascuna delle categorie summenzionate, per la selezione degli emittenti da inserire in portafoglio, il gestore si affida alla propria analisi del rischio di credito degli strumenti selezionati, che può basarsi, in particolare, sulle competenze del team interno di analisi del credito per valutare il rischio degli emittenti in portafoglio e sui rating di qualità creditizia attribuiti da società esterne.

- Strumenti derivati

L'utilizzo di prodotti derivati è autorizzato entro il limite di un impegno massimo pari a una volta il patrimonio netto dell'OICVM e, di conseguenza, ha un impatto sia in termini di performance che per quanto concerne il livello di rischio dell'OICVM.

Tali strumenti consentiranno:

- di aumentare o ridurre l'esposizione complessiva del fondo ai rischi azionario e di tasso.

- di introdurre strategie di arbitraggio.

- di coprire, in tutto o in parte, il rischio di cambio del portafoglio.

Il gestore utilizzerà i suddetti strumenti per operare sui mercati per regolare l'esposizione al rischio di tasso o di curva nel pieno rispetto di una forbice di sensibilità del portafoglio compresa tra 0 e 8.

In questo modo aumentano la flessibilità della gestione.

I prodotti derivati sono utilizzati in spirito di ottimizzazione della performance.

Il gestore può investire negli strumenti derivati descritti nella tabella seguente:

Rischi sui quali il gestore intende intervenire		**Natura dei mercati di intervento**			**Natura degli interventi**			
Azioni	X	Regolamentati	Organizzati	Over-the-counter	Copertura	Esposizione	Arbitraggio	Altra natura
Reddito fisso	X							
Cambio	X							
Credito	X							
Natura degli strumenti utilizzati								
Future								
- Azioni		X	X		X	X		
- Reddito fisso		X	X		X	X		
- Valute		X	X		X	X		
Opzioni								
- Azioni		X	X		X	X		
- Reddito fisso		X	X		X	X		
- Cambio		X	X		X	X		
Swap								
- Azioni								
- Reddito fisso								
- Inflazione								
- Cambio				X	X	X		
- Total Return Swap								
Cambio a termine								
- Cambio a termine				X	X	X		
Derivati di credito								
- Credit Default Swap di società di riferimento uniche e multiple								
- Credit Link Note (CLN)								
- Indici				X	X	X		
- Opzioni su indici								
- Strutturazione su emittenti multipli (tranche di CDO, tranche di ITRAXX, FTD, NTD, ecc.)								
Altri								

- Azioni							
Warrant							
- Azioni							
- Reddito fisso							
- Cambio							
- Credito							
EMTN							
- EMTN							
Buoni di sottoscrizione							
- Azioni	X						
- Reddito fisso							

- Criteri di selezione delle controparti

  Le controparti di strumenti over the counter (strumenti derivati over the counter e tecniche per la gestione efficiente del portafoglio) sono selezionate nell'ambito di una procedura specifica in vigore nella società di gestione; i principali criteri di selezione si basano sulla loro solidità finanziaria, la loro esperienza nei tipi di operazioni considerate, le clausole contrattuali generali e le clausole specifiche in materia di tecniche di mitigazione del rischio di controparte.

- I depositi

  Al fine di incrementare la liquidità, il fondo potrà effettuare depositi con scadenza inferiore a 12 mesi presso istituti di credito aventi sede in uno Stato membro dell'Unione europea o appartenente allo Spazio Economico Europeo, entro il 10% del suo attivo netto.

- Prestiti in contanti

  In via eccezionale, nell'ottica di un investimento in previsione di un rialzo dei mercati, o con carattere più temporaneo in vista di rimborsi consistenti, il gestore potrà contrarre prestiti in contanti entro il limite del 10% dell'attivo presso il depositario, Orange Bank.

- Operazioni di acquisizione e cessione temporanea di titoli

  Il FCI non intende procedere a operazioni di acquisizione e cessione temporanee di titoli.

Poiché l'OICVM utilizza strumenti derivati e può ricorrere a prestiti di contanti, il livello di esposizione totale del portafoglio non potrà superare il 200% del patrimonio netto.

Informazioni relative alle garanzie finanziarie dell'OICVM:

Il fondo rispetta le regole di collocamento delle garanzie finanziarie applicabili agli OICVM e non applica criteri specifici al di fuori di tali regole.

Verranno riutilizzate solo le garanzie in contanti: verranno reinvestite nel rispetto delle regole applicabili agli OICVM.

Il complesso di tali attivi ricevuti come garanzie collaterali dovrà essere emesso da emittenti che siano di qualità elevata, caratterizzati da liquidità, poca volatilità, diversificazione e non siano un'entità della controparte o del suo gruppo.

Tali attivi ricevuti come garanzie collaterali saranno conservati dalla banca depositaria dell'OICVM su conti specifici. La gestione della marginazione avverrà con cadenza quotidiana.
Le detrazioni applicate al collaterale ricevuto tengono conto, in particolare, della qualità del credito, della volatilità dei prezzi dei titoli, nonché del risultato delle simulazioni di crisi realizzate secondo le disposizioni normative.

Il livello delle garanzie finanziarie e la politica in materia di detrazioni sono fissati in funzione della regolamentazione vigente.

Profilo di rischio:

- Rischi specifici della componente obbligazionaria:
  - Rischio di tasso:

    Gli investitori sono esposti al rischio di tasso potranno registrare rendimenti negativi legati alla componente a seguito rialzi dei tassi d'interesse.
  - Rischio di credito:

    Rappresenta il rischio eventuale di peggioramento della qualità creditizia o d'insolvenza dell'emittente rispetto ai titoli in portafoglio, che avrà un effetto negativo sulla quotazione del titolo e, di conseguenza, sul valore patrimoniale netto dell'OICVM.
  - Rischio legato all'utilizzo di titoli speculativi (alto rendimento):

    Questo OICVM va considerato come parzialmente speculativo e indirizzato prevalentemente agli investitori consapevoli dei rischi inerenti agli investimenti in titoli con rating basso o privi di rating. Pertanto, l'utilizzo di titoli "ad alto rendimento/High Yield" potrà comportare un maggior rischio di ribasso del valore di liquidazione.

- Rischi specifici della componente azionaria:
  - Rischio azionario:

    Corrisponde al rischio collegato alle oscillazioni più o meno marcate delle quotazioni delle azioni, che possono avere un impatto negativo sull'andamento del valore patrimoniale netto del fondo in condizioni di ribasso dei mercati azionari. In caso di fallimento dell'emittente, gli investitori potrebbero non recuperare il capitale inizialmente investito nella società.

  - Rischio legato all'investimento in società a bassa e media capitalizzazione:

    Su questi mercati, il volume dei titoli quotati in borsa è ridotto e le oscillazioni del mercato sono pertanto più marcate e rapide rispetto alle capitalizzazioni elevate.

    Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che il FCI potrà essere esposto ai mercati delle azioni delle società a bassa e media capitalizzazione le quali possono, per natura, presentare delle forti oscillazioni, sia al rialzo che al ribasso. A tale titolo, il valore patrimoniale netto del FCI potrebbe diminuire.

- Rischi comuni alle componenti azionari e obbligazionaria:
  - Rischio di perdita di capitale:

    Sussiste il rischio di non rientrare in possesso dell'intero capitale investito in quanto l'OICVM non offre alcuna garanzia sul capitale.
  - Rischio di controparte:

    Sussiste un rischio di controparte correlato alla stipula di contratti finanziari a termine negoziati over-the-counter. Si riferisce ai rischi sostenuti da una società a fronte degli impegni dalla stessa assunti nei confronti della controparte con la quale ha stipulato il contratto. Si tratta dunque del rischio di insolvenza della controparte. Tale rischio è nondimeno limitato all'adozione di garanzie finanziarie.
  - Rischio legato alla gestione discrezionale:

    Lo stile di gestione discrezionale è basato sull'anticipazione dell'andamento dei diversi mercati (azionari, obbligazionari). C'è il rischio che l'OICVM non sia sempre investito nei mercati che registrano le migliori performance.

  - Rischio di cambio:

    Si tratta del rischio di flessione delle valute d'investimento rispetto alla valuta di riferimento del portafoglio, l'euro. In caso di flessione di una valuta rispetto all'euro, il valore patrimoniale netto potrebbe diminuire.

    Il fondo può presentare un rischio di cambio, segnatamente per via dell'investimento negli OICVM che possono a loro volta presentare un rischio di cambio. L'esposizione diretta o indiretta al rischio di cambio mira a un limite massimo pari al 100% del patrimonio del FCI.

- Utilizzo di strumenti finanziari derivati:

  L'utilizzo di prodotti derivati può tanto aumentare (attraverso l'incremento dell'esposizione) quanto diminuire (attraverso la riduzione dell'esposizione) la volatilità dell'OICVM. In caso di andamento sfavorevole dei mercati, il valore di liquidazione potrà diminuire.

- Rischio legato all'investimento sui mercati emergenti:

  Le oscillazioni dei mercati, sia al rialzo che al ribasso, possono essere più forti e più rapide rispetto alle principali piazze internazionali. Il rischio legato all'investimento sui mercati emergenti non potrà superare il 10% del patrimonio netto del fondo.

Garanzia o protezione

Nessuna.

Sottoscrittori interessati e profilo dell'investitore tipo:

L'OICVM è aperto a tutti gli investitori.

Le quote N sono destinate a tutti i sottoscrittori e in particolare ai sottoscrittori del contratto di assicurazione tramite Gan Italia (o altra compagnia assicurativa), stipulato prima del 1° settembre 2005.

Le quote I sono destinate a tutti i sottoscrittori e in particolare ai sottoscrittori del contratto di assicurazione tramite Gan Italia (o altra compagnia assicurativa), stipulato dopo il 1° settembre 2005.

GROUPAMA BILANCIATO si rivolge a investitori che desiderano dinamizzare i propri risparmi grazie alla combinazione delle performance dei mercati obbligazionari e azionari.

La durata dell'investimento raccomandata è di oltre 5 anni.

Quota d'investimento nell'OICVM: tutti gli investimenti azionari possono essere soggetti a fluttuazioni rilevanti. L'importo che è ragionevole investire nel FCI GROUPAMA BILANCIATO dipende dalla situazione specifica del singolo investitore. Per determinare l'entità di tale importo, l'investitore dovrà tenere conto del patrimonio di cui dispone, delle sue necessità attuali e a 5 anni e della sua propensione al rischio.

Si consiglia inoltre di diversificare in misura adeguata gli investimenti, evitando di esporsi esclusivamente ai rischi propri dell'OICVM.

Diversificazione degli investimenti: la diversificazione del portafoglio tra attivi di diverso tipo (monetari, obbligazionari, azionari), settori di attività specifici e aree geografiche distinte consente, al contempo, una migliore ripartizione dei rischi e una gestione ottimizzata del portafoglio, tenendo conto dell'andamento dei mercati.

Modalità di determinazione e di destinazione dei proventi:

Capitalizzazione.

Caratteristiche delle quote:

- Valore di liquidazione iniziale delle quote:
  - Quote N: 10 euro.
  - Quote I: 50 euro.
- Valuta di denominazione delle quote: Euro.
- Frazione millesimale di quota.

Modalità di sottoscrizione e di riscatto:

- Le domande di sottoscrizione e di rimborso possono essere presentate tutti i giorni fino alle ore 11 presso Orange Bank. Le sottoscrizioni e i rimborsi sono effettuati a un valore di liquidazione ignoto con regolamento a G+3 Euronext Parigi.
- Il valore dell'OICVM viene calcolato tutti i giorni di contrattazione in borsa, eccetto i giorni festivi. Il calendario di riferimento è quello della Borsa di Parigi.
- Luogo di comunicazione del valore di liquidazione: presso le sedi di Groupama Asset Management.
- Le sottoscrizioni possono avvenire in importo intero o in frazioni millesimali. Importo minimo di sottoscrizione iniziale: 1 quota.

- Il rimborso delle quote sarà possibile solo in quantità e non in importo.

  Gli ordini "switch", vale a dire di passaggio da un OICR all'altro, potranno avere luogo esclusivamente in quantità. Le operazioni di "switch" sono esenti da eventuali commissioni di sottoscrizione e di rimborso.

Spese e commissioni:

- Commissioni di sottoscrizione e di rimborso:

  Le commissioni di sottoscrizione e di rimborso comportano un aumento del prezzo di sottoscrizione corrisposto dall'investitore e una diminuzione dell'importo di rimborso. Le commissioni riconosciute all'OICVM servono a coprire le spese sostenute dallo stesso per investire o disinvestire i capitali affidati in gestione. Le commissioni non riconosciute spettano alla società di gestione, all'agente di collocamento, ecc.

Categoria di quote	Base imponibile	Commissione di sottoscrizione non corrisposta all'OICVM*	Commissione di sottoscrizione corrisposta all'OICVM	Commissione di rimborso non corrisposta all'OICVM	Commissione di rimborso corrisposta all'OICVM
Quota N	Valore patrimoniale netto x Numero di quote o azioni	Tasso massimo: 5% (tasse incluse)	Nessuna	Tasso massimo: 4% (tasse incluse)	Nessuna
Quota I	Valore patrimoniale netto x Numero di quote o azioni	Tasso massimo: 5% (tasse incluse)	Nessuna	Tasso massimo: 5% (tasse incluse)	Nessuna

(*) a queste spese vanno aggiunte, in Italia, le commissioni della banca corrispondente, pari a 50 euro a operazione.

- Spese operative e di gestione:

  Queste spese comprendono tutte le spese addebitate direttamente all'OICVM, ad eccezione delle spese di transazione. Le spese di transazione comprendono le spese di intermediazione (intermediazione, imposte di borsa ecc.), e l'eventuale commissione di movimentazione che, ove applicata, può essere percepita dal depositario e dalla società di gestione.

  Alle spese operative e di gestione si possono aggiungere:

  - commissioni di incentivo. Spettano alla società di gestione se l'OICVM consegue un rendimento superiore agli obiettivi e sono addebitate all'OICVM;
  - commissioni di movimentazione addebitate all'OICVM.

  Per ulteriori dettagli sulle commissioni effettivamente addebitate all'OICVM, si rimanda alla sezione "Spese" del documento "Informazioni chiave per gli investitori".

Quote N:

Spese addebitate all'OICVM	Base di calcolo	Aliquota massima
Spese di gestione comprende le spese di gestione esterne (Cac, depositario, distribuzione, avvocati, ecc.)	Attivo netto	Aliquota massima: 1,20% (tasse incluse)
Spese indirette massime (commissioni e spese di gestione)	Attivo netto	Aliquota massima: 1,5%
Commissione di incentivo	Attivo netto	0
Commissione di movimentazione percepita da Orange Bank	Prelievo su ciascuna operazione	Titoli area euro: 27,50 euro (tasse incluse) Titoli esclusa area euro: 63,38 euro (tasse incluse)
Commissione di movimentazione percepita dalla Società di gestione	Prelievo su ciascuna operazione	Per tipo di strumento (tasse incluse): Azioni e similari: max 0,1% Obbligazioni e similari: max 0,03% *Futures* e opzioni: max 1 euro / lotto

Quote I:

Spese addebitate all'OICVM	Base di calcolo	Aliquota massima
Spese di gestione comprende le spese di gestione esterne (Cac, depositario, distribuzione, avvocati, ecc.)	Attivo netto	Aliquota massima: 0,45% (tasse incluse)
Spese indirette massime (commissioni e spese di gestione)	Attivo netto	Aliquota massima: 1,5%
Commissione di incentivo	Attivo netto	0
Commissione di movimentazione percepita da Orange Bank	Prelievo su ciascuna operazione	Titoli area euro: 27,50 euro (tasse incluse) Titoli esclusa area euro: 63,38 euro (tasse incluse)
Commissione di movimentazione percepita dalla Società di gestione	Prelievo su ciascuna operazione	Per tipo di strumento (tasse incluse): Azioni e similari: max 0,1% Obbligazioni e similari: max 0,03% *Futures* e opzioni: max 1 euro / lotto

Eventuali eccezionali spese legali connesse alla raccolta dei crediti dell'OICVM possono essere aggiunti alle tasse mostrate sopra.

- Descrizione della procedura di selezione degli intermediari:

  I gestori dispongono di un elenco di "broker" autorizzati. Un "comitato broker" semestrale valuta in prospettiva le valutazioni espresse dai gestori e tutta la catena di valore aggiunto (analisti, middle office...) e propone, all'occorrenza, l'inclusione motivata di nuovi intermediari e l'esclusione di altri.

  Ogni membro del comitato esprime la sua valutazione in funzione del settore di specializzazione o di uno o più dei criteri seguenti:

  - Qualità dei prezzi di esecuzione degli ordini,
  - Liquidità offerta,
  - Qualità della ricerca,
  - Stabilità dell'intermediario,
  - Qualità dell'analisi.

- Trattamento fiscale:
  - Avvertenza: In funzione del regime fiscale applicato, le plusvalenze e i ricavi eventualmente derivanti dal possesso di quote dell'OICVM possono essere soggetti a tassazione. A tale riguardo si consiglia di rivolgersi al proprio fiscalista.
  - Il passaggio da una categoria di quote all'altra è assimilato a una cessione le cui plusvalenze possono essere soggette a tassazione.

4 INFORMAZIONI DI CARATTERE COMMERCIALE

Tutte le informazioni relative al FCI possono essere richieste direttamente a:

Groupama Asset Management
25 rue de la Ville l'Evêque - 75008 Parigi - Francia o consultate nel sito: www.groupama-am.com

Il valore di liquidazione dell'OICVM è pubblicato sul sito: www.groupama-am.com

I documenti annuali e periodici più recenti sono disponibili su semplice domanda del detentore indirizzata a:
Groupama Asset Management
25 rue de la Ville l'Evêque - 75008 Parigi - Francia

Le domande di sottoscrizione e di riscatto devono essere presentate a Orange Bank , al seguente indirizzo:
Orange Bank
67, rue Robespierre 93107 Montreuil Cedex – Francia

Informazioni sui criteri ambientali, aziendali e di qualità di governance (AAG):

Informazioni supplementari sulle modalità di adozione dei criteri AAG da parte della società di gestione sono disponibili nella relazione annuale dell'OICVM e sul sito Internet di Groupama Asset Management all'indirizzo www.groupama-am.com.

5 REGOLE D'INVESTIMENTO

5.1 Coefficienti normativi:

L'OICVM rispetta i vigenti coefficienti normativi applicabili agli OICVM conformi alle definizioni del Code monétaire et financier.

6 METODO DI CALCOLO DEL RISCHIO GLOBALE

Il rischio globale di questo OICVM è determinato attraverso il metodo di calcolo dell'impegno.

7 REGOLE DI VALUTAZIONE E DI CONTABILIZZAZIONE DEGLI ATTIVI

L'OICVM è conforme ai principi contabili previsti dalla vigente normativa e, in particolare, al piano dei conti degli OICVM.

La valuta di contabilizzazione di riferimento è l'euro.

7.1 Metodi di valutazione

Valori mobiliari negoziati su un mercato regolamentato francese o estero

- Titoli negoziati in Europa e nell'area euro:
  =>Azioni: ultima quotazione del giorno di valutazione.
  =>Obbligazioni: ultima quotazione del giorno di valutazione.
- Titoli negoziati nell'area Asia Pacifico:
  =>Ultima quotazione del giorno di valutazione.
- Titoli negoziati in America:
  =>Ultima quotazione del giorno di valutazione.

I valori mobiliari la cui quotazione non sia stata rilevata nel giorno di valutazione saranno valutati all'ultima quotazione pubblicata ufficialmente. Quelli la cui quotazione sia stata corretta saranno valutati al probabile valore di negoziazione sotto la responsabilità del gestore dell'OICVM o della società di gestione.

I titoli stranieri denominati in valuta estera saranno convertiti al rispettivo controvalore in euro in base alla quotazione delle valute a Parigi nel giorno di valutazione.

Titoli non negoziati su un mercato regolamentato

- I titoli non quotati sono valutati al probabile valore di negoziazione, sotto la responsabilità del gestore dell'OICVM o della società di gestione. Tali valutazioni sono state comunicate alla Società di revisione in occasione della verifica contabile.
- I titoli negoziati su un mercato non regolamentato, ad esempio sul mercato libero, sono valutati sulla base dell'ultima quotazione utilizzata su tale mercato.

Titoli e azioni di OICVM

Le quote o azioni di OICVM sono valutate sulla base del relativo valore patrimoniale netto noto nel giorno della valutazione.

Titoli di credito negoziabili

I titoli di credito negoziabili sono valutati in base alle regole seguenti:

- I BTF (Buoni del Tesoro a tasso fisso) sono valutati sulla base delle quotazioni della giornata precedente pubblicate dalla Banque de France.
- Gli altri titoli di credito negoziabili (titoli negoziabili a breve termine e medio termine , buoni di società finanziarie, buoni di istituti finanziari specializzati) sono valutati:
  - sulla base del prezzo al quale si effettuano le operazioni di mercato;
  - in assenza di un prezzo di mercato significativo, mediante applicazione di un metodo attuariale, con maggiorazione del tasso di riferimento di un margine rappresentativo delle caratteristiche intrinseche dell'emittente. In caso di variazioni significative della situazione dell'emittente, questo margine rimarrà costante per l'intero periodo di detenzione del titolo.

I titoli di credito negoziabili con una scadenza residua massima di tre mesi sono valutati con metodo lineare.

Operazioni *over the counter*

- La valutazione degli swap su tassi d'interesse si effettua con le stesse regole previste per i TCN (Titoli di credito negoziabili, esclusi i BTF).

- Le altre operazioni sono valutate al rispettivo valore di mercato.

Operazioni a termine fermo e condizionali

- I contratti a termine fermo sui mercati dei derivati azionari sono valutati alla quotazione di compensazione del giorno di valutazione.
- I contratti a termine fermo sui mercati dei derivati su tassi d'interesse sono valutati alla quotazione di compensazione del giorno precedente il giorno di valutazione.
- Le opzioni sui mercati dei derivati azionari sono valutate alla quotazione di chiusura del giorno di valutazione.
- Le opzioni sui mercati dei derivati su tassi d'interesse sono valutate alla quotazione di chiusura del giorno precedente il giorno di valutazione.

Operazioni di cessione e acquisizione temporanea di titoli

- Acquisizione temporanea di titoli

  I titoli ricevuti in pronti contro termine o in prestito sono iscritti nel portafoglio acquisti alla voce “crediti rappresentativi di titoli ricevuti in pronti contro termine o titoli in prestito” all’importo previsto nel contratto maggiorato degli interessi da ricevere.

- Cessione temporanea di titoli

  I titoli ceduti in pronti contro termine o prestati sono iscritti nel portafoglio e valorizzati al loro valore attuale.

  Il debito rappresentativo dei titoli ceduti in pronti contro termine come quello dei titoli prestati è iscritto nel portafoglio vendite al valore fissato nel contratto maggiorato degli interessi maturati. Alla data di estinzione del contratto gli interessi ricevuti o versati vengono contabilizzati tra i redditi da crediti.

- Garanzie finanziarie e marginazione

  Le garanzie finanziarie ricevute sono valutate al prezzo di mercato (mark-to-market).

  I margini di variazione quotidiana sono calcolati per differenza tra la valutazione al prezzo di mercato delle garanzie costituite e la valutazione al prezzo di mercato degli strumenti soggetti a garanzia collaterale.

Metodi di valutazione degli impegni fuori bilancio

- Per i contratti a termine fermo al valore nominale x quantità x quotazione di compensazione x (valuta)
- Per i contratti a termine condizionali in equivalente sottostante
- Per gli swap
  - Swap su tassi d'interesse garantiti o non garantiti

    Impiego = valore nominale + valutazione della quota a tasso fisso (in caso di tasso fisso/tasso variabile) o a tasso variabile (in caso di tasso variabile/tasso fisso) al prezzo di mercato.
  - Altri swap

    Impiego = valore nominale + valore di borsa (quando l’OICVM ha adottato il metodo di valutazione sintetico).

7.2 Metodo adottato per la contabilizzazione dei proventi da titoli a reddito fisso

Metodo delle cedole maturate.

7.3 Metodo di contabilizzazione delle spese

Le operazioni sono contabilizzate escludendo le spese.

8 REMUNERAZIONE

I dettagli della politica di remunerazione attualizzati sono disponibili sul sito internet di Groupama Asset Management www.groupama-am.com.

* * * * * * * * * * *