

Ersel Gestion Internationale S.A.

Sede Sociale: 5, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg,
R.CS Luxembourg No B 30 350

GLOBERSEL BOND E GLOBERSEL ITALY MARKET NEUTRAL

Lussemburgo, 27 febbraio 2009

Gentili Sottoscrittori,

Il Consiglio di Amministrazione di Ersel Gestion Internationale S.A. (la "Società di Gestione"), che opera in nome e per conto del Fondo comune d'investimento "Globersel" (il "Fondo"), informa la clientela che sono state approvate le seguenti modifiche al Prospetto del Fondo.

1. Fusione per incorporazione del comparto Globersel-Italy Market Neutral nel comparto Globersel-Bond.

Nell'ottica di una maggiore razionalizzazione e in conformità con le disposizioni contenute nel capitolo "Durata del Fondo, scioglimento, liquidazione e fusione dei comparti" del Prospetto, la Società di Gestione ha deciso di conferire le attività dei comparti Globersel-Italy Market Neutral (comparto incorporato) nel comparto Globersel-Bond ridenominandolo Globersel Corporate Bond (comparto incorporante), le cui caratteristiche sono le seguenti:

Politica di investimento del comparto incorporante

La politica di investimento del comparto incorporante è stata modificata come indicato al successivo paragrafo 3 del presente avviso.

Commissione di gestione del comparto incorporante

Una **commissione di gestione** al tasso annuo massimo dello 0,80% sarà riscossa trimestralmente dalla Società di Gestione. La commissione sarà calcolata sul valore del patrimonio netto medio del comparto nel trimestre.

Commissione di performance del comparto incorporante

La Società di Gestione percepirà una commissione di performance al tasso massimo del 20% calcolata sulla base del rendimento trimestrale netto del comparto eccedente l'indice 90% Merrill Lynch EMU Corporate Large Cap Index, 10% Merrill Lynch Euro Government Bill Index e non più l'indice Merrill Lynch Euro Govt. Bill Index.

Il provvedimento relativo alla fusione produrrà i suoi effetti il **31 marzo 2009**, decorso un mese dal presente avviso.

I costi dell'operazione saranno a carico del comparto incorporante.

2. Ridenominazione del comparto Globersel-Bond in Globersel Corporate Bond.

Il nome è stato modificato, in linea con la politica d'investimento di seguito descritta.

3. Modifica della politica di investimento del comparto Globersel Corporate Bond come segue:

L'obiettivo di questo comparto è quello di ottenere un incremento del capitale investito attraverso un'esposizione sui mercati obbligazionari internazionali mediante investimenti effettuati principalmente in obbligazioni di qualsiasi natura e in titoli di credito, quali, a titolo esemplificativo, le obbligazioni emesse dallo Stato, dalle Regioni, dagli organismi sovranazionali e

societari e inoltre le obbligazioni convertibili, i certificati di deposito, le obbligazioni e i Buoni del Tesoro di durata superiore ai 12 mesi, conformi a quanto previsto dalla Parte I della Legge lussemburghese del 20 dicembre 2002 riguardante gli organismi di investimento collettivo.

Il comparto investirà prevalentemente in obbligazioni, titoli di debito e titoli di credito emessi da società di ogni settore economico, compresi gli strumenti privi di rating e quelli di livello inferiore all'investment grade. Si potrà procedere alla copertura del rischio emittente attraverso l'utilizzo di "credit default swaps".

La componente del portafoglio investita in strumenti finanziari con un rating superiore all'investment grade (BBB- nella classificazione Standard&Poor o BAA 3 nella classificazione Moody's) dovrà essere superiore al 50% del patrimonio netto del comparto.

Il comparto non investirà in strumenti finanziari emessi a fronte di operazioni di cartolarizzazione quali "Asset Backed Securities" e "Mortgage Based Securities" o in altri prodotti strutturati legati a veicoli societari aventi lo scopo di raccogliere crediti di debitori diversi.

Il comparto investirà in titoli non quotati nei limiti consentiti dalla legge e dal paragrafo 2 del capitolo "Limiti di investimento" del Prospetto Informativo, ovvero per un valore inferiore al 10% del patrimonio netto del comparto.

Il comparto potrà investire in strumenti denominati in valute diverse dall'Euro.

Il comparto potrà investire, a titolo accessorio, in strumenti del mercato monetario con durata inferiore ai 12 mesi e detenere attività liquide, compresi i depositi bancari.

Il comparto potrà investire fino al 10% delle proprie attività nette in OICVM o altri OICR come stabilito all'art. 41, comma 1, della Legge lussemburghese del 20 dicembre 2002.

Il comparto potrà utilizzare tecniche e strumenti finanziari in un'ottica di efficiente gestione del portafoglio e in conformità con i limiti contenuti nel capitolo "Tecniche e strumenti finanziari" del Prospetto Informativo e in particolare, al paragrafo 4.3 che dettaglia l'attività in "Credit Default Swaps".

L'attività in derivati sarà di tipo accessorio e in conformità con le disposizioni del regolamento granducale dell' 8 febbraio 2008.

Gli strumenti derivati possono includere operazioni in cambi a termine, in futures, su opzioni, in swap, in "credit default swap", swap su azioni e "contracts for difference" ("CFD").

I derivati possono essere utilizzati per assumere posizioni rialziste o ribassiste su tutti i mercati compresi nella politica d'investimento del comparto con sottostanti singoli strumenti o panieri di strumenti o indici finanziari.

Si informa altresì che il comparto può investire in strumenti derivati non soltanto allo scopo di copertura ma anche per perseguire i propri obiettivi d'investimento.

4. Modifica del tasso e del metodo di calcolo della commissione di performance del comparto Globersel Corporate Bond come segue:

La Società di Gestione potrà ricevere una commissione di performance al tasso massimo del 20% nel caso in cui il rendimento trimestrale netto del comparto ecceda l'indice 90% Merrill Lynch EMU Corporate Large Cap Index, 10% Merrill Lynch Euro Government Bill Index e non più l'indice Merrill Lynch Euro Govt. Bill Index.

5. Abrogazione della quotazione ufficiale dei comparti Globersel Bond e Globersel Equity

6. Modifica della sezione "modalità e prezzi di sottoscrizione" di cui ai paragrafi 3 e 5 come segue:

Gli elenchi delle sottoscrizioni sono chiusi quotidianamente presso la sede della Società di Gestione alle ore 16 del giorno precedente la Data di Calcolo ad eccezione del comparto Globersel Japan per il quale gli elenchi sono chiusi presso la sede della Società di Gestione alle ore 16 dei due giorni lavorativi che precedono la data di calcolo e fatta eccezione per il comparto Globersel BCM Multi Asset Class per il quale gli elenchi delle sottoscrizioni sono chiusi nella sede della società di

gestione su base settimanale, ogni venerdì alle ore 16 e l'ultimo giorno del mese alla stessa ora.

Conformemente alle previsioni contenute nel Prospetto e alle disposizioni legislative e regolamentari applicabili, i sottoscrittori dei comparti interessati dalle modifiche di cui ai paragrafi 1 e 3 hanno la possibilità di rimborsare le proprie quote gratuitamente fino alla data di entrata in vigore delle modifiche, **31 Marzo 2009**.

Con decorrenza **31 marzo 2009** tutti i possessori di quote del comparto incorporato che non hanno utilizzato l'opzione rientreranno nell'operazione di fusione.

Il Prospetto modificato sarà disponibile presso la sede di Ersel Gestion Internationale S.A.

Il Consiglio di Amministrazione