

**Documento di informazione per i Partecipanti ai Fondi  
“Fondersel Oriente” e “Fondersel”  
coinvolti in una operazione di fusione tra Fondi non comunitaria.**

Il presente “documento di informazione” contiene le informazioni sull’operazione di fusione di OICVM di diritto italiano dirette ai Partecipanti ai Fondi **“Fondersel Oriente”** e **“Fondersel”**.

Esso si compone delle seguenti parti:

- A) Motivazione del progetto di fusione e contesto in cui si colloca l’operazione
- B) Impatto della fusione sui Partecipanti ai Fondi coinvolti nell’operazione
- C) Diritti dei Partecipanti in relazione all’operazione di fusione
- D) Aspetti procedurali e data prevista di efficacia dell’operazione
- E) Informazioni chiave per gli Investitori relative al Fondo ricevente.

Gli aspetti disciplinati nella Parte B) (“Impatto della fusione sui Partecipanti ai Fondi coinvolti nell’operazione”) concernono, tra l’altro, le differenze sostanziali derivanti dall’operazione con riguardo: alle caratteristiche del Fondo, ai risultati attesi dell’investimento, ai rendiconti dei Fondi, alla possibile diluizione dei rendimenti.

La Parte C) (“Diritti dei Partecipanti in relazione all’operazione di fusione”), contiene previsioni che attengono, tra l’altro, al diritto di ottenere informazioni aggiuntive, al diritto di ottenere su richiesta copia della relazione del Depositario e al diritto di chiedere il rimborso o la conversione delle loro quote nonché il periodo di esercizio di tale diritto.

Il Consiglio di Amministrazione della società ERSEL ASSET MANAGEMENT SGR S.p.A. (di seguito, la “SGR”) ha deliberato il 27/07/2017 l’operazione di fusione per incorporazione del Fondo “Fondersel Oriente” (“Fondo oggetto di fusione”) nel Fondo “Fondersel” (“Fondo ricevente”). Entrambi i Fondi coinvolti nell’operazione di fusione sono gestiti dalla medesima SGR, sono OICVM di diritto italiano e hanno una politica di investimento compatibile.

Per tutti i Fondi coinvolti nell’operazione di fusione il Depositario è State Street Bank International GmbH, Succursale Italia e il revisore legale è KPMG S.p.A..

La fusione per incorporazione è un’operazione in cui uno o più fondi si estinguono (Fondo/i oggetto di fusione) trasferendo tutte le loro attività e passività a un altro fondo esistente (Fondo ricevente).

L’operazione di fusione non è stata sottoposta all’approvazione specifica della Banca d’Italia in quanto rientra nei casi in cui l’approvazione si intende rilasciata in via generale.



## A) - MOTIVAZIONE DEL PROGETTO DI FUSIONE E CONTESTO IN CUI SI COLLOCA

### L'OPERAZIONE

L'obiettivo dell'operazione di fusione si inserisce all'interno di un processo di progressiva razionalizzazione della gamma dei prodotti gestiti della Società e del Gruppo Ersel in generale nonché alla generale evoluzione dei mercati azionari con particolare riferimento all'area orientale e al novero delle economie emergenti.

In particolare, l'attuale livello dimensionale del Fondo unitamente alla presenza a livello di gruppo di un programma di investimento maggiormente focalizzato sui mercati emergenti, risultano alla base della decisione di procedere all'operazione. L'operazione di fusione permetterà alla Società di proseguire nel processo di progressiva focalizzazione delle proprie competenze gestionali su programmi di investimento maggiormente distintivi.

## B) - IMPATTO DELLA FUSIONE SUI PARTECIPANTI AI FONDI COINVOLTI NELL'OPERAZIONE

Si riporta qui di seguito una descrizione del possibile impatto della fusione sui Partecipanti coinvolti nell'operazione.

### B1.) Risultati attesi dell'investimento

	Fondo oggetto di fusione <b>FONDERSEL ORIENTE</b>	Fondo ricevente (post fusione) <b>FONDERSEL</b>
<b>Risultati attesi dell'investimento</b>	Graduale accrescimento nel tempo del capitale investito attraverso l'investimento in OICR di natura azionaria in euro e in altre valute estere dell'area Asia-Pacifico.	Graduale accrescimento nel tempo del capitale investito, sfruttando le opportunità offerte dai mercati azionari, con attenuazione del rischio tramite l'investimento del capitale nella componente obbligazionaria.

### B2.) Oggetto, politica d'investimento e altre caratteristiche

	Fondo oggetto di fusione <b>FONDERSEL ORIENTE</b>	Fondo ricevente (post fusione) <b>FONDERSEL</b>
<b>Oggetto</b>		
<i>Tipologia di strumenti finanziari</i>	Oggetto del Fondo è l'investimento in <ul style="list-style-type: none"><li>- titoli di natura azionaria;</li><li>- titoli di natura obbligazionaria e monetaria;</li><li>- strumenti finanziari derivati;</li><li>- OICR armonizzati;</li><li>- OICR non armonizzati;</li><li>- depositi bancari.</li></ul>	Oggetto del Fondo è l'investimento in <ul style="list-style-type: none"><li>- titoli di natura azionaria;</li><li>- titoli di natura obbligazionaria e monetaria;</li><li>- strumenti finanziari derivati;</li><li>- OICR armonizzati;</li><li>- OICR non armonizzati;</li><li>- depositi bancari.</li></ul>



<i>Settore merceologico</i>	Nessuna previsione specifica	Nessuna previsione specifica
<i>Ambito geografico</i>	Principalmente area Pacifico	Unione Europea, Nord America e area Asia-Pacifico
<i>Rating</i>	Nessuna previsione specifica	In via residuale anche inferiore all'investment grade o privi di rating
<i>Grado di liquidità</i>	Strumenti finanziari negoziati in mercati regolamentati ovvero OTC	Strumenti finanziari negoziati in mercati regolamentati ovvero OTC
<b>Politica d'investimento e altre caratteristiche</b>	Esposizione verso strumenti finanziari di natura azionaria quotati sui mercati dell'area Asia-Pacifico denominati in euro o in valuta estera.	Composizione del portafoglio diversificata e bilanciata in strumenti finanziari di natura azionaria, obbligazionaria e monetaria di emittenti appartenenti a qualsiasi paese denominati in euro o in valuta estera.
<i>Limiti di investimento</i>	strumenti di natura azionaria, inclusi OICR di natura azionaria, (max. 100%) strumenti di natura obbligazionaria, inclusi OICR di natura obbligazionaria e depositi bancari (max. 30%) parti di OICR (max 10%)	strumenti di natura obbligazionaria (max. 100%)  strumenti di natura azionaria (max. 70%)  parti di OICR (max 10%)
<i>Utilizzo dei derivati</i>	L'utilizzo dei derivati è finalizzato a: - copertura dei rischi; - efficiente gestione di portafoglio; - investimento.	L'utilizzo dei derivati è finalizzato a: - copertura dei rischi; - efficiente gestione di portafoglio; - investimento.
<b>Benchmark o altro parametro di riferimento</b>	Msci Ac Asia Pacific Ex Japan	46% ML Euro Direct Govt EUR 32% MSCI Daily TR Net World USD 10% ML Global Govt Bond Euro USD 8% MSCI Daily TR Net Emerging Mkts USD 4% Dow Jones index-UBS Commodity TR EUR.
<b>Stile di gestione e tecniche di investimento</b>	Market fund Stile di gestione di tipo attivo	Market fund Stile di gestione di tipo attivo
<b>Sintesi delle differenze sostanziali</b>	Gli impatti per i Partecipanti al Fondo oggetto di fusione consistono nel passaggio da un fondo azionario area Pacifico ad un fondo bilanciato area Global.	



**B3.) Indicatore sintetico di rischio e rendimento del Fondo e rischi rilevanti non rappresentati dall'indicatore**

	Fondo oggetto di fusione <b>FONDERSEL ORIENTE</b>	Fondo ricevente (post fusione) <b>FONDERSEL</b>														
<b>Indicatore sintetico di rischio e rendimento</b> <b>Rischi rilevanti non rappresentati dall'indicatore</b>	<table border="1"> <tr> <td>1</td> <td>2</td> <td>3</td> <td>4</td> <td>5</td> <td>6</td> <td>7</td> </tr> </table>	1	2	3	4	5	6	7	<table border="1"> <tr> <td>1</td> <td>2</td> <td>3</td> <td>4</td> <td>5</td> <td>6</td> <td>7</td> </tr> </table>	1	2	3	4	5	6	7
	1	2	3	4	5	6	7									
1	2	3	4	5	6	7										
<p><b>Rischio di cambio:</b> rischio di diminuzione del valore degli investimenti rispetto alla valuta di riferimento del portafoglio in euro. La fluttuazione delle valute rispetto all'euro può influire negativamente sul valore di tali strumenti, determinando una riduzione del valore patrimoniale netto del Fondo.</p> <p><b>Rischio mercati emergenti:</b> rischio operativo dovuto alla possibilità di investire una parte significativa in attività spesso tenute in custodia in Paesi emergenti; ciò potrebbe comportare rischi operativi o creare difficoltà nella vendita di tale attività.</p>	<p><b>Rischio di cambio:</b> rischio di diminuzione del valore degli investimenti rispetto alla valuta di riferimento del portafoglio in euro. La fluttuazione delle valute rispetto all'euro può influire negativamente sul valore di tali strumenti, determinando una riduzione del valore patrimoniale netto del Fondo.</p> <p><b>Rischio di credito:</b> rischio che l'emittente di uno strumento finanziario non assolvere, anche solo in parte, agli obblighi di rimborso del capitale e di pagamento degli interessi.</p>															
<b>Sintesi delle differenze</b>	<p>Il fondo ricevente è collocato in una categoria di rischio e rendimento minore che riflette principalmente il peso inferiore dell'investito in strumenti finanziari azionari.</p> <p>Per quanto riguarda gli altri rischi rilevanti non rappresentati dall'indicatore, a differenza del Fondo oggetto di fusione, il Fondo ricevente è esposto al rischio di credito in ragione della presenza nel portafoglio di posizioni in strumenti finanziari obbligazionari.</p>															

**B4.) Regime dei proventi**

	Fondo oggetto di fusione <b>FONDERSEL ORIENTE</b>	Fondo ricevente (post fusione) <b>FONDERSEL</b>
<b>Regime dei proventi</b>	Fondo ad accumulazione dei proventi.	Fondo ad accumulazione dei proventi.



## B5.) Regime delle spese

	Fondo oggetto di fusione <b>FONDERSEL ORIENTE</b>	Fondo ricevente (post fusione) <b>FONDERSEL</b>
<b>Spese “una tantum” prelevate prima o dopo l’investimento:</b>	Non sono previste spese di sottoscrizione, rimborso, diritti fissi e spese di switch.	Non sono previste spese di sottoscrizione rimborso, diritti fissi e spese di switch.
<b>Spese correnti (*)</b> (riferite al 2016)	2.92%	1,92%
- di cui provvigioni di gestione	1,50%	1,20%
- TER degli OICR in cui il fondo investe	1,26%	0,63%
-di cui commissioni del Depositario	0,08%	0,08%
-di cui commissioni di collocamento	nessuna	nessuna
<b>Spese prelevate a determinate condizioni specifiche</b>		
Commissioni legate al rendimento: -Meccanismo di calcolo	Provvigione annuale pari al 20% della differenza, se positiva, tra la variazione percentuale della quota del Fondo e la variazione percentuale del seguente parametro di riferimento: Msci Ac Asia Pacific Ex Japan	Provvigione annuale pari al 20% della differenza, se positiva, tra la variazione percentuale della quota del Fondo e la variazione percentuale del seguente parametro di riferimento: -46% ML Euro Direct Govt EUR -32% MSCI Daily TR Net World USD -10% ML Global Govt Bond Euro USD - 8% MSCI Daily TR Net Emerging Mkts USD - 4% Dow Jones index-UBS Commodity TR EUR.
-% prelevata in un anno rispetto al NAV	Nell’ultimo esercizio, la commissione legata al rendimento è stata pari a 0.	Nell’ultimo esercizio, la commissione legata al rendimento è stata pari a 0.
<b>Sintesi delle differenze sostanziali</b>	Con riguardo al regime delle spese, il livello complessivo delle stesse risulta sostanzialmente allineato tra i due prodotti, non generando pertanto impatti sui Partecipanti.	

(\*)Le spese correnti sono relative all’anno precedente conclusosi il 31 dicembre 2016. Esse non includono: le commissioni legate al rendimento; i costi delle operazioni di portafoglio, salvo le spese di sottoscrizione/rimborso sostenute dal Fondo per l’acquisto o vendita di quote di altri OICR.



## B6.) Rendiconti dei Fondi

	<b>Fondo oggetto di fusione FONDERSEL ORIENTE</b>	<b>Fondo ricevente (post fusione) FONDERSEL</b>
<b>Fonti di riferimento per la pubblicazione del valore della quota</b>	Il valore della quota è pubblicato con sul quotidiano "Il Sole 24ORE" e sul sito internet della Società <a href="http://www.ersel.it">www.ersel.it</a>	Il valore della quota è pubblicato con sul quotidiano "Il Sole 24ORE" e sul sito internet della Società <a href="http://www.ersel.it">www.ersel.it</a>
<b>Periodicità di calcolo del valore della quota</b>	Giornaliera	Giornaliera
<b>Luoghi di messa a disposizione dei prospetti contabili del Fondo</b>	Sede e sito internet della SGR	Sede e sito internet della SGR

## B7.) Differenze nei diritti dei Partecipanti a seguito del perfezionamento dell'operazione

<b>Sintesi delle differenze sostanziali</b>	L'operazione di fusione non avrà impatti sulle modalità di sottoscrizione, sugli importi minimi di sottoscrizione iniziale, sui versamenti successivi, sugli switch e sulla disciplina dei rimborsi, che resteranno pertanto immutati.
---	--

## B8.) Possibile diluizione dei rendimenti

L'operazione di fusione non produrrà impatti sui Partecipanti in termini di diluizione dei rendimenti in considerazione della tendenziale omogeneità dei portafogli e della ridotta dimensione del patrimonio del Fondo oggetto di fusione rispetto al patrimonio del Fondo ricevente.

## B9.) Regime fiscale

L'operazione di fusione non produrrà impatti nel regime fiscale applicabile ai Partecipanti ai Fondi coinvolti nell'operazione.

In particolare l'attribuzione delle quote del Fondo ricevente ai Partecipanti al Fondo oggetto di fusione in cambio delle vecchie quote non rappresenta una forma di realizzo dell'investimento da parte dei Partecipanti medesimi i quali, pertanto, non saranno assoggettati ad alcuna ritenuta fiscale. Il costo medio ponderato delle nuove quote dovrà essere determinato riparametrando l'originario costo medio di sottoscrizione delle vecchie quote in funzione del rapporto di concambio.



#### **B10.) Informazioni specifiche per i Partecipanti al Fondo oggetto di fusione**

Poiché l'operazione di fusione coinvolge Fondi aventi una politica di investimento differente, ma comunque compatibile, la SGR si riserva di procedere ad un riequilibrio del portafoglio del Fondo oggetto di fusione in prossimità dell'efficacia dell'operazione.

In particolare procederà, nella giornata di riferimento del concambio, alla liquidazione integrale degli strumenti finanziari contenuti nel portafoglio del Fondo oggetto di fusione.

Tale operazione permetterà il sostanziale trasferimento di crediti per operazioni di rimborso da regolare a favore del Fondo ricevente garantendo pertanto ai Partecipanti del Fondo oggetto di fusione un investimento coerente con la politica d'investimento sino alla data di efficacia del concambio.

#### **B11.) Informazioni specifiche per i Partecipanti al Fondo ricevente**

Poiché le politiche d'investimento dei Fondi coinvolti nell'operazione di fusione sono tra loro tendenzialmente omogenee, la SGR non si aspetta che la fusione abbia un impatto sostanziale sul portafoglio del Fondo ricevente.

### **C) - DIRITTI DEI PARTECIPANTI IN RELAZIONE ALL'OPERAZIONE DI FUSIONE**

1. I Partecipanti al Fondo oggetto di fusione e al Fondo ricevente hanno il diritto di chiedere, senza spese diverse da quelle strettamente inerenti ai costi di disinvestimento, il riacquisto o il rimborso delle loro quote o la conversione delle loro quote in quote di altro OICR con politica di investimento analoga e gestito dalla stessa SGR o da altra società di gestione del gruppo rilevante della SGR. Tali diritti potranno essere esercitati dal momento di ricezione del presente Documento di Informazione e fino al Giorno di Riferimento, inoltrando la relativa richiesta alla Società.
2. I Partecipanti al Fondo oggetto di fusione e al Fondo ricevente che non si avvalgono delle suddette facoltà possono esercitare i loro diritti, quali Partecipanti al Fondo ricevente a partire dal 17/11/2017.
3. I Partecipanti ai Fondi coinvolti nell'operazione di fusione, a partire dal 27/11/2017 possono richiedere gratuitamente alla SGR copia della relazione del Depositario che attesta la correttezza dei criteri adottati per la valutazione delle attività e delle passività del Fondo, del metodo di calcolo e del livello effettivo del rapporto di cambio alla data di riferimento di tale rapporto (16/11/2017).



4. I Partecipanti ai Fondi coinvolti nell'operazione di fusione possono richiedere informazioni aggiuntive inoltrando la richiesta alla SGR all'indirizzo [info@erselassetmanagement.it](mailto:info@erselassetmanagement.it) che ne curerà l'inoltro a stretto giro di posta all'indirizzo indicato dal richiedente, addebitando gli oneri di spedizione. La SGR può inviare la suddetta documentazione, ove richiesto dal Partecipante, anche in formato elettronico.

#### **D) - ASPETTI PROCEDURALI**

1. Gli effetti della fusione decorreranno dal 17 novembre 2017.
2. Il valore di concambio è determinato secondo il metodo c.d. "patrimoniale". In particolare si provvederà:
  - a calcolare il valore delle quote del Fondo ricevente e del Fondo oggetto di fusione nell'ultimo giorno lavorativo immediatamente precedente alla data prevista per l'efficacia della fusione (c.d. Giorno di Riferimento);
  - ad attribuire conseguentemente le quote del Fondo ricevente ai Partecipanti al Fondo oggetto di fusione sulla base del rapporto esistente tra i valori delle quote del Fondo oggetto di fusione e del Fondo ricevente nel Giorno di Riferimento.
3. L'ultimo valore della quota del Fondo oggetto di fusione sarà quello relativo al 16 novembre 2017; detto valore verrà calcolato il 17 novembre 2017.
4. La prima valorizzazione della quota del Fondo ricevente dopo l'operazione di fusione sarà quella relativa al 17 novembre 2017, calcolata il 20 novembre 2017.
5. Entro 10 giorni dalla data di efficacia della fusione, la SGR comunicherà ai Partecipanti il numero delle quote del Fondo risultante dalla fusione loro attribuite in base al valore di concambio.
6. Il passaggio dal Fondo oggetto di fusione al Fondo ricevente avverrà automaticamente e senza oneri o spese di alcun genere per i Partecipanti.
7. I Partecipanti ai Fondi coinvolti nell'operazione di fusione hanno la facoltà di continuare a effettuare sottoscrizioni e chiedere rimborsi delle quote fino al 15 novembre 2017.

#### **E) - INFORMAZIONI CHIAVE PER GLI INVESTITORI RELATIVE AL FONDO RICEVENTE**

Si raccomanda la lettura delle informazioni chiave per gli investitori relative al Fondo ricevente, per le quali si rimanda al KIID fornito in allegato al presente Documento Informativo.