

Dublino, 12 dicembre 2014

COMUNICAZIONE AI CLIENTI

Darta Saving comunica l'introduzione di alcune modifiche al Regolamento del Fondo Interno Private Solution del prodotto finanziario-assicurativo denominato **Investitori Private Solution**.

Le revisioni interessano le caratteristiche delle strategie al servizio di gestione patrimoniale ICNOS effettuate dal gestore del Fondo Interno **Investitori SGR S.p.A.**

Le variazioni riguardano solo ed esclusivamente le Strategie di Investimento successivamente riportate e sono state rese necessarie per rendere più efficiente e sostenibile la gestione finanziaria tenuto conto delle mutate condizioni di mercato di riferimento e le necessità di generare efficienze operative e di processo in grado di soddisfare le aspettative di rendimento della clientela.

Le modifiche introdotte non alterano il profilo di rischio del Fondo Interno e avranno efficacia a partire dal **1° gennaio 2015**.


Per facilitare la comprensione dei suddetti cambiamenti, di seguito vengono riportate tre sezioni in cui sono evidenziate: */*) le Strategie di investimento coinvolte nel processo di unificazione in Strategie preesistenti (successivamente definite, per semplificazione, "riceventi") o di nuova creazione; *//*) le peculiarità e le differenze tra le Strategie coinvolte nell'accorpamento; *///*) le Strategie di Investimento interessate da altre variazioni;

I. Strategie di Investimento oggetto di fusione:

PRIMA del 1° gennaio 2015	DOPO il 1° gennaio 2015
Strategia di Investimento oggetto di fusione	Strategia di Investimento "ricevente"
Strategia Opportunità	Strategia Dinamica
Strategia Delta 70	Strategia Delta 50
Strategia Ritorno Assoluto Difensiva	Strategia Ritorno Assoluto Prudente
Strategia Selezione Flessibile	Strategia Selezione Talenti (di nuova creazione)

II. Nella seguenti tabelle comparative vengono riportate le caratteristiche delle Strategie riceventi e vengono messe in risalto le differenze con la Strategia oggetto di fusione:

DARTA Saving Life Assurance Ltd
Company No.: 365015
Share Capital €5,000,000 fully paid
Regulated in Ireland by the Central Bank of Ireland

A company of **Allianz** 

Darta Saving Life Assurance Ltd. is a wholly owned subsidiary of Allianz SpA and part of "Gruppo Assicurativo Allianz", member of "Albo gruppi assicurativi" n. 18 in Italy.

Directors: P.Clarke, G. Fassina (Italian), J. Finnegan, T.D. Kingston, J. Lyons, D.Moia (Italian), M.Re (Italian), J. Ruane, G.Viseri (Italian)
Chief Executive: J. Finnegan

Registered Office:
Allianz House, Elmpark, Merrion Road
Dublin 4, Ireland
Tel +353.1.242 23 00; Fax +353.1.242 23 02
www.darta.ie

PRIMA del 1° gennaio 2015	DOPO il 1° gennaio 2015
PRECEDENTE STRATEGIA DI INVESTIMENTO: OPPORTUNITA'	STRATEGIA DI INVESTIMENTO "RICEVENTE": DINAMICA
<p>L'obiettivo della strategia di gestione è l'ottenimento di un rendimento nel medio lungo termine significativamente superiore rispetto a quello degli strumenti finanziari privi di rischio, attraverso l'investimento flessibile e senza limitazioni in termini di mercati, aree geografiche, settori, grado di capitalizzazione e divise, nelle asset class giudicate più idonee.</p> <p>Nell'ambito della strategia di gestione potranno, quindi, essere utilizzati indistintamente strumenti finanziari e quote o azioni di Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (OICR) armonizzati UE.</p> <p>Rating: qualsiasi rating.</p> <p>Grado di rischio: Molto alto.</p> <p>Parametro di Riferimento: Indice JPM cash euro 3 months +2%.</p>	<p>L'obiettivo della strategia di gestione è il conseguimento di un risultato significativamente superiore al tasso di rendimento degli strumenti finanziari privi di rischio, attraverso il monitoraggio quantitativo degli indicatori di volatilità e la conseguente selezione delle migliori opportunità di investimento nei diversi mercati finanziari.</p> <p>Nell'ambito della strategia di gestione potranno essere utilizzati indistintamente strumenti finanziari e quote o azioni di Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (OICR) armonizzati UE senza limitazioni in termini di valuta di denominazione. La strategia può investire indistintamente in titoli a larga, media o bassa capitalizzazione ed in qualsiasi settore industriale grado di capitalizzazione e settore industriale. E' previsto l'investimento nei mercati monetari, obbligazionari euro, valute paesi OCSE, azionario Italia, Europa, USA, far East e Internazionale. Limite massimo di esposizione azionaria: 100%. Infine sono ammessi strumenti correlati inversamente all'andamento dei mercati azionari.</p> <p>Rating: qualsiasi rating.</p> <p>Grado di rischio: Alto.</p> <p>Parametro di Riferimento: Indice JPM Cash euro 3 month + 4%.</p>
PRECEDENTE STRATEGIA DI INVESTIMENTO: DELTA 70	STRATEGIA DI INVESTIMENTO "RICEVENTE": DELTA 50
<p>L'obiettivo della strategia di gestione è la diversificazione degli investimenti sui mercati internazionali, compresi i mercati emergenti e quelli relativi alle materie prime. Nell'ambito della strategia di gestione potranno essere utilizzati indistintamente strumenti finanziari e quote o azioni di Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (OICR) armonizzati UE senza limitazioni in termini di grado di capitalizzazione e settore industriale.</p> <p>L'investimento in titoli obbligazionari privilegerà scelte di investimento a profilo di rischio contenuto. La componente azionaria non potrà superare il limite del 100%.</p> <p>Infine è previsto l'investimento in titoli denominati in valute diverse dall'euro per un massimo del 70%.</p> <p>Rating: Investment grade.</p> <p>Grado di rischio: Alto.</p> <p>Parametro di Riferimento: 70% Indice MSCI All Country World al cambio euro; 30% Indice JPM EMU Govt 3-5 anni.</p>	<p>L'obiettivo della strategia di gestione è la diversificazione degli investimenti sui mercati internazionali, compresi i mercati emergenti e quelli relativi alle materie prime. Nell'ambito della strategia di gestione potranno essere utilizzati indistintamente strumenti finanziari e quote o azioni di Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (OICR) armonizzati UE. La strategia può investire indistintamente in titoli a larga, media o bassa capitalizzazione ed in qualsiasi settore industriale.</p> <p>L'investimento diretto in titoli obbligazionari aventi rating al di sotto del livello Investment Grade non potrà superare il 20% del controvalore complessivo del portafoglio.</p> <p>La componente azionaria non potrà superare il limite del 70%. Infine è previsto l'investimento in titoli denominati in valute diverse dall'euro per un massimo del 60%.</p> <p>Rating: Investment grade.</p> <p>Grado di rischio: Alto.</p> <p>Parametro di Riferimento: 50% Indice MSCI All Country World al cambio euro; 50% Indice JPM EMU Govt 3-5 anni</p>

PRIMA del 1° gennaio 2015	DOPO il 1° gennaio 2015
<p align="center">PRECEDENTE STRATEGIA DI INVESTIMENTO: RITORNO ASSOLUTO DIFENSIVA</p>	<p align="center">STRATEGIA DI INVESTIMENTO "RICEVENTE": RITORNO ASSOLUTO PRUDENTE</p>
<p>L'obiettivo della strategia di gestione è il conseguimento di un risultato assoluto positivo indipendentemente dalla dinamica dei mercati finanziari, attraverso il monitoraggio quantitativo degli indicatori di volatilità e la conseguente selezione delle migliori opportunità di investimento. Nell'ambito della strategia di gestione potranno essere utilizzati indistintamente strumenti finanziari e quote o azioni di Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (OICR) armonizzati UE senza limitazioni in termini di valuta di denominazione, grado di capitalizzazione e settore industriale. E' previsto l'investimento nei mercati monetari, obbligazionari euro, valute paesi OCSE, azionario Italia, Europa, USA, far East e Internazionale. L'investimento in titoli obbligazionari privilegerà scelte di investimento a profilo di rischio contenuto. La componente azionaria non potrà superare il limite del 15%. Infine sono ammessi strumenti correlati inversamente all'andamento dei mercati azionari.</p> <p>Rating: Investment grade.</p> <p>Grado di rischio: Medio.</p> <p>Parametro di Riferimento: Indice JPM Cash euro 3 month + 1%.</p>	<p>L'obiettivo della strategia di gestione è il conseguimento di un risultato assoluto positivo indipendentemente dalla dinamica dei mercati finanziari, attraverso il monitoraggio quantitativo degli indicatori di volatilità e la conseguente selezione delle migliori opportunità di investimento. Nell'ambito della strategia di gestione potranno essere utilizzati indistintamente strumenti finanziari e quote o azioni di Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (OICR) armonizzati UE senza limitazioni in termini di valuta di denominazione. La strategia può investire indistintamente in titoli a larga, media o bassa capitalizzazione ed in qualsiasi settore industriale. E' previsto l'investimento nei mercati monetari, obbligazionari euro, valute paesi OCSE, azionario Italia, Europa, USA, far East e Internazionale. La componente azionaria non potrà superare il limite del 30%. Infine sono ammessi strumenti correlati inversamente all'andamento dei mercati azionari.</p> <p>Rating: Investment grade.</p> <p>Grado di rischio: Medio.</p> <p>Parametro di Riferimento: Indice JPM Cash euro 3 month + 2%.</p>
<p align="center">PRECEDENTE STRATEGIA DI INVESTIMENTO: SELEZIONE FLESSIBILE</p>	<p align="center">STRATEGIA DI INVESTIMENTO "RICEVENTE": SELEZIONE TALENTI</p>
<p>L'obiettivo della strategia di gestione è l'apprezzamento del valore del capitale nel medio termine, sfruttando gli strumenti e le capacità di analisi, gestione e interpretazione dei mercati obbligazionari delle società di gestione del gruppo Allianz.</p> <p>Nell'ambito della strategia di gestione potranno essere utilizzati indistintamente strumenti finanziari e quote o azioni di Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (OICR) armonizzati UE (prevalentemente gestiti o istituiti da società del gruppo Allianz), combinati in maniera dinamica e senza limitazioni in termini di valuta di denominazione. L'investimento in titoli obbligazionari privilegerà scelte di investimento a profilo di rischio contenuto.</p> <p>La gestione si caratterizza per uno stile attivo, pertanto potrebbe discostarsi anche notevolmente dal parametro di riferimento.</p> <p>Rating: Investment grade.</p> <p>Grado di rischio: Medio-Alto.</p> <p>Parametro di Riferimento: 30% Indice MSCI All Country World al cambio euro; 70% Indice JPM EMU Govt 3-5 anni.</p>	<p>L'obiettivo della strategia di gestione è l'apprezzamento del valore del capitale nel medio termine. L'attività di gestione punterà a sfruttare la capacità di analisi, gestione e di interpretazione dei diversi mercati finanziari propria delle principali società di gestione.</p> <p>Nell'ambito della strategia di gestione potranno essere selezionati anche strumenti collettivi di investimento che perseguono Strategie di nicchia usando particolare attenzione al controllo del rischio.</p> <p>Potranno essere utilizzati indistintamente strumenti finanziari e quote o azioni di Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (OICR) armonizzati UE, combinati in maniera dinamica e senza limitazioni in termini di valuta di denominazione.</p> <p>La gestione, caratterizzata da uno stile particolarmente attivo, si potrebbe, quindi, discostare anche notevolmente dal parametro di riferimento.</p> <p>Rating: Investment grade.</p> <p>Grado di rischio: Medio-Alto.</p> <p>Parametro di Riferimento: 30% Indice MSCI All Country World al cambio euro; 70% Indice JPM EMU Govt 3-5</p>

III. Strategie di Investimento oggetto di altri cambiamenti (evidenziati nella colonna a destra)

STRATEGIA THEMA BREVE TERMINE	
ATTUALE FORMULAZIONE	FORMULAZIONE VALIDA DAL 1° GENNAIO 2015
<p>L'obiettivo della strategia di gestione è la conservazione del capitale e il suo graduale incremento nel tempo attraverso investimenti sui mercati dei titoli di debito a breve termine emessi da emittenti sovrani, sovranazionali e societari, denominati in euro e caratterizzati da <i>rating</i> elevato.</p> <p>Sono permessi, all'interno dei limiti di duration e di profilo di rischio stabiliti, anche investimenti in titoli a medio-lungo termine, denominati in divise diverse dall'Euro (per un massimo del 15%). Inoltre, potranno essere utilizzati indistintamente strumenti finanziari e quote o azioni di Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (OICR) armonizzati UE.</p> <p>Rating: Minimo (A-) o equivalente.</p> <p>Grado di rischio: Medio-basso.</p> <p>Parametro di Riferimento: Indice JPM EMU Govt 1-3 anni</p>	<p>L'obiettivo della strategia di gestione è la conservazione del capitale e il suo graduale incremento nel tempo attraverso investimenti sui mercati dei titoli di debito a breve termine emessi da emittenti sovrani, sovranazionali e societari, denominati in euro e di rating elevato.</p> <p>Sono permessi, all'interno dei limiti di duration e di profilo di rischio stabiliti, anche investimenti in titoli a medio-lungo termine. L'esposizione in altre valute diverse dall'euro è ammesso per un massimo del 15%. Inoltre, potranno essere utilizzati indistintamente strumenti finanziari e quote o azioni di Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (OICR) armonizzati UE.</p> <p>Rating: Minimo (A-) o equivalente. Ammesso l'investimento in titoli governativi emessi da Paesi dell'area Euro indipendentemente dal loro rating</p> <p>Grado di rischio: Medio-basso.</p> <p>Parametro di Riferimento: Indice JPM EMU Govt 1-3 anni</p>

STRATEGIA DELTA 50	
ATTUALE FORMULAZIONE	FORMULAZIONE VALIDA DAL 1° GENNAIO 2015
<p>L'obiettivo della strategia di gestione è la diversificazione degli investimenti sui mercati internazionali, compresi i mercati emergenti e quelli relativi alle materie prime. Nell'ambito della strategia di gestione potranno essere utilizzati indistintamente strumenti finanziari e quote o azioni di Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (OICR) armonizzati UE senza limitazioni in termini di grado di capitalizzazione e settore industriale.</p> <p>L'investimento in titoli obbligazionari privilegerà scelte di investimento a profilo di rischio contenuto.</p> <p>La componente azionaria non potrà superare il limite del 70%. Infine è previsto l'investimento in titoli denominati in valute diverse dall'euro per un massimo del 60%.</p> <p>Rating: Investment grade.</p> <p>Grado di rischio: Alto.</p> <p>Parametro di Riferimento: 50% Indice MSCI All Country World al cambio euro; 50% Indice JPM EMU Govt 3-5 anni.</p>	<p>L'obiettivo della strategia di gestione è la diversificazione degli investimenti sui mercati internazionali, compresi i mercati emergenti e quelli relativi alle materie prime. Nell'ambito della strategia di gestione potranno essere utilizzati indistintamente strumenti finanziari e quote o azioni di Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (OICR) armonizzati UE. La strategia può investire indistintamente in titoli a larga, media o bassa capitalizzazione ed in qualsiasi settore industriale.</p> <p>L'investimento diretto in titoli obbligazionari aventi rating al di sotto del livello Investment Grade non potrà superare il 20% del controvalore complessivo del portafoglio.</p> <p>La componente azionaria non potrà superare il limite del 70%. Infine è previsto l'investimento in titoli denominati in valute diverse dall'euro per un massimo del 60%.</p> <p>Rating: Investment grade.</p> <p>Grado di rischio: Alto.</p> <p>Parametro di Riferimento: 50% Indice MSCI All Country World al cambio euro; 50% Indice JPM EMU Govt 3-5 anni.</p>

STRATEGIA DINAMICA	
ATTUALE FORMULAZIONE	FORMULAZIONE VALIDA DAL 1° GENNAIO 2015
<p>L'obiettivo della strategia di gestione è il conseguimento di un risultato significativamente superiore al tasso di rendimento degli strumenti finanziari privi di rischio, attraverso il monitoraggio quantitativo degli indicatori di volatilità e la conseguente selezione delle migliori opportunità di investimento nei diversi mercati finanziari. Nell'ambito della strategia di gestione potranno essere utilizzati indistintamente strumenti finanziari e quote o azioni di Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (OICR) armonizzati UE senza limitazioni in termini di valuta di denominazione, grado di capitalizzazione e settore industriale. E' previsto l'investimento nei mercati monetari, obbligazionari euro, valute paesi OCSE, azionario Italia, Europa, USA, far East e Internazionale. L'investimento in titoli obbligazionari privilegerà scelte di investimento a profilo di rischio contenuto.</p> <p>La componente azionaria non potrà superare il limite del 100%. Infine sono ammessi strumenti correlati inversamente all'andamento dei mercati azionari.</p> <p>Rating: Investment grade.</p> <p>Grado di rischio: Molto-Alto.</p> <p>Parametro di Riferimento: Indice JPM Cash euro 3 month + 4%.</p>	<p>L'obiettivo della strategia di gestione è il conseguimento di un risultato significativamente superiore al tasso di rendimento degli strumenti finanziari privi di rischio, attraverso il monitoraggio quantitativo degli indicatori di volatilità e la conseguente selezione delle migliori opportunità di investimento nei diversi mercati finanziari. Nell'ambito della strategia di gestione potranno essere utilizzati indistintamente strumenti finanziari e quote o azioni di Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (OICR) armonizzati UE. La strategia può investire indistintamente in titoli a larga, media o bassa capitalizzazione ed in qualsiasi settore industriale. E' previsto l'investimento nei mercati monetari, obbligazionari euro, valute paesi OCSE, azionario Italia, Europa, USA, far East e Internazionale. L'investimento in titoli obbligazionari prevede la possibilità di investire in titoli con qualsiasi rating.</p> <p>Limite massimo di esposizione azionaria per la strategia:100%. Infine sono ammessi strumenti correlati inversamente all'andamento dei mercati azionari.</p> <p>Rating: qualsiasi rating.</p> <p>Grado di rischio: Alto.</p> <p>Parametro di Riferimento: Indice JPM Cash euro 3 month + 4%.</p>

Segnaliamo, inoltre, che nell'ambito del servizio di gestione del portafoglio di investimento denominato ICNOS, saranno messe a disposizione le seguenti nuove Strategie di investimento:

FAMIGLIA	STRATEGIA DI INVESTIMENTO
Famiglia Thema	Strategia Dividendi e Cedole
Famiglia Thema	Strategia Azioni Globali
Famiglia Gamma	Strategia Selezioni Talenti
Famiglia Gamma	Strategia Selezione Cina

La composizione delle suindicate Strategia di Investimento saranno riportate nel Regolamento del Fondo Interno presente nel Prospetto d'Offerta di Investitori Private Solution, **con efficacia dal 1° gennaio 2015**, scaricabile su supporto duraturo e disponibile nella sezione **La nostra Offerta Private Solution** del presente sito internet.