

Erstel Gestion Internationale S.A.

Sede Sociale : 5, Allée Scheffer

L-2520 Lussemburgo,

R. Lussemburgo CS n. B 30 350

Avviso ai sottoscrittori del Fondo comune di investimento GLOBERSEL

(di seguito: il "Fondo")

Lussemburgo, 27 luglio 2009

Gentili Sottoscrittori,

Il Consiglio di Amministrazione di Erstel Gestion Internationale S.A. (la "Società di Gestione") che opera in nome e per conto del Fondo comune di 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 Yield nel Comparto Globersel Corporate Bond (i "Comparti"):

Nell'ottica di una razionalizzazione e nell'interesse dei sottoscrittori 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 del Comparto Globersel Yield (Comparto incorporato) nel Comparto Globersel Corporate Bond (Comparto incorporante) in data **1° settembre 2009**.

Conseguentemente si informano i sottoscrittori che il Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione ha approvato la chiusura delle sottoscrizioni del Comparto incorporato a partire dalle ore 16,00 del giorno 28 agosto 2009. Eventuali richieste pervenute successivamente a tale termine non saranno più accettate. Il rimborso delle quote del Comparto incorporato e/o la conversione delle suddette quote in un altro comparto del Fondo non ricomprese nell'operazione, saranno accettate, senza spese, fino alle ore 16,00 del giorno 28 agosto 2009.

La politica di investimento del **Comparto incorporante** è finalizzata ad ottenere l'incremento del capitale attraverso un'esposizione sui mercati obbligazionari internazionali e questo principalmente attraverso investimenti in obbligazioni di qualsiasi natura ed in altri titoli di debito correlati.

Il Comparto potrà utilizzare tecniche e strumenti al fine di una efficiente gestione del portafoglio, in conformità con i limiti di cui al capitolo "Tecniche e strumenti finanziari" del Prospetto e, in particolare quelli contenuti nel paragrafo 4.3 inerente i "credit default swap". L'utilizzo di strumenti derivati sarà di tipo accessorio e in conformità con le disposizioni del regolamento granducale dell'8 febbraio 2008. Gli strumenti derivati possono riguardare (ma in maniera non esclusiva) a) cambi a termine, futures, opzioni, swap convertibili, credit default swap (CDS), swaps su azioni e contratti di equity swap ("CFD"). I derivati possono essere utilizzati per assumere posizioni rialziste o ribassiste in tutti i mercati all'interno della politica di investimento del comparto e i sottostanti possono essere strumenti individuali o panieri di strumenti finanziari o indici. Si precisa che il Comparto può investire in strumenti derivati non solo per fini di copertura, ma anche per raggiungere i suoi obiettivi di investimento.

Commissione di performance del Comparto incorporante

Diminuzione della commissione di performance percepita dalla Società di Gestione (rispetto al Comparto incorporato) al tasso massimo del 20% calcolato sulla base dei rendimenti netti del **Comparto Incorporante** eccedente l'indice composto 90% Merrill Lynch EMU Corporate Large Cap Index e 10% Merrill Lynch Euro Gov. Bill Index nel trimestre di riferimento.

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

2. Modifica della politica di investimento del Comparto Globersel BCM Convertible, secondo paragrafo, come segue:

Il Comparto in oggetto ha come obiettivo il raggiungimento, sul medio e sul lungo termine, di elevati rendimenti, corretti per il premio al rischio.

3. Modifica del metodo di calcolo della performance del Comparto Globersel BCM Convertible, come segue:

A partire dal 1° ottobre 2009, la Società di Gestione riceverà, in aggiunta alla commissione di gestione, una commissione di performance al tasso massimo del 20% calcolata sulla base del rendimento netto del comparto superiore al suo Benchmark, l'indice Merrill Lynch G300 Convertible Index, nel trimestre di riferimento.

Non saranno effettuate compensazioni con eventuali performance negative registrate nel corso dei trimestri precedenti.

La commissione di performance è calcolata e pagabile trimestralmente.

4. Modifica della sezione "Controllo dei rischi", primo paragrafo del Comparto Globersel BCM Convertible come segue:

Il Comparto è classificato come fondo sofisticato e, come tale, utilizzerà il metodo del Value-at-Risk (VaR ") per calcolare il proprio rischio globale, misurato con un intervallo di confidenza del 99% su base mensile e attraverso l'utilizzo di dati storicizzati per un periodo non inferiore all'anno.

Il rischio globale del Comparto sarà limitato a due volte il VaR del portafoglio corrispondente al Benchmark di riferimento definito nel paragrafo "Commissioni".

5. Modifica del metodo di calcolo della performance del Comparto Globersel BCM Stock Picker, come segue:

A partire dal 1° ottobre 2009, la Società di Gestione riceverà in aggiunta alla commissione di gestione, una **commissione di performance** al tasso massimo del 20% calcolata sulla base del rendimento netto eccedente il suo Benchmark di riferimento, l'indice composito 90% Dow Jones STOXX600 Index / 10% ML Euro Govt Bill Index durante il trimestre trascorso.

Non saranno effettuate compensazioni con eventuali performance negative registrate nel corso dei trimestri precedenti.

La commissione di performance è calcolata e pagabile trimestralmente.

6. Modifica della sezione "Controllo dei rischi", primo comma, del Comparto Globersel BCM Stock Picker, come segue:

Il Comparto è classificato come fondo sofisticato e, come tale, si utilizza il metodo di Value-at-Risk (VaR ") per calcolare il proprio rischio globale, misurato con un intervallo di confidenza del 99% su base mensile e l'utilizzo di dati storicizzati per un periodo non inferiore all'anno.

Il rischio globale del Comparto sarà limitato a due volte il VaR del portafoglio corrispondente al benchmark di riferimento definito nel paragrafo "Commissioni".

7. Paragrafo "Spese a carico del Fondo:

Questo paragrafo è stato integrato come segue:

"I costi legati alla gestione dei rischi finanziari determinati con il sistema degli impegni o attraverso un modello VaR".

8. Ridenominazione del Comparto Globersel Flex in Globersel Opportunity.

9 Modifica dell'indice di riferimento nel Comparto Globersel-Italy come segue:

La commissione di performance sarà calcolata a partire dal 1° giugno 2009, con riferimento all'indice FTSE All-Share in sostituzione dell'indice MIBTEL a seguito della decisione della Borsa Italiana S.p.A. di non pubblicare l'indice Mitbel a partire dal 1° giugno 2009.

In conformità con le disposizioni del Prospetto e le disposizioni legislative e regolamentari applicabili, i possessori di quote dei Comparti interessati dalle modifiche di cui ai paragrafi da 2 a 6 hanno la possibilità di riscattarle gratuitamente fino al **31 agosto 2009**.

A decorrere dal **1° settembre 2009**, le modifiche di cui sopra entreranno in vigore e saranno efficaci per tutti i possessori di quote che non hanno esercitato il diritto di recesso.

Il Prospetto modificato è disponibile presso la sede della Ersel Gestion Internationale S.A.

Il Consiglio di Amministrazione