

PARTE I DEL PROSPETTO COMPLETO

CARATTERISTICHE DEI FONDI E MODALITÀ DI PARTECIPAZIONE

Allianz 

Global Investors

La Parte I del Prospetto Completo, da consegnare su richiesta all'investitore, è volta ad illustrare le informazioni di dettaglio dell'investimento finanziario.

Fondi comuni di investimento mobiliare aperti di diritto italiano:

Allianz Liquidità classe A - classe B

Allianz Obbligazionario Flessibile

Allianz Reddito Euro

Allianz Reddito Globale

Allianz Global Strategy 15

Allianz Global Strategy 30

Allianz Global Strategy 70

Allianz Azioni Italia All Stars

Allianz Azioni Europa

Allianz Azioni America

Allianz Azioni Pacifico

Allianz Azioni Paesi Emergenti

Allianz MultiPartner - Fondo di Fondi:

Allianz Multi20

Allianz Multi50

Allianz Multi90

Allianz MultiEuropa

A) Informazioni Generali

1. La SGR

Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A., appartenente al Gruppo Allianz S.E., con sede legale in Milano, Piazza Velasca, 7/9 - recapito telefonico: 02 802001, sito web: www.allianzglobalinvestors.it, indirizzo mail: info@allianzgi.it - è la Società di Gestione del Risparmio (di seguito: SGR) che ha istituito e gestisce i Fondi di cui al presente Prospetto d'offerta e cura l'amministrazione dei rapporti con i partecipanti.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Parte III del Prospetto d'offerta.

2. La Banca Depositaria

Société Générale Securities Services S.p.A. con sede legale e Direzione Generale in Milano, via Benigno Crespi 19/A, è la Banca Depositaria dei Fondi.

3. La Società di Revisione

KPMG S.p.A. con sede in Milano, Via Vittor Pisani 25, è la società di revisione della SGR e dei Fondi.

4. Rischi generali connessi alla partecipazione al Fondo

La partecipazione ad un Fondo comporta dei rischi connessi alle possibili variazioni del valore delle quote, che a loro volta risentono delle oscillazioni del valore degli strumenti finanziari in cui vengono investite le risorse del Fondo.

La presenza di tali rischi può determinare la possibilità di non ottenere, al momento del rimborso, la restituzione del capitale.

In particolare, per apprezzare il rischio derivante dall'investimento del patrimonio del Fondo in strumenti finanziari occorre considerare i seguenti elementi:

- a) **rischio connesso alla variazione del prezzo:** il prezzo di ciascuno strumento finanziario dipende dalle caratteristiche peculiari della società emittente, dall'andamento dei mercati di riferimento e dei settori di investimento, e può variare in modo più o meno accentuato a seconda della sua natura. In linea generale, la variazione del prezzo delle azioni è connessa alle prospettive reddituali delle società emittenti e può essere tale da comportare la riduzione o addirittura la perdita del capitale investito, mentre il valore delle obbligazioni è influenzato dall'andamento dei tassi di interesse di mercato e dalle valutazioni della capacità del soggetto emittente di far fronte al pagamento degli interessi dovuti e al rimborso del capitale di debito in scadenza;
- b) **rischio connesso alla liquidità:** la liquidità degli strumenti finanziari, ossia la loro attitudine a trasformarsi prontamente in moneta senza perdita di valore, dipende dalle caratteristiche del mercato in cui gli stessi sono trattati. In generale i titoli trattati su mercati regolamentati sono più liquidi e, quindi, meno rischiosi, in quanto più facilmente smobilizzabili dei titoli non trattati su detti mercati. L'assenza di una quotazione ufficiale rende inoltre complesso l'apprezzamento del valore effettivo del titolo, la cui determinazione è rimessa a valutazioni discrezionali;
- c) **rischio connesso alla valuta di denominazione:** per l'investimento in strumenti finanziari denominati in una valuta diversa da quella in cui è denominato il Fondo, occorre tenere presente la variabilità del rapporto di cambio tra la valuta di riferimento del Fondo e la valuta estera in cui sono denominati gli investimenti;
- d) **rischio connesso all'utilizzo di strumenti derivati:** l'utilizzo di strumenti derivati consente di assumere posizioni di rischio su strumenti finanziari superiori agli esborsi inizialmente sostenuti per aprire tali posizioni (effetto leva). Di conseguenza una variazione dei prezzi di mercato relativamente piccola ha un impatto amplificato in termini di guadagno o di perdita sul portafoglio gestito rispetto al caso in cui non si faccia uso della leva;
- e) **altri fattori di rischio:** le operazioni sui mercati emergenti potrebbero esporre l'investitore a rischi aggiuntivi connessi al fatto che tali mercati potrebbero essere regolati in modo da offrire ridotti livelli di garanzia e protezione agli investitori. Sono poi da considerarsi i rischi connessi alla situazione politico-finanziaria del paese di appartenenza degli enti emittenti.

L'esame della politica di investimento propria di ciascun Fondo consente l'individuazione specifica dei rischi connessi alla partecipazione al Fondo stesso.

5. Conflitti di interesse

Nell'ambito della propria attività di prestazione di servizi o attività d'investimento e servizi accessori la SGR può trovarsi in situazioni di conflitto d'interesse nei confronti dei clienti.

In conformità con le disposizioni normative vigenti la SGR è tenuta ad individuare le circostanze che generano o potrebbero generare un conflitto di interesse che possa ledere gravemente l'interesse di uno o più clienti e a dotarsi di una efficace politica di gestione dei conflitti di interesse, adeguata alle dimensioni ed all'organizzazione della SGR stessa, nonché alla natura, alle dimensioni ed alla complessità della sua attività.

Nel rispetto dei principi e degli obblighi contenuti nella vigente normativa, la SGR ha identificato una serie di situazioni di conflitto di interesse che possono sorgere al momento della fornitura dei servizi o attività di investimento e dei servizi accessori prestati.

Al fine di gestire le situazioni di effettivo conflitto rilevate, la SGR ha individuato e predisposto una serie di presidi organizzativi e procedurali atti a contenere il rischio di cagionare al cliente un pregiudizio.

I **presidi organizzativi** prevedono l'adozione di un sistema di *governance* che consenta di ridurre al minimo il rischio potenziale di conflitto di interesse da parte dei soggetti rilevanti (così come definiti all'art. 2, comma 1, lett. p del Provvedimento della Banca d'Italia e della Consob del 29.10.2007) con riferimento alla prestazione dei servizi svolti dalla SGR. In particolare, la SGR definisce una specifica regolamentazione interna volta a:

- prevedere in seno al Consiglio di Amministrazione la presenza di un numero adeguato di Amministratori Indipendenti a cui attribuire, fra l'altro, specifici compiti in materia di presidio dei rischi rivenienti dai conflitti di interesse e di supporto al Consiglio di Amministrazione nell'assunzione delle relative delibere;
- prevedere in capo ai soggetti titolari di deleghe di gestione specifici divieti di assunzione di cariche esecutive (cumulo di funzioni) in società del Gruppo e non, dalle quali possano scaturire conflitti di interesse nello svolgimento dei servizi prestati;
- individuare, valutare e censire le ulteriori situazioni relative ai soggetti rilevanti (diverse da quelle sopra riportate) da cui possono scaturire potenziali conflitti di interesse nella prestazione dei servizi da parte della Società.

I **presidi procedurali** prevedono l'adozione e il costante aggiornamento di un *corpus* di procedure e di normative interne volte a disciplinare:

- il processo degli investimenti, con riferimento al servizio di gestione collettiva del risparmio;
- il comportamento degli amministratori, dei gestori e dei dipendenti, anche con riguardo alle informazioni confidenziali, all'operatività personale e agli obblighi di riservatezza;
- i meccanismi di censimento, blocco e, ove previsto, autorizzazione preventiva a transazioni aventi ad oggetto strumenti finanziari in conflitto di interesse derivanti da rapporti di Gruppo (c.d. *Restricted List*), al fine di individuare eventuali cautele o limitazioni operative volte a mitigare e/o eliminare i conflitti di interesse potenzialmente pregiudizievoli per i clienti e per i patrimoni gestiti;
- i meccanismi di censimento, analisi preventiva e monitoraggio delle situazioni di conflitto di interesse riferite ai soggetti rilevanti (c.d. *Watch List*), ove applicabili, al fine di individuare eventuali cautele o limitazioni operative volte a mitigare i conflitti di interesse potenzialmente pregiudizievoli per i clienti e per i patrimoni gestiti;
- il processo di trasmissione ed esecuzione degli ordini per conto dei patrimoni gestiti, attraverso l'adozione di una politica di trasmissione degli ordini in grado di garantire le migliori condizioni possibili di esecuzione unitamente ad un costante monitoraggio e riesame delle stesse.

Le situazioni di effettivo conflitto di interesse eventualmente individuate in base alle analisi svolte vengono censite nel "registro sui conflitti di interesse", tenuto ai sensi della vigente normativa, nel quale sono riportate le situazioni per le quali sia sorto, o possa sorgere, un conflitto potenzialmente idoneo a ledere gravemente gli interessi dei clienti.

La SGR procede, con periodicità almeno annuale, all'identificazione e valutazione delle situazioni di potenziale conflitto di interesse che possono o potranno sorgere nella prestazione dei servizi ed attività di investimento offerti. Sulla base degli esiti del procedimento di riesame, la SGR provvede ad aggiornare la politica in oggetto, adottando le modifiche necessarie al mantenimento di un'efficiente gestione dei conflitti di interesse.

Quando, nella prestazione del servizio di gestione collettiva, le misure e le procedure adottate non risultano sufficienti ad escludere il rischio che il conflitto d'interesse rechi pregiudizio agli OICR gestiti e ai partecipanti agli stessi, la SGR adotta le deliberazioni necessarie per assicurare comunque l'equo trattamento degli OICR e dei partecipanti agli stessi.

Al riguardo le situazioni di conflitto di interesse si possono presentare in particolare nella selezione degli investimenti per conto degli OICR gestiti nel caso di investimento in:

- quote o azioni di OICR - quali Fondi Comuni di Investimento e Sicav - istituiti, promossi o gestiti dalla stessa SGR o da altre Società del Gruppo;
- strumenti finanziari emessi o collocati da società del Gruppo;
- strumenti finanziari emessi da società aventi rapporti d'affari (ruoli assunti nell'ambito di operazioni straordinarie, finanziamenti o partecipazioni rilevanti) con società del Gruppo, di cui la SGR potrebbe essere a conoscenza.

6. Strategia per l'esercizio dei diritti inerenti agli strumenti finanziari

La SGR ha predisposto una strategia per l'esercizio dei diritti di intervento e di voto connessi agli strumenti finanziari di pertinenza degli OICR gestiti (c.d. "Voting Policies") al fine di assicurare che tali diritti siano esercitati nell'esclusivo interesse dei partecipanti agli OICR. Le *Voting Policies* esplicitano, in particolare, i criteri in base ai quali la SGR assume le decisioni di partecipare o meno all'esercizio del diritto di voto nelle assemblee e, nel caso di esercizio, le procedure secondo cui vengono assunte le determinazioni di voto.

In tale contesto, per quanto riguarda le società italiane, la SGR ha individuato i seguenti principali criteri di valutazione per la partecipazione alle assemblee ed all'esercizio del diritto di voto:

- la rilevanza dell'investimento nell'ambito di ciascun OICR gestito, in base al peso dell'investimento in una data società rispetto al totale del patrimonio del Fondo, tenuto conto anche dei costi, diretti ed indiretti (inclusi quelli derivanti dalla indisponibilità dei titoli vincolati a fini assembleari), connessi all'esercizio del diritto di voto;
- la significatività dell'incidenza del voto assembleare esprimibile dalla SGR sui *quorum* costitutivi e deliberativi dell'assemblea della società emittente gli strumenti finanziari di pertinenza di ciascun OICR gestito (peso percentuale delle azioni con diritto di voto possedute rispetto al totale del capitale sociale);
- la rilevanza delle deliberazioni assembleari oggetto dell'esercizio del diritto di voto ai fini della salvaguardia del migliore interesse dei partecipanti. Sono ritenute di particolare rilevanza, a titolo di esempio, le decisioni riguardanti la *corporate governance*, l'approvazione del bilancio, la nomina e la revoca degli organi sociali e la determinazione dei relativi compensi, la nomina della società di revisione.

Per quanto riguarda le assemblee delle società quotate nei mercati europei ed extraeuropei, il diritto di voto, nel caso di OICR dati in delega di gestione, viene esercitato dai gestori delegati secondo una strategia che la SGR ha valutato coerente con le presenti *Voting Policies*.

7. Best Execution

La SGR, nell'ambito del servizio di gestione collettiva del risparmio, adotta tutte le misure ragionevoli e mette in atto meccanismi efficaci per ottenere il miglior risultato possibile sia quando esegue ordini su strumenti finanziari per conto dei Fondi gestiti (di seguito "ordini") sia quando trasmette ordini a terze parti selezionate (di seguito "entità") per la loro esecuzione.

La SGR ha quindi definito, rispettivamente, una strategia di esecuzione ed una strategia di trasmissione degli ordini, allo scopo di ottenere il miglior risultato possibile per i Fondi relativamente ai quali presta il servizio di gestione collettiva del risparmio.

Si illustrano di seguito gli elementi di maggior rilievo delle strategie applicate dalla SGR, inclusi i fattori di esecuzione ritenuti rilevanti e le modalità di selezione delle sedi di esecuzione e delle entità.

Fattori di esecuzione

Ai fini dell'esecuzione o della trasmissione ad altre entità degli ordini su strumenti finanziari per conto dei Fondi gestiti, la SGR, allo scopo di ottenere il miglior risultato possibile (di seguito anche "*best execution*"), prende in considerazione i seguenti fattori:

- prezzo
- costi
- rapidità e probabilità di esecuzione e di regolamento
- dimensioni e natura dell'ordine
- liquidità e volumi
- qualsiasi altro fattore pertinente ai fini dell'esecuzione dell'ordine qualora ritenuto rilevante nell'interesse dei portafogli gestiti.

A tali fattori la SGR attribuisce un'importanza relativa, prendendo in considerazione:

- a) gli obiettivi, la politica di investimento e i rischi specifici dell'OICR gestito;
- b) le caratteristiche dell'ordine;
- c) le caratteristiche degli strumenti finanziari oggetto dell'ordine;
- d) le caratteristiche delle sedi di esecuzione dove l'ordine può essere eseguito.

Sedi di esecuzione

Sulla base dell'ordine di importanza dei fattori come sopra delineati ed in funzione delle caratteristiche degli strumenti finanziari oggetto di trattazione, la SGR seleziona le sedi di esecuzione considerate come le più appropriate per adempiere al proprio obbligo di adottare tutte le misure ragionevoli per ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per l'esecuzione degli ordini.

Di seguito elenchiamo le sedi di esecuzione, suddivise per ciascuna categoria di strumento finanziario con riferimento alla quale la SGR può concludere le operazioni eseguendo l'ordine:

- strumenti obbligazionari governativi: mercati OTC,
- strumenti obbligazionari non governativi: mercati OTC,
- strumenti derivati non quotati: mercati OTC.

Tale elenco non è esaustivo, in quanto alcuni ordini potrebbero essere eseguiti mediante altre sedi, ritenute comunque appropriate e idonee sulla base della strategia adottata.

La strategia di esecuzione adottata prevede pertanto che gli ordini possano essere eseguiti anche al di fuori di un mercato regolamentato o di un sistema multilaterale di negoziazione, a condizione di perseguire il miglior risultato possibile per conto dei Fondi gestiti.

Tale possibilità riguarda, in particolar modo, gli strumenti finanziari che, per loro natura o in relazione alle prassi di mercato esistenti, vengono abitualmente negoziati al di fuori di tali sedi di esecuzione (es. derivati OTC, strumenti obbligazionari emessi sull'euro mercato).

Trasmissione degli ordini e selezione delle entità

La SGR adotta tutte le misure ragionevoli per ottenere il miglior risultato possibile quando trasmette ad altre entità ordini per conto dei Fondi gestiti ai fini della loro esecuzione. A tale scopo, la SGR ha adottato una strategia di trasmissione in cui ha identificato, per ciascuna categoria di strumenti finanziari, le entità alle quali gli ordini sono trasmessi in ragione delle strategie di esecuzione di queste ultime. In particolare, per l'attività di trasmissione di ordini a terzi, la SGR si avvale di primari intermediari negoziatori, selezionati attraverso un'apposita procedura periodicamente sottoposta a revisione.

Tale procedura definisce puntualmente l'elenco degli elementi qualitativi (es. livello del servizio prestato) e quantitativi (es. solvibilità ed economicità del servizio in termini di prezzi di esecuzione e di costo delle transazioni) che vengono presi in considerazione per la selezione di tali soggetti.

Monitoraggio e revisione

La SGR sottopone periodicamente a monitoraggio l'efficacia delle misure di esecuzione e delle strategie di trasmissione degli ordini e, se del caso, corregge eventuali carenze; inoltre, riesamina le misure e le strategie adottate con periodicità almeno annuale e, comunque, quando si verificano circostanze rilevanti tali da influire sulla capacità di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per i Fondi gestiti.

Deleghe di gestione

Per gli OICR la cui gestione è stata conferita in delega è previsto che il soggetto delegato adotti una strategia di esecuzione e trasmissione di ordini conforme ai principi generali ed ai criteri definiti dalla SGR.

8. Incentivi

Incentivi versati dalla SGR

La SGR ha stipulato accordi di distribuzione che prevedono che il compenso corrisposto dalla SGR ai soggetti collocatori consista nella retrocessione di una quota parte delle commissioni di gestione maturate a favore della SGR in relazione alle masse in gestione apportate dal singolo collocatore e nella retrocessione fino al 100% delle commissioni di sottoscrizione e delle eventuali commissioni di rimborso applicate.

Tali compensi sono corrisposti a fronte dell'attività di collocamento e di assistenza continuativa svolta dai distributori nei confronti degli investitori, nonché per la cura dei rapporti con i medesimi, anche successivamente al primo investimento.

Nella Parte II del presente Prospetto d'offerta è indicata la misura media della quota parte delle commissioni di sottoscrizione e gestione corrisposte ai collocatori.

Incentivi percepiti dalla SGR

La SGR potrebbe ricevere da OICR terzi oggetto di investimento dei Fondi gestiti retrocessioni commissionali di importo variabile. Ove esistenti, dette retrocessioni commissionali sono integralmente riconosciute al patrimonio degli stessi Fondi.

Nell'ambito del servizio di gestione collettiva, la SGR ed i soggetti a cui è stata delegata la gestione di alcuni Fondi di cui al presente Prospetto d'offerta possono stipulare accordi di riconoscimento di utilità (c.d. *soft commission*) con i Soggetti che procedono alla negoziazione, selezionati tra primarie società nazionali ed internazionali autorizzate ad operare ai sensi della normativa vigente.

Con riferimento agli eventuali accordi stipulati con i suddetti intermediari, la SGR ed i soggetti delegati per la gestione possono percepire, da alcune controparti, utilità non monetarie connesse all'attività di gestione, consistenti nel pagamento diretto di beni e servizi aggiuntivi (ad es. *info-provider*, servizi di consulenza o *software* applicativi).

Tali prestazioni, in quanto volte a fornire un supporto all'attività di gestione dei Fondi, accrescono la qualità del servizio prestato all'investitore e non comportano la possibilità che le operazioni eseguite per conto dei Fondi siano concluse a condizioni comparativamente svantaggiose, poiché il negoziatore è impegnato ad assicurare alla SGR le condizioni di *best execution*.

La SGR, inoltre, può ricevere dagli intermediari negoziatori utilità non monetarie sotto forma di ricerca in materia di investimenti, che si intende complementare e non sostitutiva di quella direttamente elaborata dalla SGR.

Tale ricerca, coerentemente con la politica di investimento dei Fondi gestiti e funzionale al perseguimento degli obiettivi di investimento dei medesimi, consente di innalzare la qualità del servizio di gestione reso ai Fondi e servire al meglio gli interessi degli stessi.

L'oggetto di tali ricerche può consistere: nell'individuazione di nuove opportunità di investimento mediante analisi specifiche riguardo singole imprese; nella formulazione di previsioni relative ad un settore di riferimento oppure ad una particolare industria; nella formulazione di previsioni per aree geografiche; nell'analisi, per specifici settori, delle *asset allocation* e delle strategie di investimento; nell'analisi di supporto all'individuazione del corretto momento in cui acquistare o vendere un particolare strumento finanziario.

Tale prestazione non monetaria (c.d. *soft commission*) ha un'incidenza economica sulle commissioni di negoziazione corrisposte ai negoziatori.

La SGR si impegna ad ottenere dal servizio svolto il migliore risultato possibile indipendentemente dall'esistenza di tali accordi.

Ulteriori dettagli sono disponibili su richiesta dell'investitore.

9. Reclami

La SGR ha adottato una procedura che assicura la sollecita trattazione dei reclami presentati dai clienti.

In particolare, la SGR ha definito un processo al quale partecipano una pluralità di strutture, in modo da garantire un esame articolato della problematica emergente dal reclamo.

Sono di seguito illustrate le modalità e i tempi di trattazione dei reclami.

I reclami della clientela devono essere inviati alla SGR per iscritto e possono pervenire mediante lettera o via informatica, ovvero per il tramite dei soggetti incaricati del collocamento.

Sono considerati validi i reclami contenenti gli estremi identificativi del reclamante e della sottoscrizione, nonché i motivi del reclamo.

I reclami sono trattati dalla Direzione Operativa - Unità Amministrazione Clienti.

La SGR ha a tal fine istituito un apposito registro elettronico, in cui sono tempestivamente annotati gli estremi essenziali dei reclami ricevuti per iscritto dagli investitori.

La Funzione di *Compliance* cura l'implementazione del suddetto registro, provvedendo a riportarvi tempestivamente gli elementi caratterizzanti di ciascun reclamo ricevuto.

La SGR tratta i reclami ricevuti in modo sollecito; l'esito finale del reclamo, contenente le determinazioni della SGR, è comunicato per iscritto entro il termine di 90 giorni dal ricevimento.

B) Informazioni sull'investimento

Tipologia di gestione, orizzonte temporale di investimento consigliato, profilo di rischio, finalità, politica di investimento e rischi specifici, rappresentazione sintetica dei costi dei Fondi.

La politica di investimento dei Fondi di seguito descritta è da intendersi come indicativa delle strategie gestionali dei Fondi stessi, posti i limiti previsti nel Regolamento di Gestione.

I Fondi offerti nel presente Prospetto possono essere sottoscritti tramite versamento in un'unica soluzione (PIC) o mediante adesione a Piani di Accumulo (PAC). Le classi di quote del solo Fondo Allianz Liquidità si differenziano, oltre che per gli importi minimi applicati in sede di sottoscrizione, anche per le commissioni di gestione.

B.1) Allianz Liquidità

Denominazione:	Allianz Liquidità Fondo comune di investimento mobiliare aperto di diritto italiano armonizzato alla Direttiva 85/611/CEE.
Data di istituzione del Fondo:	28/10/2003
Codice ISIN al portatore:	<i>classe A</i> IT0003624472 - <i>classe B</i> IT0003624498

10.1 Tipologia di gestione del Fondo

- Tipologia di gestione:**
a *benchmark* di tipo attivo
- Obiettivo della gestione:**
il Fondo mira ad una crescita contenuta del capitale investito attraverso l'investimento principale in titoli obbligazionari di ogni tipo denominati in Euro e strumenti di mercato monetario.
- Valuta di denominazione:**
Euro.

11.1 Orizzonte temporale di investimento consigliato

Per la proposta di investimento finanziario mediante versamento in unica soluzione (PIC):
1 anno per le classi A e B.

12.1 Profilo di rischio del Fondo

- Grado di rischio connesso all'investimento nel Fondo**
Basso.
Questo grado di rischio indica una bassa variabilità dei rendimenti conseguiti dal Fondo (bassa volatilità).
- Grado di scostamento dal *benchmark***
Contenuto.
Lo scostamento rispetto al *benchmark* è inteso in termini di rischiosità relativa ed è quindi misurato come volatilità della differenza tra i rendimenti del Fondo e quelli del *benchmark* (*Tracking Error Volatility*), nonché tenendo conto delle strategie di investimento adottate dal gestore.

13.1 Finalità del Fondo

Crescita contenuta del capitale investito.

14.1 Politica di investimento e rischi specifici del Fondo

- Categoria del Fondo**
Liquidità Area Euro.
- Principali tipologie di strumenti finanziari (*) e valuta di denominazione**
Investimento principale in titoli obbligazionari di ogni tipo denominati in Euro e strumenti di mercato monetario.
Investimento residuale in parti di OICR collegati e non collegati e in depositi bancari.

(*) Rilevanza degli investimenti

Definizione	Controvalore investimento rispetto al totale dell'attivo del Fondo
Principale	> 70%
Prevalente	Compreso tra il 50% ed il 70%
Significativo	Compreso tra il 30% ed il 50%
Contenuto	Compreso tra il 10% ed il 30%
Residuale	<10%

- h) **Aree geografiche / mercati di riferimento**
Principalmente Area Euro.
- i) **Categoria di emittenti**
Emittenti sovrani, organismi internazionali ed emittenti di tipo societario.
- j) **Specifici fattori di rischio**
Duration - La duration del portafoglio è non superiore a 6 mesi.
Rating - Investimento in obbligazioni con *rating* non inferiore a *investment grade*. Investimento residuale in obbligazioni prive di *rating* che la SGR valuta come *investment grade*.
Paesi Emergenti - Investimento residuale in strumenti finanziari di emittenti di Paesi Emergenti.
- k) **Utilizzo di strumenti derivati**
L'utilizzo degli strumenti derivati è finalizzato:
 - alla copertura dei rischi;
 - ad una più efficiente gestione del portafoglio;
 - all'investimento, al fine di cogliere specifiche opportunità di mercato. In relazione a tale finalità, il Fondo può avvalersi di una leva finanziaria pari a 2. Ne consegue, pertanto, che l'effetto sul valore della quota, di variazioni dei prezzi degli strumenti finanziari in cui il Fondo è investito, può risultare maggiorato sino ad una misura massima del 100%. Tale effetto di amplificazione si verifica sia per i guadagni che per le perdite.L'utilizzo dei derivati è coerente con il profilo di rischio/rendimento del Fondo.
- l) **Tecnica di gestione**
Processo di selezione degli strumenti finanziari
La SGR adotta uno stile di gestione attivo. Le scelte di investimento sono effettuate sulla base di analisi macroeconomiche finalizzate alla previsione dell'andamento dei tassi di interesse, ed in base all'analisi del merito di credito degli emittenti.
- m) **Tecniche di gestione dei rischi**
Il Fondo utilizza tecniche di gestione dei rischi. Per la loro illustrazione si rimanda alla Parte III, Sez. B del Prospetto d'offerta.
- n) **Destinazione dei proventi**
Il Fondo è di tipo ad accumulazione dei proventi. Pertanto, i proventi realizzati non vengono distribuiti ai partecipanti, ma restano compresi nel patrimonio del Fondo.
Le informazioni sulla politica gestionale concretamente posta in essere sono contenute nella relazione degli amministratori all'interno del rendiconto annuale.

15.1 Parametro di riferimento (c.d. "benchmark")

L'investimento di un Fondo può essere valutato attraverso il confronto con il c.d. "benchmark", ossia un parametro di riferimento elaborato da soggetti terzi e di comune utilizzo, che individua il profilo di rischio dell'investimento nonché le opportunità e l'andamento del mercato in cui tipicamente è investito il Fondo.

Il *benchmark* con cui confrontare la politica di investimento del Fondo è il seguente:

ML Euro Government Bill Index (100%).

Indice rappresentativo del mercato dei titoli obbligazionari denominati in Euro emessi da emittenti governativi appartenenti all'EMU con scadenza pari o inferiore all'anno. I flussi di cedole ed altri diritti sono incorporati nel valore del *benchmark*.

16.1 Classi di Quote

Il Fondo è caratterizzato dalla presenza di due classi di quote: la classe A e la classe B. Tali classi di quote si differenziano tra loro per l'ammontare degli importi minimi di sottoscrizione nonché per le commissioni di gestione.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Parte III del Prospetto d'offerta e al Regolamento Unico di Gestione dei Fondi.

Per i relativi oneri si rinvia alla Sez. C. par. 17.

17.1 Rappresentazione sintetica dei costi

Si riportano, di seguito, le tabelle dell'investimento finanziario relative all'ipotesi di sottoscrizione mediante versamento in unica soluzione (c.d. PIC) in funzione della classe di quote prescelta.

La seguente tabella illustra la scomposizione percentuale dell'investimento finanziario riferita sia al momento della sottoscrizione sia all'orizzonte temporale dell'investimento consigliato. Con riferimento al momento della sottoscrizione, l'importo versato al netto dei diritti fissi d'ingresso rappresenta il capitale nominale; quest'ultima grandezza al netto delle commissioni di sottoscrizione e di altri costi iniziali rappresenta il capitale investito.

Ipotesi: Versamento iniziale (PIC) pari a Euro 10.000,00 - Allianz Liquidità - classe A

PIC		Momento della sottoscrizione	Orizzonte temporale d'investimento consigliato (valori su base annua)
Voci di costo			
A	Commissioni di sottoscrizione	0,00%	0,00%
B	Commissioni di gestione	0,00%	0,60%
C	Costi delle garanzie e/o immunizzazione	0,00%	0,00%
D	Altri costi contestuali all'investimento	0,00%	0,00%
E	Altri costi successivi all'investimento	0,00%	0,12%
F	Bonus e premi	0,00%	0,00%
G	Diritti fissi d'ingresso	0,02%	0,02%
Componenti dell'investimento finanziario			
H	Importo Versato	100%	
I=H-G	Capitale Nominale	99,98%	
L=I-(A+C+D-F)	Capitale Investito	99,98%	

Avvertenza: la tabella dell'investimento finanziario rappresenta una esemplificazione realizzata con riferimento ai soli costi la cui applicazione non è subordinata ad alcuna condizione.

La seguente tabella illustra la scomposizione percentuale dell'investimento finanziario riferita sia al momento della sottoscrizione sia all'orizzonte temporale dell'investimento consigliato. Con riferimento al momento della sottoscrizione, l'importo versato al netto dei diritti fissi d'ingresso rappresenta il capitale nominale; quest'ultima grandezza al netto delle commissioni di sottoscrizione e di altri costi iniziali rappresenta il capitale investito.

Ipotesi: Versamento iniziale (PIC) pari a Euro 15.000,00 - Allianz Liquidità - classe B

PIC		Momento della sottoscrizione	Orizzonte temporale d'investimento consigliato (valori su base annua)
Voci di costo			
A	Commissioni di sottoscrizione	0,00%	0,00%
B	Commissioni di gestione	0,00%	0,30%
C	Costi delle garanzie e/o immunizzazione	0,00%	0,00%
D	Altri costi contestuali all'investimento	0,00%	0,00%
E	Altri costi successivi all'investimento	0,00%	0,12%
F	Bonus e premi	0,00%	0,00%
G	Diritti fissi d'ingresso	0,01%	0,01%
Componenti dell'investimento finanziario			
H	Importo Versato	100%	
I=H-G	Capitale Nominale	99,99%	
L=I-(A+C+D-F)	Capitale Investito	99,99%	

Avvertenza: la tabella dell'investimento finanziario rappresenta una esemplificazione realizzata con riferimento ai soli costi la cui applicazione non è subordinata ad alcuna condizione.

B.2) Allianz Obbligazionario Flessibile

Denominazione:	Allianz Obbligazionario Flessibile Fondo comune di investimento mobiliare aperto di diritto italiano armonizzato alla Direttiva 85/611/CEE.
Data di istituzione del Fondo:	22/02/1988
Codice ISIN al portatore:	IT0000382983

10.2 Tipologia di gestione del Fondo

- Tipologia di gestione:**
a *benchmark* di tipo attivo
- Obiettivo della gestione:**
il Fondo mira ad una crescita moderata del capitale investito combinando in modo flessibile titoli obbligazionari di ogni tipo denominati in qualsiasi valuta e strumenti di mercato monetario.
- Valuta di denominazione:**
Euro.

11.2 Orizzonte temporale di investimento consigliato

Per la proposta di investimento finanziario mediante versamento in unica soluzione (PIC): 1 anno.

12.2 Profilo di rischio del Fondo

- Grado di rischio connesso all'investimento nel Fondo**
Medio-basso.
Questo grado di rischio indica una medio-bassa variabilità dei rendimenti conseguiti dal Fondo (medio-bassa volatilità).
- Grado di scostamento dal *benchmark***
Significativo.
Lo scostamento rispetto al *benchmark* è inteso in termini di rischiosità relativa ed è quindi misurato come volatilità della differenza tra i rendimenti del Fondo e quelli del *benchmark* (*Tracking Error Volatility*), nonché tenendo conto delle strategie di investimento adottate dal gestore.

13.2 Finalità del Fondo

Crescita moderata del capitale investito.

14.2 Politica di investimento e rischi specifici del Fondo

- Categoria del Fondo**
Obbligazionario Flessibile.
- Principali tipologie di strumenti finanziari (*) e valuta di denominazione**
Investimento principale in titoli obbligazionari di ogni tipo denominati in qualsiasi valuta e strumenti di mercato monetario. Investimento residuale in parti di OICR collegati e non collegati e in depositi bancari.
- Aree geografiche / mercati di riferimento**
Principalmente Unione Europea, Nord America, Pacifico.
- Categoria di emittenti**
Emittenti sovrani, organismi internazionali ed emittenti di tipo societario.
- Specifici fattori di rischio**
Duration - La duration del portafoglio è generalmente inferiore a 3,5 anni. Tuttavia è possibile che il portafoglio, per brevi periodi di tempo, abbia una duration più elevata e comunque non superiore a 7 anni.
Rating - Investimento principale in titoli obbligazionari con *rating* pari o superiore all'*investment grade*. Investimento residuale in obbligazioni prive di *rating* che la SGR valuta come *investment grade*.
Rischio cambio - Gestione attiva del rischio di cambio.
Paesi Emergenti - Investimento residuale o contenuto in strumenti finanziari di emittenti di Paesi Emergenti.
- Utilizzo di strumenti derivati**
L'utilizzo degli strumenti derivati è finalizzato:
 - alla copertura dei rischi;
 - ad una più efficiente gestione del portafoglio;

(*) Rilevanza degli investimenti

Definizione	Controvalore investimento rispetto al totale dell'attivo del Fondo
Principale	> 70%
Prevalente	Compreso tra il 50% ed il 70%
Significativo	Compreso tra il 30% ed il 50%
Contenuto	Compreso tra il 10% ed il 30%
Residuale	<10%

- all'investimento, al fine di cogliere specifiche opportunità di mercato. In relazione a tale finalità, il Fondo può avvalersi di una leva finanziaria pari a 2. Ne consegue, pertanto, che l'effetto sul valore della quota, di variazioni dei prezzi degli strumenti finanziari in cui il Fondo è investito, può risultare maggiorato sino ad una misura massima del 100%. Tale effetto di amplificazione si verifica sia per i guadagni che per le perdite.

L'utilizzo dei derivati è coerente con il profilo di rischio/rendimento del Fondo.

l) **Tecnica di gestione**

Processo di selezione degli strumenti finanziari

La SGR adotta uno stile di gestione attivo. Le scelte di investimento sono effettuate sulla base di analisi macroeconomiche finalizzate alla previsione dell'andamento dei tassi di interesse, ed in base all'analisi del merito di credito degli emittenti. Il portafoglio viene costruito mediante l'identificazione di un paniere di strategie attive di natura obbligazionaria, la cui allocazione complessiva risulta coerente con il profilo di rischio del Fondo.

m) **Tecniche di gestione dei rischi**

Il Fondo utilizza tecniche di gestione dei rischi. Per la loro illustrazione si rimanda alla Parte III, Sez. B del Prospetto d'offerta.

n) **Destinazione dei proventi**

Il Fondo è di tipo ad accumulazione dei proventi. Pertanto, i proventi realizzati non vengono distribuiti ai partecipanti, ma restano compresi nel patrimonio del Fondo.

Le informazioni sulla politica gestionale concretamente posta in essere sono contenute nella relazione degli amministratori all'interno del rendiconto annuale.

15.2 Parametro di riferimento (c.d. "benchmark")

L'investimento di un Fondo può essere valutato attraverso il confronto con il c.d. "benchmark", ossia un parametro di riferimento elaborato da soggetti terzi e di comune utilizzo, che individua il profilo di rischio dell'investimento nonché le opportunità e l'andamento del mercato in cui tipicamente è investito il Fondo.

Il benchmark con cui confrontare la politica di investimento del Fondo è il seguente:

ML Emu Direct Government Bond Index 1-3 Yrs (100%).

Indice rappresentativo del mercato dei Titoli di Stato denominati in Euro, con scadenza compresa tra 12 e 36 mesi. I flussi di cedole ed altri diritti sono incorporati nel valore del benchmark.

16.2 Rappresentazione sintetica dei costi

Si riportano, di seguito, le tabelle dell'investimento finanziario relative all'ipotesi di sottoscrizione delle quote mediante versamento in unica soluzione (c.d. PIC).

La seguente tabella illustra la scomposizione percentuale dell'investimento finanziario riferita sia al momento della sottoscrizione sia all'orizzonte temporale dell'investimento consigliato. Con riferimento al momento della sottoscrizione, l'importo versato al netto dei diritti fissi d'ingresso rappresenta il capitale nominale; quest'ultima grandezza al netto delle commissioni di sottoscrizione e di altri costi iniziali rappresenta il capitale investito.

Ipotesi: Versamento iniziale (PIC) pari a Euro 10.000,00

PIC		Momento della sottoscrizione	Orizzonte temporale d'investimento consigliato (valori su base annua)
Voci di costo			
A	Commissioni di sottoscrizione	0,00%	0,00%
B	Commissioni di gestione	0,00%	1,20%
C	Costi delle garanzie e/o immunizzazione	0,00%	0,00%
D	Altri costi contestuali all'investimento	0,00%	0,00%
E	Altri costi successivi all'investimento	0,00%	0,12%
F	Bonus e premi	0,00%	0,00%
G	Diritti fissi d'ingresso	0,02%	0,02%
Componenti dell'investimento finanziario			
H	Importo Versato	100%	
I=H-G	Capitale Nominale	99,98%	
L=I-(A+C+D-F)	Capitale Investito	99,98%	

Avvertenza: la tabella dell'investimento finanziario rappresenta una esemplificazione realizzata con riferimento ai soli costi la cui applicazione non è subordinata ad alcuna condizione.

B.3) Allianz Reddito Euro

Denominazione:	Allianz Reddito Euro Fondo comune di investimento mobiliare aperto di diritto italiano armonizzato alla Direttiva 85/611/CEE.
Data di istituzione del Fondo:	09/03/1984
Codice ISIN al portatore:	IT0000380045

10.3 Tipologia di gestione del Fondo

- Tipologia di gestione:**
a *benchmark* di tipo attivo
- Obiettivo della gestione:**
il Fondo mira ad una crescita moderata del capitale investito attraverso l'investimento principale in titoli obbligazionari di ogni tipo denominati in Euro.
- Valuta di denominazione:**
Euro.

11.3 Orizzonte temporale di investimento consigliato

Per la proposta di investimento finanziario mediante versamento in unica soluzione (PIC): 4 anni.
Per la proposta di investimento finanziario mediante adesione ad un Piano di Accumulo (PAC): 4 anni.

12.3 Profilo di rischio del Fondo

- Grado di rischio connesso all'investimento nel Fondo**
Medio.
Questo grado di rischio indica una media variabilità dei rendimenti conseguiti dal Fondo (media volatilità).
- Grado di scostamento dal *benchmark***
Contenuto.
Lo scostamento rispetto al *benchmark* è inteso in termini di rischiosità relativa ed è quindi misurato come volatilità della differenza tra i rendimenti del Fondo e quelli del *benchmark* (*Tracking Error Volatility*), nonché tenendo conto delle strategie di investimento adottate dal gestore.

13.3 Finalità del Fondo

Crescita moderata del capitale investito.

14.3 Politica di investimento e rischi specifici del Fondo

- Categoria del Fondo**
Obbligazionario Euro Governativo Medio/Lungo Termine.
- Principali tipologie di strumenti finanziari (*) e valuta di denominazione**
Investimento principale in titoli obbligazionari di ogni tipo denominati in Euro e strumenti di mercato monetario.
Investimento residuale in parti di OICR collegati e non collegati e in depositi bancari.
- Aree geografiche / mercati di riferimento**
Principalmente Area Euro.
- Categoria di emittenti**
Emittenti sovrani, organismi internazionali ed emittenti di tipo societario.
- Specifici fattori di rischio**
Duration - La duration del portafoglio è compresa tra 2 e 9 anni.
Rating - Investimento in obbligazioni con *rating* non inferiore a *investment grade*. Investimento residuale in obbligazioni prive di *rating* che la SGR valuta come *investment grade*.
Rischio di cambio - Normalmente non coperto.
Paesi Emergenti - Investimento residuale o contenuto in strumenti finanziari di emittenti di Paesi Emergenti.
- Utilizzo di strumenti derivati**
L'utilizzo degli strumenti derivati è finalizzato:
 - alla copertura dei rischi;
 - ad una più efficiente gestione del portafoglio;
 - all'investimento, al fine di cogliere specifiche opportunità di mercato. In relazione a tale finalità, il Fondo può

(*) Rilevanza degli investimenti

Definizione	Controvalore investimento rispetto al totale dell'attivo del Fondo
Principale	> 70%
Prevalente	Compreso tra il 50% ed il 70%
Significativo	Compreso tra il 30% ed il 50%
Contenuto	Compreso tra il 10% ed il 30%
Residuale	<10%

avvalersi di una leva finanziaria pari a 2. Ne consegue, pertanto, che l'effetto sul valore della quota, di variazioni dei prezzi degli strumenti finanziari in cui il Fondo è investito, può risultare maggiorato sino ad una misura massima del 100%. Tale effetto di amplificazione si verifica sia per i guadagni che per le perdite.

L'utilizzo dei derivati è coerente con il profilo di rischio/rendimento del Fondo.

l) **Tecnica di gestione**

Processo di selezione degli strumenti finanziari

La SGR adotta uno stile di gestione attivo. Le scelte di investimento sono effettuate sulla base di analisi macroeconomiche finalizzate alla previsione dell'andamento dei tassi di interesse, ed in base all'analisi del merito di credito degli emittenti.

m) **Tecniche di gestione dei rischi**

Il Fondo utilizza tecniche di gestione dei rischi. Per la loro illustrazione si rimanda alla Parte III, Sez. B del Prospetto d'offerta.

n) **Destinazione dei proventi**

Il Fondo è di tipo ad accumulazione dei proventi. Pertanto, i proventi realizzati non vengono distribuiti ai partecipanti, ma restano compresi nel patrimonio del Fondo.

Le informazioni sulla politica gestionale concretamente posta in essere sono contenute nella relazione degli amministratori all'interno del rendiconto annuale.

15.3 Parametro di riferimento (c.d. "benchmark")

L'investimento di un Fondo può essere valutato attraverso il confronto con il c.d. "benchmark", ossia un parametro di riferimento elaborato da soggetti terzi e di comune utilizzo, che individua il profilo di rischio dell'investimento nonché le opportunità e l'andamento del mercato in cui tipicamente è investito il Fondo.

Il benchmark con cui confrontare la politica di investimento del Fondo è il seguente:

ML Emu Large Cap Investment Grade Index (100%).

Indice rappresentativo dei Titoli Obbligazionari denominati in Euro emessi da emittenti governativi e privati in larga parte appartenenti all'Emu. I flussi di cedole ed altri diritti sono incorporati nel valore del benchmark.

16.3 Rappresentazione sintetica dei costi

Si riportano, di seguito, le tabelle dell'investimento finanziario relative all'ipotesi di sottoscrizione mediante versamento in unica soluzione (c.d. PIC), nonché mediante adesione ad un Piano di Accumulo (c.d. PAC).

La seguente tabella illustra la scomposizione percentuale dell'investimento finanziario riferita sia al momento della sottoscrizione sia all'orizzonte temporale dell'investimento consigliato. Con riferimento al momento della sottoscrizione, l'importo versato al netto dei diritti fissi d'ingresso rappresenta il capitale nominale; quest'ultima grandezza al netto delle commissioni di sottoscrizione e di altri costi iniziali rappresenta il capitale investito.

Ipotesi: Versamento iniziale (PIC) pari a Euro 10.000,00

PIC		Momento della sottoscrizione	Orizzonte temporale d'investimento consigliato (valori su base annua)
Voci di costo			
A	Commissioni di sottoscrizione	3,00%	0,75%
B	Commissioni di gestione	0,00%	1,20%
C	Costi delle garanzie e/o immunizzazione	0,00%	0,00%
D	Altri costi contestuali all'investimento	0,00%	0,00%
E	Altri costi successivi all'investimento	0,00%	0,12%
F	Bonus e premi	0,00%	0,00%
G	Diritti fissi d'ingresso	0,02%	0,01%
Componenti dell'investimento finanziario			
H	Importo Versato	100%	
I=H-G	Capitale Nominale	99,98%	
L=I-(A+C+D-F)	Capitale Investito	96,98%	

La tabella è impostata ipotizzando l'applicazione della commissione di sottoscrizione nella misura massima applicabile. È facoltà del collocatore applicare uno sconto fino al 100% delle commissioni di sottoscrizione. L'incidenza effettiva a carico di ogni sottoscrizione sarà proporzionata agli importi effettivamente versati.

Avvertenza: la tabella dell'investimento finanziario rappresenta una esemplificazione realizzata con riferimento ai soli costi la cui applicazione non è subordinata ad alcuna condizione.

La seguente tabella illustra la scomposizione percentuale dell'investimento finanziario riferita sia al primo versamento sia ai versamenti successivi effettuati sull'orizzonte temporale consigliato. L'importo versato in occasione di ogni versamento al netto dei diritti fissi d'ingresso rappresenta il capitale nominale; quest'ultima grandezza al netto delle commissioni di sottoscrizione e di altri costi applicati in occasione di ogni versamento rappresenta il capitale investito.

Ipotesi: Valore nominale del Piano pari a Euro 20.000,00 suddiviso in 60 versamenti unitari. Primo versamento pari a Euro 2.300,00 (non inferiore al 10% del valore del Piano) e 59 versamenti successivi da Euro 300,00 ciascuno.

PAC		Versamento iniziale	Versamenti successivi
Voci di costo contestuali all'investimento			
A	Commissioni di sottoscrizione	7,30%	2,44%
B	Altri costi contestuali al versamento	0,00%	0,00%
C	Bonus e premi	0,00%	0,00%
D	Costi delle garanzie e/o immunizzazione	0,00%	0,00%
E	Diritti fissi di ingresso	0,09%	0,67%
Successivi al versamento			
F	Commissioni di gestione	0,00%	1,20%
G	Altri costi successivi al versamento	0,00%	0,12%
H	Bonus e premi	0,00%	0,00%
I	Costi delle garanzie e/o immunizzazione	0,00%	0,00%
Componenti dell'investimento finanziario			
L	Importo Versato	100%	100%
M=L-E	Capitale Nominale	99,91%	99,33%
N=M-(A+B+D-C)	Capitale Investito	92,61%	96,89%

La tabella è impostata ipotizzando l'applicazione della commissione di sottoscrizione nella misura massima applicabile. È facoltà del collocatore applicare uno sconto fino al 100% delle commissioni di sottoscrizione.

Avvertenza: la tabella dell'investimento finanziario rappresenta una esemplificazione realizzata con riferimento ai soli costi la cui applicazione non è subordinata ad alcuna condizione.

B.4) Allianz Reddito Globale

Denominazione:	Allianz Reddito Globale Fondo comune di investimento mobiliare aperto di diritto italiano armonizzato alla Direttiva 85/611/CEE.
Data di istituzione del Fondo:	26/03/1988
Codice ISIN al portatore:	IT0000384062

10.4 Tipologia di gestione del Fondo

- Tipologia di gestione:**
a *benchmark* di tipo attivo
- Obiettivo della gestione:**
il Fondo mira ad una crescita moderata del capitale investito attraverso l'investimento principale in titoli obbligazionari di ogni tipo denominati in qualsiasi valuta.
- Valuta di denominazione:**
Euro.

11.4 Orizzonte temporale di investimento consigliato

Per la proposta di investimento finanziario mediante versamento in unica soluzione (PIC): 5 anni.
Per la proposta di investimento finanziario mediante adesione ad un Piano di Accumulo (PAC): 5 anni.

12.4 Profilo di rischio del Fondo

- Grado di rischio connesso all'investimento nel Fondo**
Medio-alto.
Questo grado di rischio indica una medio-alta variabilità dei rendimenti conseguiti dal Fondo (medio-alta volatilità).
- Grado di scostamento dal *benchmark***
Significativo.
Lo scostamento rispetto al *benchmark* è inteso in termini di rischiosità relativa ed è quindi misurato come volatilità della differenza tra i rendimenti del Fondo e quelli del *benchmark* (*Tracking Error Volatility*), nonché tenendo conto delle strategie di investimento adottate dal gestore.

13.4 Finalità del Fondo

Crescita moderata del capitale investito.

14.4 Politica di investimento e rischi specifici del Fondo

- Categoria del Fondo**
Obbligazionario Internazionale Governativo.
- Principali tipologie di strumenti finanziari (*) e valuta di denominazione**
Investimento principale in titoli obbligazionari di ogni tipo denominati in qualsiasi valuta ed in strumenti del mercato monetario. Investimento residuale in parti di OICR collegati e non collegati e in depositi bancari.
- Aree geografiche / mercati di riferimento**
Principalmente Unione Europea, Nord America, Pacifico.
- Categoria di emittenti**
Emittenti sovrani, organismi internazionali ed emittenti di tipo societario.
- Specifici fattori di rischio**
Duration - La duration del portafoglio è compresa tra 2 e 9 anni.
Rating - Investimento in obbligazioni con *rating* non inferiore a *investment grade*. Investimento residuale in obbligazioni prive di *rating* che la SGR valuta come *investment grade*.
Rischio di cambio - Normalmente non coperto.
Paesi Emergenti - Investimento residuale o contenuto in strumenti finanziari di emittenti di Paesi Emergenti.
- Utilizzo di strumenti derivati**
L'utilizzo degli strumenti derivati è finalizzato:
 - alla copertura dei rischi;
 - ad una più efficiente gestione del portafoglio;
 - all'investimento, al fine di cogliere specifiche opportunità di mercato. In relazione a tale finalità, il Fondo può

(*) Rilevanza degli investimenti

Definizione	Controvalore investimento rispetto al totale dell'attivo del Fondo
Principale	> 70%
Prevalente	Compreso tra il 50% ed il 70%
Significativo	Compreso tra il 30% ed il 50%
Contenuto	Compreso tra il 10% ed il 30%
Residuale	<10%

avvalersi di una leva finanziaria pari a 2. Ne consegue, pertanto, che l'effetto sul valore della quota, di variazioni dei prezzi degli strumenti finanziari in cui il Fondo è investito, può risultare maggiorato sino ad una misura massima del 100%. Tale effetto di amplificazione si verifica sia per i guadagni che per le perdite.

L'utilizzo dei derivati è coerente con il profilo di rischio/rendimento del Fondo.

l) **Tecnica di gestione**

Processo di selezione degli strumenti finanziari

La SGR adotta uno stile di gestione attivo. Le scelte di investimento sono effettuate sulla base di analisi macroeconomiche finalizzate alla previsione dell'andamento dei tassi di interesse, ed in base all'analisi del merito di credito degli emittenti.

m) **Tecniche di gestione dei rischi**

Il Fondo utilizza tecniche di gestione dei rischi. Per la loro illustrazione si rimanda alla Parte III, Sez. B del Prospetto d'offerta.

n) **Destinazione dei proventi**

Il Fondo è di tipo ad accumulazione dei proventi. Pertanto, i proventi realizzati non vengono distribuiti ai partecipanti, ma restano compresi nel patrimonio del Fondo.

Le informazioni sulla politica gestionale concretamente posta in essere sono contenute nella relazione degli amministratori all'interno del rendiconto annuale.

15.4 Parametro di riferimento (c.d. "benchmark")

L'investimento di un Fondo può essere valutato attraverso il confronto con il c.d. "benchmark", ossia un parametro di riferimento elaborato da soggetti terzi e di comune utilizzo, che individua il profilo di rischio dell'investimento nonché le opportunità e l'andamento del mercato in cui tipicamente è investito il Fondo.

Il benchmark con cui confrontare la politica di investimento del Fondo è il seguente:

ML Global Government Bond II Index (100%).

Indice rappresentativo dei Titoli di Stato emessi dai principali paesi sviluppati internazionali. I flussi di cedole ed altri diritti sono incorporati nel valore del benchmark.

16.4 Rappresentazione sintetica dei costi

Si riportano, di seguito, le tabelle dell'investimento finanziario relative all'ipotesi di sottoscrizione mediante versamento in unica soluzione (c.d. PIC), nonché mediante adesione ad un Piano di Accumulo (c.d. PAC).

La seguente tabella illustra la scomposizione percentuale dell'investimento finanziario riferita sia al momento della sottoscrizione sia all'orizzonte temporale dell'investimento consigliato. Con riferimento al momento della sottoscrizione, l'importo versato al netto dei diritti fissi d'ingresso rappresenta il capitale nominale; quest'ultima grandezza al netto delle commissioni di sottoscrizione e di altri costi iniziali rappresenta il capitale investito.

Ipotesi: Versamento iniziale (PIC) pari a Euro 10.000,00

PIC		Momento della sottoscrizione	Orizzonte temporale d'investimento consigliato (valori su base annua)
Voci di costo			
A	Commissioni di sottoscrizione	3,00%	0,60%
B	Commissioni di gestione	0,00%	1,50%
C	Costi delle garanzie e/o immunizzazione	0,00%	0,00%
D	Altri costi contestuali all'investimento	0,00%	0,00%
E	Altri costi successivi all'investimento	0,00%	0,12%
F	Bonus e premi	0,00%	0,00%
G	Diritti fissi d'ingresso	0,02%	0,00%
Componenti dell'investimento finanziario			
H	Importo Versato	100%	
I=H-G	Capitale Nominale	99,98%	
L=I-(A+C+D-F)	Capitale Investito	96,98%	

La tabella è impostata ipotizzando l'applicazione della commissione di sottoscrizione nella misura massima applicabile. È facoltà del collocatore applicare uno sconto fino al 100% delle commissioni di sottoscrizione. L'incidenza effettiva a carico di ogni sottoscrizione sarà proporzionata agli importi effettivamente versati.

Avvertenza: la tabella dell'investimento finanziario rappresenta una esemplificazione realizzata con riferimento ai soli costi la cui applicazione non è subordinata ad alcuna condizione.

La seguente tabella illustra la scomposizione percentuale dell'investimento finanziario riferita sia al primo versamento sia ai versamenti successivi effettuati sull'orizzonte temporale consigliato. L'importo versato in occasione di ogni versamento al netto dei diritti fissi d'ingresso rappresenta il capitale nominale; quest'ultima grandezza al netto delle commissioni di sottoscrizione e di altri costi applicati in occasione di ogni versamento rappresenta il capitale investito.

Ipotesi: Valore nominale del Piano pari a Euro 20.000,00 suddiviso in 60 versamenti unitari. Primo versamento pari a Euro 2.300,00 (non inferiore al 10% del valore del Piano) e 59 versamenti successivi da Euro 300,00 ciascuno.

PAC		Versamento iniziale	Versamenti successivi
Voci di costo contestuali all'investimento			
A	Commissioni di sottoscrizione	7,30%	2,44%
B	Altri costi contestuali al versamento	0,00%	0,00%
C	Bonus e premi	0,00%	0,00%
D	Costi delle garanzie e/o immunizzazione	0,00%	0,00%
E	Diritti fissi di ingresso	0,09%	0,67%
Successivi al versamento			
F	Commissioni di gestione	0,00%	1,50%
G	Altri costi successivi al versamento	0,00%	0,12%
H	Bonus e premi	0,00%	0,00%
I	Costi delle garanzie e/o immunizzazione	0,00%	0,00%
Componenti dell'investimento finanziario			
L	Importo Versato	100%	100%
M=L-E	Capitale Nominale	99,91%	99,33%
N=M-(A+B+D-C)	Capitale Investito	92,61%	96,89%

La tabella è impostata ipotizzando l'applicazione della commissione di sottoscrizione nella misura massima applicabile. È facoltà del collocatore applicare uno sconto fino al 100% delle commissioni di sottoscrizione.

Avvertenza: la tabella dell'investimento finanziario rappresenta una esemplificazione realizzata con riferimento ai soli costi la cui applicazione non è subordinata ad alcuna condizione.

B.5) Allianz Global Strategy 15

Denominazione:	Allianz Global Strategy 15 Fondo comune di investimento mobiliare aperto di diritto italiano armonizzato alla Direttiva 85/611/CEE.
Data di istituzione del Fondo:	24/03/2004
Codice ISIN al portatore:	IT0003727275

10.5 Tipologia di gestione del Fondo

- Tipologia di gestione:**
gestione "flessibile"
- Obiettivo della gestione:**
il Fondo mira ad una crescita moderata del capitale investito senza vincoli predeterminati relativamente alle classi di strumenti finanziari in cui investire, nell'ambito della misura di rischio di seguito indicata.
- Valuta di denominazione:**
Euro.

11.5 Orizzonte temporale di investimento consigliato

Per la proposta di investimento finanziario mediante versamento in unica soluzione (PIC): 3 anni.
Per la proposta di investimento finanziario mediante adesione ad un Piano di Accumulo (PAC): 3 anni.

12.5 Profilo di rischio del Fondo

- Grado di rischio connesso all'investimento nel Fondo**
Medio.
Questo grado di rischio indica una media variabilità dei rendimenti conseguiti dal Fondo (media volatilità).

13.5 Finalità del Fondo

Crescita moderata del capitale investito nell'ambito della misura di rischio di seguito indicata.

14.5 Politica di investimento e rischi specifici del Fondo

- Categoria del Fondo**
Fondo Flessibile.
- Principali tipologie di strumenti finanziari (*) e valuta di denominazione**
Investimento principale in titoli azionari ed obbligazionari di ogni tipo denominati in qualsiasi valuta.
È previsto un investimento in titoli azionari fino al 15% massimo delle attività complessive del Fondo.
Investimento residuale in parti di OICR collegati e non collegati e in depositi bancari.
- Aree geografiche / mercati di riferimento**
Principalmente Unione Europea, Nord America, Pacifico.
- Categoria di emittenti**
Per la componente obbligazionaria emittenti sovrani, organismi internazionali ed emittenti di tipo societario. Per la componente azionaria principalmente titoli a media ed elevata capitalizzazione. Diversificazione degli investimenti in tutti i settori economici.
- Specifici fattori di rischio**
Duration - La duration della parte obbligazionaria del portafoglio, che può variare nel tempo, in relazione allo stile di gestione flessibile del Fondo, è inferiore a 9 anni.
Rating - L'investimento in obbligazioni con merito di credito inferiore a *investment grade* è previsto in misura contenuta. Investimento residuale in obbligazioni prive di *rating* che la SGR valuta come *investment grade*.
Rischio di cambio - Gestione attiva del rischio di cambio.
Titoli strutturati - Investimento residuale in titoli strutturati.
Paesi Emergenti - Investimento residuale o contenuto in strumenti finanziari di emittenti di Paesi Emergenti.
- Utilizzo di strumenti derivati**
L'utilizzo degli strumenti derivati è finalizzato:
 - alla copertura dei rischi;
 - ad una più efficiente gestione del portafoglio;
 - all'investimento, al fine di cogliere specifiche opportunità di mercato. In relazione a tale finalità, il Fondo può

(*) Rilevanza degli investimenti

Definizione	Controvalore investimento rispetto al totale dell'attivo del Fondo
Principale	> 70%
Prevalente	Compreso tra il 50% ed il 70%
Significativo	Compreso tra il 30% ed il 50%
Contenuto	Compreso tra il 10% ed il 30%
Residuale	<10%

avvalersi di una leva finanziaria pari a 2. Ne consegue, pertanto, che l'effetto sul valore della quota, di variazioni dei prezzi degli strumenti finanziari in cui il Fondo è investito, può risultare maggiorato sino ad una misura massima del 100%. Tale effetto di amplificazione si verifica sia per i guadagni che per le perdite.

L'utilizzo dei derivati è coerente con il profilo di rischio/rendimento del Fondo.

k) **Tecnica di gestione**

Processo di selezione degli strumenti finanziari

Lo stile di gestione si basa su criteri qualitativi e quantitativi volti a ottimizzare il rendimento del Fondo attraverso la diversificazione degli investimenti e l'impiego di metodologie di definizione del portafoglio basate su un puntuale controllo del livello di rischio. Nell'ambito della gestione flessibile sono possibili notevoli movimentazioni del portafoglio anche nel breve periodo.

l) **Tecniche di gestione dei rischi**

Il Fondo utilizza tecniche di gestione dei rischi. Per la loro illustrazione si rimanda alla Parte III, Sez. B del Prospetto d'offerta.

m) **Destinazione dei proventi**

Il Fondo è di tipo ad accumulazione dei proventi. Pertanto, i proventi realizzati non vengono distribuiti ai partecipanti, ma restano compresi nel patrimonio del Fondo.

Le informazioni sulla politica gestionale concretamente posta in essere sono contenute nella relazione degli amministratori all'interno del rendiconto annuale.

15.5 Parametro di riferimento (c.d. "benchmark")

La flessibilità della gestione, connessa alla possibilità di investire senza vincoli prefissati, movimentando frequentemente la composizione del portafoglio anche nel breve periodo, non consente di individuare un *benchmark* di mercato idoneo a rappresentare il profilo di rischio del Fondo. In luogo del *benchmark*, è stata individuata la seguente misura di rischio: *Value At Risk* (VAR): -2,50% calcolato su un orizzonte temporale di un mese, con un intervallo di confidenza del 99%.

16.5 Rappresentazione sintetica dei costi

Si riportano, di seguito, le tabelle dell'investimento finanziario relative all'ipotesi di sottoscrizione mediante versamento in unica soluzione (c.d. PIC), nonché mediante adesione ad un Piano di Accumulo (c.d. PAC).

La seguente tabella illustra la scomposizione percentuale dell'investimento finanziario riferita sia al momento della sottoscrizione sia all'orizzonte temporale dell'investimento consigliato. Con riferimento al momento della sottoscrizione, l'importo versato al netto dei diritti fissi d'ingresso rappresenta il capitale nominale; quest'ultima grandezza al netto delle commissioni di sottoscrizione e di altri costi iniziali rappresenta il capitale investito.

Ipotesi: Versamento iniziale (PIC) pari a Euro 10.000,00

PIC		Momento della sottoscrizione	Orizzonte temporale d'investimento consigliato (valori su base annua)
Voci di costo			
A	Commissioni di sottoscrizione	3,00%	1,00%
B	Commissioni di gestione	0,00%	1,70%
C	Costi delle garanzie e/o immunizzazione	0,00%	0,00%
D	Altri costi contestuali all'investimento	0,00%	0,00%
E	Altri costi successivi all'investimento	0,00%	0,12%
F	Bonus e premi	0,00%	0,00%
G	Diritti fissi d'ingresso	0,02%	0,01%
Componenti dell'investimento finanziario			
H	Importo Versato	100%	
I=H-G	Capitale Nominale	99,98%	
L=I-(A+C+D-F)	Capitale Investito	96,98%	

La tabella è impostata ipotizzando l'applicazione della commissione di sottoscrizione nella misura massima applicabile. È facoltà del collocatore applicare uno sconto fino al 100% delle commissioni di sottoscrizione. L'incidenza effettiva a carico di ogni sottoscrizione sarà proporzionata agli importi effettivamente versati.

Avvertenza: la tabella dell'investimento finanziario rappresenta una esemplificazione realizzata con riferimento ai soli costi la cui applicazione non è subordinata ad alcuna condizione.

La seguente tabella illustra la scomposizione percentuale dell'investimento finanziario riferita sia al primo versamento sia ai versamenti successivi effettuati sull'orizzonte temporale consigliato. L'importo versato in occasione di ogni versamento al netto dei diritti fissi d'ingresso rappresenta il capitale nominale; quest'ultima grandezza al netto delle commissioni di sottoscrizione e di altri costi applicati in occasione di ogni versamento rappresenta il capitale investito.

Ipotesi: Valore nominale del Piano pari a Euro 20.000,00 suddiviso in 60 versamenti unitari. Primo versamento pari a Euro 2.300,00 (non inferiore al 10% del valore del Piano) e 59 versamenti successivi da Euro 300,00 ciascuno.

PAC		Versamento iniziale	Versamenti successivi
Voci di costo contestuali all'investimento			
A	Commissioni di sottoscrizione	7,30%	2,44%
B	Altri costi contestuali al versamento	0,00%	0,00%
C	Bonus e premi	0,00%	0,00%
D	Costi delle garanzie e/o immunizzazione	0,00%	0,00%
E	Diritti fissi di ingresso	0,09%	0,67%
Successivi al versamento			
F	Commissioni di gestione	0,00%	1,70%
G	Altri costi successivi al versamento	0,00%	0,12%
H	Bonus e premi	0,00%	0,00%
I	Costi delle garanzie e/o immunizzazione	0,00%	0,00%
Componenti dell'investimento finanziario			
L	Importo Versato	100%	100%
M=L-E	Capitale Nominale	99,91%	99,33%
N=M-(A+B+D-C)	Capitale Investito	92,61%	96,89%

La tabella è impostata ipotizzando l'applicazione della commissione di sottoscrizione nella misura massima applicabile. È facoltà del collocatore applicare uno sconto fino al 100% delle commissioni di sottoscrizione.

Avvertenza: la tabella dell'investimento finanziario rappresenta una esemplificazione realizzata con riferimento ai soli costi la cui applicazione non è subordinata ad alcuna condizione.

B.6) Allianz Global Strategy 30

Denominazione:	Allianz Global Strategy 30 Fondo comune di investimento mobiliare aperto di diritto italiano armonizzato alla Direttiva 85/611/CEE.
Data di istituzione del Fondo:	24/03/2004
Codice ISIN al portatore:	IT0003727325

10.6 Tipologia di gestione del Fondo

- Tipologia di gestione:**
gestione "flessibile"
- Obiettivo della gestione:**
il Fondo mira ad una crescita moderata del capitale investito senza vincoli predeterminati relativamente alle classi di strumenti finanziari in cui investire, nell'ambito della misura di rischio di seguito indicata.
- Valuta di denominazione:**
Euro.

11.6 Orizzonte temporale di investimento consigliato

Per la proposta di investimento finanziario mediante versamento in unica soluzione (PIC): 4 anni.
Per la proposta di investimento finanziario mediante adesione ad un Piano di Accumulo (PAC): 4 anni.

12.6 Profilo di rischio del Fondo

- Grado di rischio connesso all'investimento nel Fondo**
Medio.
Questo grado di rischio indica una media variabilità dei rendimenti conseguiti dal Fondo (media volatilità).

13.6 Finalità del Fondo

Crescita moderata del capitale investito nell'ambito della misura di rischio di seguito indicata.

14.6 Politica di investimento e rischi specifici del Fondo

- Categoria del Fondo**
Fondo Flessibile.
- Principali tipologie di strumenti finanziari (*) e valuta di denominazione**
Investimento principale in titoli azionari ed obbligazionari di ogni tipo denominati in qualsiasi valuta.
È previsto un investimento in titoli azionari fino al 30% massimo delle attività complessive del Fondo.
Investimento residuale in parti di OICR collegati e non collegati e in depositi bancari.
- Aree geografiche / mercati di riferimento**
Principalmente Unione Europea, Nord America, Pacifico.
- Categoria di emittenti**
Per la componente obbligazionaria emittenti sovrani, organismi internazionali ed emittenti di tipo societario. Per la componente azionaria principalmente titoli a media ed elevata capitalizzazione. Diversificazione degli investimenti in tutti i settori economici.
- Specifici fattori di rischio**
Duration - La duration della parte obbligazionaria del portafoglio, che può variare nel tempo, in relazione allo stile di gestione flessibile del Fondo, è inferiore a 9 anni.
Rating - L'investimento in obbligazioni con merito di credito inferiore a *investment grade* è previsto in misura contenuta. Investimento residuale in obbligazioni prive di *rating* che la SGR valuta come *investment grade*.
Rischio di cambio - Gestione attiva del rischio di cambio.
Titoli strutturati - Investimento residuale in titoli strutturati.
Paesi Emergenti - Investimento residuale o contenuto in strumenti finanziari di emittenti di Paesi Emergenti.
- Utilizzo di strumenti derivati**
L'utilizzo degli strumenti derivati è finalizzato:
 - alla copertura dei rischi;
 - ad una più efficiente gestione del portafoglio;
 - all'investimento, al fine di cogliere specifiche opportunità di mercato. In relazione a tale finalità, il Fondo può

(*) Rilevanza degli investimenti

Definizione	Controvalore investimento rispetto al totale dell'attivo del Fondo
Principale	> 70%
Prevalente	Compreso tra il 50% ed il 70%
Significativo	Compreso tra il 30% ed il 50%
Contenuto	Compreso tra il 10% ed il 30%
Residuale	<10%

avvalersi di una leva finanziaria pari a 2. Ne consegue, pertanto, che l'effetto sul valore della quota, di variazioni dei prezzi degli strumenti finanziari in cui il Fondo è investito, può risultare maggiorato sino ad una misura massima del 100%. Tale effetto di amplificazione si verifica sia per i guadagni che per le perdite.

L'utilizzo dei derivati è coerente con il profilo di rischio/rendimento del Fondo.

k) **Tecnica di gestione**

Processo di selezione degli strumenti finanziari

Lo stile di gestione si basa su criteri qualitativi e quantitativi volti a ottimizzare il rendimento del Fondo attraverso la diversificazione degli investimenti e l'impiego di metodologie di definizione del portafoglio basate su un puntuale controllo del livello di rischio. Nell'ambito della gestione flessibile sono possibili notevoli movimentazioni del portafoglio anche nel breve periodo.

l) **Tecniche di gestione dei rischi**

Il Fondo utilizza tecniche di gestione dei rischi. Per la loro illustrazione si rimanda alla Parte III, Sez. B del Prospetto d'offerta.

m) **Destinazione dei proventi**

Il Fondo è di tipo ad accumulazione dei proventi. Pertanto, i proventi realizzati non vengono distribuiti ai partecipanti, ma restano compresi nel patrimonio del Fondo.

Le informazioni sulla politica gestionale concretamente posta in essere sono contenute nella relazione degli amministratori all'interno del rendiconto annuale.

15.6 Parametro di riferimento (c.d. "benchmark")

La flessibilità della gestione, connessa alla possibilità di investire senza vincoli prefissati, movimentando frequentemente la composizione del portafoglio anche nel breve periodo, non consente di individuare un *benchmark* di mercato idoneo a rappresentare il profilo di rischio del Fondo. In luogo del *benchmark*, è stata individuata la seguente misura di rischio: *Value At Risk* (VAR): -3,50% calcolato su un orizzonte temporale di un mese, con un intervallo di confidenza del 99%.

16.6 Rappresentazione sintetica dei costi

Si riportano, di seguito, le tabelle dell'investimento finanziario relative all'ipotesi di sottoscrizione mediante versamento in unica soluzione (c.d. PIC), nonché mediante adesione ad un Piano di Accumulo (c.d. PAC).

La seguente tabella illustra la scomposizione percentuale dell'investimento finanziario riferita sia al momento della sottoscrizione sia all'orizzonte temporale dell'investimento consigliato. Con riferimento al momento della sottoscrizione, l'importo versato al netto dei diritti fissi d'ingresso rappresenta il capitale nominale; quest'ultima grandezza al netto delle commissioni di sottoscrizione e di altri costi iniziali rappresenta il capitale investito.

Ipotesi: Versamento iniziale (PIC) pari a Euro 10.000,00

PIC		Momento della sottoscrizione	Orizzonte temporale d'investimento consigliato (valori su base annua)
Voci di costo			
A	Commissioni di sottoscrizione	3,00%	0,73%
B	Commissioni di gestione	0,00%	1,90%
C	Costi delle garanzie e/o immunizzazione	0,00%	0,00%
D	Altri costi contestuali all'investimento	0,00%	0,00%
E	Altri costi successivi all'investimento	0,00%	0,12%
F	Bonus e premi	0,00%	0,00%
G	Diritti fissi d'ingresso	0,02%	0,00%
Componenti dell'investimento finanziario			
H	Importo Versato	100%	
I=H-G	Capitale Nominale	99,98%	
L=I-(A+C+D-F)	Capitale Investito	96,98%	

La tabella è impostata ipotizzando l'applicazione della commissione di sottoscrizione nella misura massima applicabile. È facoltà del collocatore applicare uno sconto fino al 100% delle commissioni di sottoscrizione. L'incidenza effettiva a carico di ogni sottoscrizione sarà proporzionata agli importi effettivamente versati.

Avvertenza: la tabella dell'investimento finanziario rappresenta una esemplificazione realizzata con riferimento ai soli costi la cui applicazione non è subordinata ad alcuna condizione.

La seguente tabella illustra la scomposizione percentuale dell'investimento finanziario riferita sia al primo versamento sia ai versamenti successivi effettuati sull'orizzonte temporale consigliato. L'importo versato in occasione di ogni versamento al netto dei diritti fissi d'ingresso rappresenta il capitale nominale; quest'ultima grandezza al netto delle commissioni di sottoscrizione e di altri costi applicati in occasione di ogni versamento rappresenta il capitale investito.

Ipotesi: Valore nominale del Piano pari a Euro 20.000,00 suddiviso in 60 versamenti unitari. Primo versamento pari a Euro 2.300,00 (non inferiore al 10% del valore del Piano) e 59 versamenti successivi da Euro 300,00 ciascuno.

PAC		Versamento iniziale	Versamenti successivi
Voci di costo contestuali all'investimento			
A	Commissioni di sottoscrizione	7,30%	2,44%
B	Altri costi contestuali al versamento	0,00%	0,00%
C	Bonus e premi	0,00%	0,00%
D	Costi delle garanzie e/o immunizzazione	0,00%	0,00%
E	Diritti fissi di ingresso	0,09%	0,67%
Successivi al versamento			
F	Commissioni di gestione	0,00%	1,90%
G	Altri costi successivi al versamento	0,00%	0,12%
H	Bonus e premi	0,00%	0,00%
I	Costi delle garanzie e/o immunizzazione	0,00%	0,00%
Componenti dell'investimento finanziario			
L	Importo Versato	100%	100%
M=L-E	Capitale Nominale	99,91%	99,33%
N=M-(A+B+D-C)	Capitale Investito	92,61%	96,89%

La tabella è impostata ipotizzando l'applicazione della commissione di sottoscrizione nella misura massima applicabile. È facoltà del collocatore applicare uno sconto fino al 100% delle commissioni di sottoscrizione.

Avvertenza: la tabella dell'investimento finanziario rappresenta una esemplificazione realizzata con riferimento ai soli costi la cui applicazione non è subordinata ad alcuna condizione.

B.7) Allianz Global Strategy 70

Denominazione:	Allianz Global Strategy 70 Fondo comune di investimento mobiliare aperto di diritto italiano armonizzato alla Direttiva 85/611/CEE.
Data di istituzione del Fondo:	20/11/1984
Codice ISIN al portatore:	IT0000380425

10.7 Tipologia di gestione del Fondo

- Tipologia di gestione:**
gestione "flessibile"
- Obiettivo della gestione:**
il Fondo mira ad una crescita del capitale investito senza vincoli predeterminati relativamente alle classi di strumenti finanziari in cui investire, nell'ambito della misura di rischio di seguito indicata.
- Valuta di denominazione:**
Euro.

11.7 Orizzonte temporale di investimento consigliato

Per la proposta di investimento finanziario mediante versamento in unica soluzione (PIC): 5 anni.
Per la proposta di investimento finanziario mediante adesione ad un Piano di Accumulo (PAC): 5 anni.

12.7 Profilo di rischio del Fondo

- Grado di rischio connesso all'investimento nel Fondo**
Medio-Alto.
Questo grado di rischio indica una medio-alta variabilità dei rendimenti conseguiti dal Fondo (medio-alta volatilità).

13.7 Finalità del Fondo

Crescita del capitale investito nell'ambito della misura di rischio di seguito indicata.

14.7 Politica di investimento e rischi specifici del Fondo

- Categoria del Fondo**
Fondo Flessibile.
- Principali tipologie di strumenti finanziari (*) e valuta di denominazione**
Investimento principale in titoli azionari ed obbligazionari di ogni tipo denominati in qualsiasi valuta.
È previsto un investimento in titoli azionari fino al 70% massimo delle attività complessive del Fondo.
Investimento residuale in parti di OICR collegati e non collegati e in depositi bancari.
- Aree geografiche / mercati di riferimento**
Principalmente Unione Europea, Nord America, Pacifico.
- Categoria di emittenti**
Per la componente obbligazionaria emittenti sovrani, organismi internazionali ed emittenti di tipo societario. Per la componente azionaria principalmente titoli a media ed elevata capitalizzazione. Diversificazione degli investimenti in tutti i settori economici.
- Specifici fattori di rischio**
Duration - La duration della parte obbligazionaria del portafoglio, che può variare nel tempo, in relazione allo stile di gestione flessibile del Fondo, è inferiore a 9 anni. Tuttavia è possibile che il portafoglio, per brevi periodi di tempo, abbia una duration più elevata.
Rating - L'investimento in obbligazioni con merito di credito inferiore a *investment grade* è previsto in misura contenuta. Investimento residuale in obbligazioni prive di *rating* che la SGR valuta come *investment grade*.
Rischio di cambio - Gestione attiva del rischio di cambio.
Titoli strutturati - Investimento residuale in titoli strutturati.
Paesi Emergenti - Investimento residuale o contenuto in strumenti finanziari di emittenti di Paesi Emergenti.
- Utilizzo di strumenti derivati**
L'utilizzo degli strumenti derivati è finalizzato:
 - alla copertura dei rischi;
 - ad una più efficiente gestione del portafoglio;

(*) Rilevanza degli investimenti

Definizione	Controvalore investimento rispetto al totale dell'attivo del Fondo
Principale	> 70%
Prevalente	Compreso tra il 50% ed il 70%
Significativo	Compreso tra il 30% ed il 50%
Contenuto	Compreso tra il 10% ed il 30%
Residuale	<10%

- all'investimento, al fine di cogliere specifiche opportunità di mercato. In relazione a tale finalità, il Fondo può avvalersi di una leva finanziaria pari a 2. Ne consegue, pertanto, che l'effetto sul valore della quota, di variazioni dei prezzi degli strumenti finanziari in cui il Fondo è investito, può risultare maggiorato sino ad una misura massima del 100%. Tale effetto di amplificazione si verifica sia per i guadagni che per le perdite.

L'utilizzo dei derivati è coerente con il profilo di rischio/rendimento del Fondo.

k) Tecnica di gestione

Processo di selezione degli strumenti finanziari

Lo stile di gestione si basa su criteri qualitativi e quantitativi volti a ottimizzare il rendimento del Fondo attraverso la diversificazione degli investimenti e l'impiego di metodologie di definizione del portafoglio basate su un puntuale controllo del livello di rischio. Nell'ambito della gestione flessibile sono possibili notevoli movimentazioni del portafoglio anche nel breve periodo.

l) Tecniche di gestione dei rischi

Il Fondo utilizza tecniche di gestione dei rischi. Per la loro illustrazione si rimanda alla Parte III, Sez. B del Prospetto d'offerta.

m) Destinazione dei proventi

Il Fondo è di tipo ad accumulazione dei proventi. Pertanto, i proventi realizzati non vengono distribuiti ai partecipanti, ma restano compresi nel patrimonio del Fondo.

Le informazioni sulla politica gestionale concretamente posta in essere sono contenute nella relazione degli amministratori all'interno del rendiconto annuale.

15.7 Parametro di riferimento (c.d. "benchmark")

La flessibilità della gestione, connessa alla possibilità di investire senza vincoli prefissati, movimentando frequentemente la composizione del portafoglio anche nel breve periodo, non consente di individuare un *benchmark* di mercato idoneo a rappresentare il profilo di rischio del Fondo. In luogo del *benchmark*, è stata individuata la seguente misura di rischio: *Value At Risk* (VAR): -6,50% calcolato su un orizzonte temporale di un mese, con un intervallo di confidenza del 99%.

16.7 Rappresentazione sintetica dei costi

Si riportano, di seguito, le tabelle dell'investimento finanziario relative all'ipotesi di sottoscrizione mediante versamento in unica soluzione (c.d. PIC), nonché mediante adesione ad un Piano di Accumulo (c.d. PAC).

La seguente tabella illustra la scomposizione percentuale dell'investimento finanziario riferita sia al momento della sottoscrizione sia all'orizzonte temporale dell'investimento consigliato. Con riferimento al momento della sottoscrizione, l'importo versato al netto dei diritti fissi d'ingresso rappresenta il capitale nominale; quest'ultima grandezza al netto delle commissioni di sottoscrizione e di altri costi iniziali rappresenta il capitale investito.

Ipotesi: Versamento iniziale (PIC) pari a Euro 10.000,00

PIC		Momento della sottoscrizione	Orizzonte temporale d'investimento consigliato (valori su base annua)
Voci di costo			
A	Commissioni di sottoscrizione	3,00%	0,60%
B	Commissioni di gestione	0,00%	2,10%
C	Costi delle garanzie e/o immunizzazione	0,00%	0,00%
D	Altri costi contestuali all'investimento	0,00%	0,00%
E	Altri costi successivi all'investimento	0,00%	0,12%
F	Bonus e premi	0,00%	0,00%
G	Diritti fissi d'ingresso	0,02%	0,00%
Componenti dell'investimento finanziario			
H	Importo Versato	100%	
I=H-G	Capitale Nominale	99,98%	
L=I-(A+C+D-F)	Capitale Investito	96,98%	

La tabella è impostata ipotizzando l'applicazione della commissione di sottoscrizione nella misura massima applicabile. È facoltà del collocatore applicare uno sconto fino al 100% delle commissioni di sottoscrizione. L'incidenza effettiva a carico di ogni sottoscrizione sarà proporzionata agli importi effettivamente versati.

Avvertenza: la tabella dell'investimento finanziario rappresenta una esemplificazione realizzata con riferimento ai soli costi la cui applicazione non è subordinata ad alcuna condizione.

La seguente tabella illustra la scomposizione percentuale dell'investimento finanziario riferita sia al primo versamento sia ai versamenti successivi effettuati sull'orizzonte temporale consigliato. L'importo versato in occasione di ogni versamento al netto dei diritti fissi d'ingresso rappresenta il capitale nominale; quest'ultima grandezza al netto delle commissioni di sottoscrizione e di altri costi applicati in occasione di ogni versamento rappresenta il capitale investito.

Ipotesi: Valore nominale del Piano pari a Euro 20.000,00 suddiviso in 60 versamenti unitari. Primo versamento pari a Euro 2.300,00 (non inferiore al 10% del valore del Piano) e 59 versamenti successivi da Euro 300,00 ciascuno.

PAC		Versamento iniziale	Versamenti successivi
Voci di costo contestuali all'investimento			
A	Commissioni di sottoscrizione	7,30%	2,44%
B	Altri costi contestuali al versamento	0,00%	0,00%
C	Bonus e premi	0,00%	0,00%
D	Costi delle garanzie e/o immunizzazione	0,00%	0,00%
E	Diritti fissi di ingresso	0,09%	0,67%
Successivi al versamento			
F	Commissioni di gestione	0,00%	2,10%
G	Altri costi successivi al versamento	0,00%	0,12%
H	Bonus e premi	0,00%	0,00%
I	Costi delle garanzie e/o immunizzazione	0,00%	0,00%
Componenti dell'investimento finanziario			
L	Importo Versato	100%	100%
M=L-E	Capitale Nominale	99,91%	99,33%
N=M-(A+B+D-C)	Capitale Investito	92,61%	96,89%

La tabella è impostata ipotizzando l'applicazione della commissione di sottoscrizione nella misura massima applicabile. È facoltà del collocatore applicare uno sconto fino al 100% delle commissioni di sottoscrizione.

Avvertenza: la tabella dell'investimento finanziario rappresenta una esemplificazione realizzata con riferimento ai soli costi la cui applicazione non è subordinata ad alcuna condizione.

B.8) Allianz Azioni Italia All Stars

Denominazione:	Allianz Azioni Italia All Stars Fondo comune di investimento mobiliare aperto di diritto italiano armonizzato alla Direttiva 85/611/CEE.
Data di istituzione del Fondo:	28/06/2007
Codice ISIN al portatore:	IT0004287840

10.8 Tipologia di gestione del Fondo

- Tipologia di gestione:**
a *benchmark* di tipo attivo
- Obiettivo della gestione:**
il Fondo mira ad una crescita significativa del capitale investito attraverso l'investimento principale in titoli azionari denominati in Euro.
- Valuta di denominazione:**
Euro.

11.8 Orizzonte temporale di investimento consigliato

Per la proposta di investimento finanziario mediante versamento in unica soluzione (PIC): 11 anni.
Per la proposta di investimento finanziario mediante adesione ad un Piano di Accumulo (PAC): 11 anni.

12.8 Profilo di rischio del Fondo

- Grado di rischio connesso all'investimento nel Fondo**
Molto alto.
Questo grado di rischio indica una molto alta variabilità dei rendimenti conseguiti dal Fondo (molto alta volatilità).
- Grado di scostamento dal *benchmark***
Significativo.
Lo scostamento rispetto al *benchmark* è inteso in termini di rischiosità relativa ed è quindi misurato come volatilità della differenza tra i rendimenti del Fondo e quelli del *benchmark* (*Tracking Error Volatility*), nonché tenendo conto delle strategie di investimento adottate dal gestore.

13.8 Finalità del Fondo

Crescita significativa del capitale investito.

14.8 Politica di investimento e rischi specifici del Fondo

- Categoria del Fondo**
Azionario Italia.
- Principali tipologie di strumenti finanziari (*) e valuta di denominazione**
Investimento principale in titoli azionari denominati in Euro. Investimento residuale in parti di OICR collegati e non collegati e in depositi bancari.
- Aree geografiche / mercati di riferimento**
Principalmente Italia.
- Categoria di emittenti**
Principalmente titoli a capitalizzazione sia elevata sia medio-bassa di emittenti italiani. Diversificazione degli investimenti in tutti i settori economici.
- Specifici fattori di rischio**
Paesi Emergenti - È escluso l'investimento in strumenti finanziari di emittenti di Paesi Emergenti.
- Utilizzo di strumenti derivati**
L'utilizzo degli strumenti derivati è finalizzato:
 - alla copertura dei rischi;
 - ad una più efficiente gestione del portafoglio;
 - all'investimento, al fine di cogliere specifiche opportunità di mercato. In relazione a tale finalità, il Fondo può avvalersi di una leva finanziaria pari a 2. Ne consegue, pertanto, che l'effetto sul valore della quota, di variazioni dei prezzi degli strumenti finanziari in cui il Fondo è investito, può risultare maggiorato sino ad una misura massima del 100%. Tale effetto di amplificazione si verifica sia per i guadagni che per le perdite.

(*) Rilevanza degli investimenti

Definizione	Controvalore investimento rispetto al totale dell'attivo del Fondo
Principale	> 70%
Prevalente	Compreso tra il 50% ed il 70%
Significativo	Compreso tra il 30% ed il 50%
Contenuto	Compreso tra il 10% ed il 30%
Residuale	<10%

L'utilizzo dei derivati è coerente con il profilo di rischio/rendimento del Fondo.

l) **Tecnica di gestione**

Processo di selezione degli strumenti finanziari

La SGR adotta uno stile di gestione attivo. Il Fondo investe in modo concentrato, tenendo conto della liquidità dei titoli, su azioni di aziende a capitalizzazione sia elevata sia medio-bassa. La selezione degli investimenti azionari è effettuata prevalentemente sulla base di analisi relative alle prospettive reddituali e patrimoniali degli emittenti ed ai settori cui essi appartengono.

m) **Tecniche di gestione dei rischi**

Il Fondo utilizza tecniche di gestione dei rischi. Per la loro illustrazione si rimanda alla Parte III, Sez. B del Prospetto d'offerta.

n) **Destinazione dei proventi**

Il Fondo è di tipo ad accumulazione dei proventi. Pertanto, i proventi realizzati non vengono distribuiti ai partecipanti, ma restano compresi nel patrimonio del Fondo.

Le informazioni sulla politica gestionale concretamente posta in essere sono contenute nella relazione degli amministratori all'interno del rendiconto annuale.

15.8 Parametro di riferimento (c.d. "benchmark")

L'investimento di un Fondo può essere valutato attraverso il confronto con il c.d. "benchmark", ossia un parametro di riferimento elaborato da soggetti terzi e di comune utilizzo, che individua il profilo di rischio dell'investimento nonché le opportunità e l'andamento del mercato in cui tipicamente è investito il Fondo.

Il benchmark con cui confrontare la politica di investimento del Fondo è il seguente:

95% Indice FTSE Italia All-Share + 5% Indice MTS Capitalizzazione lorda Bot.

Il primo, è l'indice rappresentativo delle azioni incluse nei panieri degli indici FTSE MIB, FTSE Italia Mid Cap e FTSE Italia Small Cap (circa il 95% del mercato azionario italiano); il secondo, è l'indice rappresentativo del mercato dei BOT quotati al mercato telematico dei Titoli di Stato (MTS). I flussi di cedole ed altri diritti sono incorporati nel valore del benchmark.

16.8 Rappresentazione sintetica dei costi

Si riportano, di seguito, le tabelle dell'investimento finanziario relative all'ipotesi di sottoscrizione delle quote mediante versamento in unica soluzione (c.d. PIC), nonché mediante adesione ad un Piano di Accumulo (c.d. PAC).

La seguente tabella illustra la scomposizione percentuale dell'investimento finanziario riferita sia al momento della sottoscrizione sia all'orizzonte temporale dell'investimento consigliato. Con riferimento al momento della sottoscrizione, l'importo versato al netto dei diritti fissi d'ingresso rappresenta il capitale nominale; quest'ultima grandezza al netto delle commissioni di sottoscrizione e di altri costi iniziali rappresenta il capitale investito.

Ipotesi: Versamento iniziale (PIC) pari a Euro 10.000,00

PIC		Momento della sottoscrizione	Orizzonte temporale d'investimento consigliato (valori su base annua)
Voci di costo			
A	Commissioni di sottoscrizione	3,00%	0,27%
B	Commissioni di gestione	0,00%	2,35%
C	Costi delle garanzie e/o immunizzazione	0,00%	0,00%
D	Altri costi contestuali all'investimento	0,00%	0,00%
E	Altri costi successivi all'investimento	0,00%	0,12%
F	Bonus e premi	0,00%	0,00%
G	Diritti fissi d'ingresso	0,02%	0,00%
Componenti dell'investimento finanziario			
H	Importo Versato	100%	
I=H-G	Capitale Nominale	99,98%	
L=I-(A+C+D-F)	Capitale Investito	96,98%	

La tabella è impostata ipotizzando l'applicazione della commissione di sottoscrizione nella misura massima applicabile. È facoltà del collocatore applicare uno sconto fino al 100% delle commissioni di sottoscrizione. L'incidenza effettiva a carico di ogni sottoscrizione sarà proporzionata agli importi effettivamente versati.

Avvertenza: la tabella dell'investimento finanziario rappresenta una esemplificazione realizzata con riferimento ai soli costi la cui applicazione non è subordinata ad alcuna condizione.

La seguente tabella illustra la scomposizione percentuale dell'investimento finanziario riferita sia al primo versamento sia ai versamenti successivi effettuati sull'orizzonte temporale consigliato. L'importo versato in occasione di ogni versamento al netto dei diritti fissi d'ingresso rappresenta il capitale nominale; quest'ultima grandezza al netto delle commissioni di sottoscrizione e di altri costi applicati in occasione di ogni versamento rappresenta il capitale investito.

Ipotesi: Valore nominale del Piano pari a Euro 20.000,00 suddiviso in 60 versamenti unitari. Primo versamento pari a Euro 2.300,00 (non inferiore al 10% del valore del Piano) e 59 versamenti successivi da Euro 300,00 ciascuno.

PAC		Versamento iniziale	Versamenti successivi
Voci di costo contestuali all'investimento			
A	Commissioni di sottoscrizione	7,30%	2,44%
B	Altri costi contestuali al versamento	0,00%	0,00%
C	Bonus e premi	0,00%	0,00%
D	Costi delle garanzie e/o immunizzazione	0,00%	0,00%
E	Diritti fissi di ingresso	0,09%	0,67%
Successivi al versamento			
F	Commissioni di gestione	0,00%	2,35%
G	Altri costi successivi al versamento	0,00%	0,12%
H	Bonus e premi	0,00%	0,00%
I	Costi delle garanzie e/o immunizzazione	0,00%	0,00%
Componenti dell'investimento finanziario			
L	Importo Versato	100%	100%
M=L-E	Capitale Nominale	99,91%	99,33%
N=M-(A+B+D-C)	Capitale Investito	92,61%	96,89%

La tabella è impostata ipotizzando l'applicazione della commissione di sottoscrizione nella misura massima applicabile. È facoltà del collocatore applicare uno sconto fino al 100% delle commissioni di sottoscrizione.

Avvertenza: la tabella dell'investimento finanziario rappresenta una esemplificazione realizzata con riferimento ai soli costi la cui applicazione non è subordinata ad alcuna condizione.

B.9) Allianz Azioni Europa

Denominazione:	Allianz Azioni Europa Fondo comune di investimento mobiliare aperto di diritto italiano armonizzato alla Direttiva 85/611/CEE.
Data di istituzione del Fondo:	23/03/1990
Codice ISIN al portatore:	IT0000386588

10.9 Tipologia di gestione del Fondo

- Tipologia di gestione:**
a *benchmark* di tipo attivo
- Obiettivo della gestione:**
il Fondo mira ad una crescita significativa del capitale investito attraverso l'investimento principale in titoli azionari denominati in Euro e nelle altre valute europee.
- Valuta di denominazione:**
Euro.

11.9 Orizzonte temporale di investimento consigliato

Per la proposta di investimento finanziario mediante versamento in unica soluzione (PIC): 9 anni.
Per la proposta di investimento finanziario mediante adesione ad un Piano di Accumulo (PAC): 9 anni.

12.9 Profilo di rischio del Fondo

- Grado di rischio connesso all'investimento nel Fondo**
Alto.
Questo grado di rischio indica una alta variabilità dei rendimenti conseguiti dal Fondo (alta volatilità).
- Grado di scostamento dal *benchmark***
Significativo.
Lo scostamento rispetto al *benchmark* è inteso in termini di rischiosità relativa ed è quindi misurato come volatilità della differenza tra i rendimenti del Fondo e quelli del *benchmark* (*Tracking Error Volatility*), nonché tenendo conto delle strategie di investimento adottate dal gestore.

13.9 Finalità del Fondo

Crescita significativa del capitale investito.

14.9 Politica di investimento e rischi specifici del Fondo

- Categoria del Fondo**
Azionario Europa.
- Principali tipologie di strumenti finanziari (*) e valuta di denominazione**
Investimento principale in titoli azionari denominati in Euro e nelle altre valute europee. Investimento residuale in parti di OICR collegati e non collegati; residuale in depositi bancari.
- Aree geografiche / mercati di riferimento**
Unione Europea.
- Categoria di emittenti**
Titoli di qualsiasi capitalizzazione di emittenti principalmente localizzati in Europa. Diversificazione degli investimenti in tutti i settori economici.
- Specifici fattori di rischio**
Rischio cambio - Normalmente non coperto
Paesi Emergenti - Investimento residuale in strumenti finanziari di emittenti di Paesi Emergenti.
- Utilizzo di strumenti derivati**
L'utilizzo degli strumenti derivati è finalizzato:
 - alla copertura dei rischi;
 - ad una più efficiente gestione del portafoglio;
 - all'investimento, al fine di cogliere specifiche opportunità di mercato. In relazione a tale finalità, il Fondo può avvalersi di una leva finanziaria pari a 2. Ne consegue, pertanto, che l'effetto sul valore della quota, di variazioni dei

(*) Rilevanza degli investimenti

Definizione	Controvalore investimento rispetto al totale dell'attivo del Fondo
Principale	> 70%
Prevalente	Compreso tra il 50% ed il 70%
Significativo	Compreso tra il 30% ed il 50%
Contenuto	Compreso tra il 10% ed il 30%
Residuale	<10%

prezzi degli strumenti finanziari in cui il Fondo è investito, può risultare maggiorato sino ad una misura massima del 100%. Tale effetto di amplificazione si verifica sia per i guadagni che per le perdite.

L'utilizzo dei derivati è coerente con il profilo di rischio/rendimento del Fondo.

l) **Tecnica di gestione**

Processo di selezione degli strumenti finanziari

La SGR adotta uno stile di gestione attivo. La selezione degli investimenti azionari è effettuata prevalentemente sulla base di analisi relative alle prospettive reddituali e patrimoniali degli emittenti ed ai settori cui essi appartengono.

m) **Tecniche di gestione dei rischi**

Il Fondo utilizza tecniche di gestione dei rischi. Per la loro illustrazione si rimanda alla Parte III, Sez. B del Prospetto d'offerta.

n) **Destinazione dei proventi**

Il Fondo è di tipo ad accumulazione dei proventi. Pertanto, i proventi realizzati non vengono distribuiti ai partecipanti, ma restano compresi nel patrimonio del Fondo.

Le informazioni sulla politica gestionale concretamente posta in essere sono contenute nella relazione degli amministratori all'interno del rendiconto annuale.

15.9 Parametro di riferimento (c.d. "benchmark")

L'investimento di un Fondo può essere valutato attraverso il confronto con il c.d. "benchmark", ossia un parametro di riferimento elaborato da soggetti terzi e di comune utilizzo, che individua il profilo di rischio dell'investimento nonché le opportunità e l'andamento del mercato in cui tipicamente è investito il Fondo.

Il benchmark con cui confrontare la politica di investimento del Fondo è il seguente:

95% MSCI Europe Index + 5% Indice MTS Capitalizzazione lorda Bot.

Il primo, è l'indice rappresentativo dei principali mercati azionari europei; il secondo, è l'indice rappresentativo del mercato dei BOT quotati al mercato telematico dei Titoli di Stato (MTS). I flussi di cedole ed altri diritti sono incorporati nel valore del benchmark.

16.9 Rappresentazione sintetica dei costi

Si riportano, di seguito, le tabelle dell'investimento finanziario relative all'ipotesi di sottoscrizione mediante versamento in unica soluzione (c.d. PIC), nonché mediante adesione ad un Piano di Accumulo (c.d. PAC).

La seguente tabella illustra la scomposizione percentuale dell'investimento finanziario riferita sia al momento della sottoscrizione sia all'orizzonte temporale dell'investimento consigliato. Con riferimento al momento della sottoscrizione, l'importo versato al netto dei diritti fissi d'ingresso rappresenta il capitale nominale; quest'ultima grandezza al netto delle commissioni di sottoscrizione e di altri costi iniziali rappresenta il capitale investito.

Ipotesi: Versamento iniziale (PIC) pari a Euro 10.000,00

PIC		Momento della sottoscrizione	Orizzonte temporale d'investimento consigliato (valori su base annua)
Voci di costo			
A	Commissioni di sottoscrizione	3,00%	0,33%
B	Commissioni di gestione	0,00%	2,25%
C	Costi delle garanzie e/o immunizzazione	0,00%	0,00%
D	Altri costi contestuali all'investimento	0,00%	0,00%
E	Altri costi successivi all'investimento	0,00%	0,12%
F	Bonus e premi	0,00%	0,00%
G	Diritti fissi d'ingresso	0,02%	0,00%
Componenti dell'investimento finanziario			
H	Importo Versato	100%	
I=H-G	Capitale Nominale	99,98%	
L=I-(A+C+D-F)	Capitale Investito	96,98%	

La tabella è impostata ipotizzando l'applicazione della commissione di sottoscrizione nella misura massima applicabile. È facoltà del collocatore applicare uno sconto fino al 100% delle commissioni di sottoscrizione. L'incidenza effettiva a carico di ogni sottoscrizione sarà proporzionata agli importi effettivamente versati.

Avvertenza: la tabella dell'investimento finanziario rappresenta una esemplificazione realizzata con riferimento ai soli costi la cui applicazione non è subordinata ad alcuna condizione.

La seguente tabella illustra la scomposizione percentuale dell'investimento finanziario riferita sia al primo versamento sia ai versamenti successivi effettuati sull'orizzonte temporale consigliato. L'importo versato in occasione di ogni versamento al netto dei diritti fissi d'ingresso rappresenta il capitale nominale; quest'ultima grandezza al netto delle commissioni di sottoscrizione e di altri costi applicati in occasione di ogni versamento rappresenta il capitale investito.

Ipotesi: Valore nominale del Piano pari a Euro 20.000,00 suddiviso in 60 versamenti unitari. Primo versamento pari a Euro 2.300,00 (non inferiore al 10% del valore del Piano) e 59 versamenti successivi da Euro 300,00 ciascuno.

PAC		Versamento iniziale	Versamenti successivi
Voci di costo contestuali all'investimento			
A	Commissioni di sottoscrizione	7,30%	2,44%
B	Altri costi contestuali al versamento	0,00%	0,00%
C	Bonus e premi	0,00%	0,00%
D	Costi delle garanzie e/o immunizzazione	0,00%	0,00%
E	Diritti fissi di ingresso	0,09%	0,67%
Successivi al versamento			
F	Commissioni di gestione	0,00%	2,25%
G	Altri costi successivi al versamento	0,00%	0,12%
H	Bonus e premi	0,00%	0,00%
I	Costi delle garanzie e/o immunizzazione	0,00%	0,00%
Componenti dell'investimento finanziario			
L	Importo Versato	100%	100%
M=L-E	Capitale Nominale	99,91%	99,33%
N=M-(A+B+D-C)	Capitale Investito	92,61%	96,89%

La tabella è impostata ipotizzando l'applicazione della commissione di sottoscrizione nella misura massima applicabile. È facoltà del collocatore applicare uno sconto fino al 100% delle commissioni di sottoscrizione.

Avvertenza: la tabella dell'investimento finanziario rappresenta una esemplificazione realizzata con riferimento ai soli costi la cui applicazione non è subordinata ad alcuna condizione.

B.10) Allianz Azioni America

Denominazione:	Allianz Azioni America Fondo comune di investimento mobiliare aperto di diritto italiano armonizzato alla Direttiva 85/611/CEE.
Data di istituzione del Fondo:	23/03/1990
Codice ISIN al portatore:	IT0000386562

10.10 Tipologia di gestione del Fondo

- Tipologia di gestione:**
a *benchmark* di tipo attivo
- Obiettivo della gestione:**
il Fondo mira ad una crescita significativa del capitale investito attraverso l'investimento principale in titoli azionari denominati in Dollari USA.
- Valuta di denominazione:**
Euro.

11.10 Orizzonte temporale di investimento consigliato

Per la proposta di investimento finanziario mediante versamento in unica soluzione (PIC): 9 anni.
Per la proposta di investimento finanziario mediante adesione ad un Piano di Accumulo (PAC): 9 anni.

12.10 Profilo di rischio del Fondo

- Grado di rischio connesso all'investimento nel Fondo**
Alto.
Questo grado di rischio indica una alta variabilità dei rendimenti conseguiti dal Fondo (alta volatilità).
- Grado di scostamento dal *benchmark***
Significativo.
Lo scostamento rispetto al *benchmark* è inteso in termini di rischiosità relativa ed è quindi misurato come volatilità della differenza tra i rendimenti del Fondo e quelli del *benchmark* (*Tracking Error Volatility*), nonché tenendo conto delle strategie di investimento adottate dal gestore.

13.10 Finalità del Fondo

Crescita significativa del capitale investito.

14.10 Politica di investimento e rischi specifici del Fondo

- Categoria del Fondo**
Azionario America.
- Principali tipologie di strumenti finanziari (*) e valuta di denominazione**
Investimento principale in titoli azionari denominati in Dollari USA. Investimento residuale in parti di OICR collegati e non collegati; residuale in depositi bancari.
- Aree geografiche / mercati di riferimento**
Nord America.
- Categoria di emittenti**
Titoli di qualsiasi capitalizzazione di emittenti principalmente localizzati negli Stati Uniti. Diversificazione degli investimenti in tutti i settori economici.
- Specifici fattori di rischio**
Rischio cambio - Normalmente non coperto.
Paesi Emergenti - Investimento residuale in strumenti finanziari di emittenti di Paesi Emergenti.
- Utilizzo di strumenti derivati**
L'utilizzo degli strumenti derivati è finalizzato:
 - alla copertura dei rischi;
 - ad una più efficiente gestione del portafoglio;
 - all'investimento, al fine di cogliere specifiche opportunità di mercato. In relazione a tale finalità, il Fondo può avvalersi di una leva finanziaria pari a 2. Ne consegue, pertanto, che l'effetto sul valore della quota, di variazioni dei

(*) Rilevanza degli investimenti

Definizione	Controvalore investimento rispetto al totale dell'attivo del Fondo
Principale	> 70%
Prevalente	Compreso tra il 50% ed il 70%
Significativo	Compreso tra il 30% ed il 50%
Contenuto	Compreso tra il 10% ed il 30%
Residuale	<10%

prezzi degli strumenti finanziari in cui il Fondo è investito, può risultare maggiorato sino ad una misura massima del 100%. Tale effetto di amplificazione si verifica sia per i guadagni che per le perdite.

L'utilizzo dei derivati è coerente con il profilo di rischio/rendimento del Fondo.

l) **Tecnica di gestione**

Processo di selezione degli strumenti finanziari

La SGR adotta uno stile di gestione attivo. La selezione degli investimenti azionari è effettuata prevalentemente sulla base di analisi relative alle prospettive reddituali e patrimoniali degli emittenti ed ai settori cui essi appartengono.

m) **Tecniche di gestione dei rischi**

Il Fondo utilizza tecniche di gestione dei rischi. Per la loro illustrazione si rimanda alla Parte III, Sez. B del Prospetto d'offerta.

n) **Destinazione dei proventi**

Il Fondo è di tipo ad accumulazione dei proventi. Pertanto, i proventi realizzati non vengono distribuiti ai partecipanti, ma restano compresi nel patrimonio del Fondo.

Le informazioni sulla politica gestionale concretamente posta in essere sono contenute nella relazione degli amministratori all'interno del rendiconto annuale.

15.10 Parametro di riferimento (c.d. "benchmark")

L'investimento di un Fondo può essere valutato attraverso il confronto con il c.d. "benchmark", ossia un parametro di riferimento elaborato da soggetti terzi e di comune utilizzo, che individua il profilo di rischio dell'investimento nonché le opportunità e l'andamento del mercato in cui tipicamente è investito il Fondo.

Il benchmark con cui confrontare la politica di investimento del Fondo è il seguente:

95% Standard & Poors (S&P) 500 Index + 5% Indice MTS Capitalizzazione lorda Bot.

Il primo, è l'indice composto dai principali 500 titoli azionari che rappresentano i principali settori economici dell'economia americana trattati sul NYSE; il secondo, è l'indice rappresentativo del mercato dei BOT quotati al mercato telematico dei Titoli di Stato (MTS). I flussi di cedole ed altri diritti sono incorporati nel valore del benchmark.

16.10 Rappresentazione sintetica dei costi

Si riportano, di seguito, le tabelle dell'investimento finanziario relative all'ipotesi di sottoscrizione mediante versamento in unica soluzione (c.d. PIC), nonché mediante adesione ad un Piano di Accumulo (c.d. PAC).

La seguente tabella illustra la scomposizione percentuale dell'investimento finanziario riferita sia al momento della sottoscrizione sia all'orizzonte temporale dell'investimento consigliato. Con riferimento al momento della sottoscrizione, l'importo versato al netto dei diritti fissi d'ingresso rappresenta il capitale nominale; quest'ultima grandezza al netto delle commissioni di sottoscrizione e di altri costi iniziali rappresenta il capitale investito.

Ipotesi: Versamento iniziale (PIC) pari a Euro 10.000,00

PIC		Momento della sottoscrizione	Orizzonte temporale d'investimento consigliato (valori su base annua)
Voci di costo			
A	Commissioni di sottoscrizione	3,00%	0,33%
B	Commissioni di gestione	0,00%	2,25%
C	Costi delle garanzie e/o immunizzazione	0,00%	0,00%
D	Altri costi contestuali all'investimento	0,00%	0,00%
E	Altri costi successivi all'investimento	0,00%	0,12%
F	Bonus e premi	0,00%	0,00%
G	Diritti fissi d'ingresso	0,02%	0,00%
Componenti dell'investimento finanziario			
H	Importo Versato	100%	
I=H-G	Capitale Nominale	99,98%	
L=I-(A+C+D-F)	Capitale Investito	96,98%	

La tabella è impostata ipotizzando l'applicazione della commissione di sottoscrizione nella misura massima applicabile. È facoltà del collocatore applicare uno sconto fino al 100% delle commissioni di sottoscrizione. L'incidenza effettiva a carico di ogni sottoscrizione sarà proporzionata agli importi effettivamente versati.

Avvertenza: la tabella dell'investimento finanziario rappresenta una esemplificazione realizzata con riferimento ai soli costi la cui applicazione non è subordinata ad alcuna condizione.

La seguente tabella illustra la scomposizione percentuale dell'investimento finanziario riferita sia al primo versamento sia ai versamenti successivi effettuati sull'orizzonte temporale consigliato. L'importo versato in occasione di ogni versamento al netto dei diritti fissi d'ingresso rappresenta il capitale nominale; quest'ultima grandezza al netto delle commissioni di sottoscrizione e di altri costi applicati in occasione di ogni versamento rappresenta il capitale investito. **Ipotesi:** Valore nominale del Piano pari a Euro 20.000,00 suddiviso in 60 versamenti unitari. Primo versamento pari a Euro 2.300,00 (non inferiore al 10% del valore del Piano) e 59 versamenti successivi da Euro 300,00 ciascuno.

PAC		Versamento iniziale	Versamenti successivi
Voci di costo contestuali all'investimento			
A	Commissioni di sottoscrizione	7,30%	2,44%
B	Altri costi contestuali al versamento	0,00%	0,00%
C	Bonus e premi	0,00%	0,00%
D	Costi delle garanzie e/o immunizzazione	0,00%	0,00%
E	Diritti fissi di ingresso	0,09%	0,67%
Successivi al versamento			
F	Commissioni di gestione	0,00%	2,25%
G	Altri costi successivi al versamento	0,00%	0,12%
H	Bonus e premi	0,00%	0,00%
I	Costi delle garanzie e/o immunizzazione	0,00%	0,00%
Componenti dell'investimento finanziario			
L	Importo Versato	100%	100%
M=L-E	Capitale Nominale	99,91%	99,33%
N=M-(A+B+D-C)	Capitale Investito	92,61%	96,89%

La tabella è impostata ipotizzando l'applicazione della commissione di sottoscrizione nella misura massima applicabile. È facoltà del collocatore applicare uno sconto fino al 100% delle commissioni di sottoscrizione.

Avvertenza: la tabella dell'investimento finanziario rappresenta una esemplificazione realizzata con riferimento ai soli costi la cui applicazione non è subordinata ad alcuna condizione.

B.11) Allianz Azioni Pacifico

Denominazione:	Allianz Azioni Pacifico Fondo comune di investimento mobiliare aperto di diritto italiano armonizzato alla Direttiva 85/611/CEE.
Data di istituzione del Fondo:	23/03/1990
Codice ISIN al portatore:	IT0000386604

10.11 Tipologia di gestione del Fondo

- Tipologia di gestione:**
a *benchmark* di tipo attivo
- Obiettivo della gestione:**
il Fondo mira ad una crescita significativa del capitale investito attraverso l'investimento principale in titoli azionari denominati in Yen e nelle valute dei Paesi dell'Area Pacifico.
- Valuta di denominazione:**
Euro.

11.11 Orizzonte temporale di investimento consigliato

Per la proposta di investimento finanziario mediante versamento in unica soluzione (PIC): 9 anni.
Per la proposta di investimento finanziario mediante adesione ad un Piano di Accumulo (PAC): 9 anni.

12.11 Profilo di rischio del Fondo

- Grado di rischio connesso all'investimento nel Fondo**
Alto.
Questo grado di rischio indica una alta variabilità dei rendimenti conseguiti dal Fondo (alta volatilità).
- Grado di scostamento dal *benchmark***
Significativo.
Lo scostamento rispetto al *benchmark* è inteso in termini di rischiosità relativa ed è quindi misurato come volatilità della differenza tra i rendimenti del Fondo e quelli del *benchmark* (*Tracking Error Volatility*), nonché tenendo conto delle strategie di investimento adottate dal gestore.

13.11 Finalità del Fondo

Crescita significativa del capitale investito.

14.11 Politica di investimento e rischi specifici del Fondo

- Categoria del Fondo**
Azionario Pacifico.
- Principali tipologie di strumenti finanziari (*) e valuta di denominazione**
Investimento principale in titoli azionari denominati in Yen e nelle valute dei Paesi dell'Area Pacifico. Investimento residuale in parti di OICR collegati e non collegati; residuale in depositi bancari.
- Aree geografiche / mercati di riferimento**
Paesi sviluppati ed emergenti dell'Area Pacifico.
- Categoria di emittenti**
Titoli di qualsiasi capitalizzazione di emittenti principalmente localizzati in Giappone e nei Paesi sviluppati del Pacifico. Diversificazione degli investimenti in tutti i settori economici.
- Specifici fattori di rischio**
Rischio cambio - Normalmente non coperto.
Paesi Emergenti - Investimento significativo in strumenti finanziari di emittenti di Paesi Emergenti.
- Utilizzo di strumenti derivati**
L'utilizzo degli strumenti derivati è finalizzato:
 - alla copertura dei rischi;
 - ad una più efficiente gestione del portafoglio;
 - all'investimento, al fine di cogliere specifiche opportunità di mercato. In relazione a tale finalità, il Fondo può avvalersi di una leva finanziaria pari a 2. Ne consegue, pertanto, che l'effetto sul valore della quota, di variazioni dei

(*) Rilevanza degli investimenti

Definizione	Controvalore investimento rispetto al totale dell'attivo del Fondo
Principale	> 70%
Prevalente	Compreso tra il 50% ed il 70%
Significativo	Compreso tra il 30% ed il 50%
Contenuto	Compreso tra il 10% ed il 30%
Residuale	<10%

prezzi degli strumenti finanziari in cui il Fondo è investito, può risultare maggiorato sino ad una misura massima del 100%. Tale effetto di amplificazione si verifica sia per i guadagni che per le perdite.

L'utilizzo dei derivati è coerente con il profilo di rischio/rendimento del Fondo.

l) **Tecnica di gestione**

Processo di selezione degli strumenti finanziari

La SGR adotta uno stile di gestione attivo. La selezione degli investimenti azionari è effettuata prevalentemente sulla base di analisi relative alle prospettive reddituali e patrimoniali degli emittenti ed ai settori cui essi appartengono.

m) **Tecniche di gestione dei rischi**

Il Fondo utilizza tecniche di gestione dei rischi. Per la loro illustrazione si rimanda alla Parte III, Sez. B del Prospetto d'offerta.

n) **Destinazione dei proventi**

Il Fondo è di tipo ad accumulazione dei proventi. Pertanto, i proventi realizzati non vengono distribuiti ai partecipanti, ma restano compresi nel patrimonio del Fondo.

Le informazioni sulla politica gestionale concretamente posta in essere sono contenute nella relazione degli amministratori all'interno del rendiconto annuale.

15.11 Parametro di riferimento (c.d. "benchmark")

L'investimento di un Fondo può essere valutato attraverso il confronto con il c.d. "benchmark", ossia un parametro di riferimento elaborato da soggetti terzi e di comune utilizzo, che individua il profilo di rischio dell'investimento nonché le opportunità e l'andamento del mercato in cui tipicamente è investito il Fondo.

Il benchmark con cui confrontare la politica di investimento del Fondo è il seguente:

95% MSCI AC Asia Pacific Index + 5% Indice MTS Capitalizzazione lorda Bot.

Il primo, è l'indice rappresentativo dei mercati azionari dei Paesi sviluppati e dei Paesi in via di sviluppo del bacino del Pacifico; il secondo, è l'indice rappresentativo del mercato dei BOT quotati al mercato telematico dei Titoli di Stato (MTS). I flussi di cedole ed altri diritti sono incorporati nel valore del benchmark.

16.11 Rappresentazione sintetica dei costi

Si riportano, di seguito, le tabelle dell'investimento finanziario relative all'ipotesi di sottoscrizione mediante versamento in unica soluzione (c.d. PIC), nonché mediante adesione ad un Piano di Accumulo (c.d. PAC).

La seguente tabella illustra la scomposizione percentuale dell'investimento finanziario riferita sia al momento della sottoscrizione sia all'orizzonte temporale dell'investimento consigliato. Con riferimento al momento della sottoscrizione, l'importo versato al netto dei diritti fissi d'ingresso rappresenta il capitale nominale; quest'ultima grandezza al netto delle commissioni di sottoscrizione e di altri costi iniziali rappresenta il capitale investito.

Ipotesi: Versamento iniziale (PIC) pari a Euro 10.000,00

PIC		Momento della sottoscrizione	Orizzonte temporale d'investimento consigliato (valori su base annua)
Voci di costo			
A	Commissioni di sottoscrizione	3,00%	0,33%
B	Commissioni di gestione	0,00%	2,25%
C	Costi delle garanzie e/o immunizzazione	0,00%	0,00%
D	Altri costi contestuali all'investimento	0,00%	0,00%
E	Altri costi successivi all'investimento	0,00%	0,12%
F	Bonus e premi	0,00%	0,00%
G	Diritti fissi d'ingresso	0,02%	0,00%
Componenti dell'investimento finanziario			
H	Importo Versato	100%	
I=H-G	Capitale Nominale	99,98%	
L=I-(A+C+D-F)	Capitale Investito	96,98%	

La tabella è impostata ipotizzando l'applicazione della commissione di sottoscrizione nella misura massima applicabile. È facoltà del collocatore applicare uno sconto fino al 100% delle commissioni di sottoscrizione. L'incidenza effettiva a carico di ogni sottoscrizione sarà proporzionata agli importi effettivamente versati.

Avvertenza: la tabella dell'investimento finanziario rappresenta una esemplificazione realizzata con riferimento ai soli costi la cui applicazione non è subordinata ad alcuna condizione.

La seguente tabella illustra la scomposizione percentuale dell'investimento finanziario riferita sia al primo versamento sia ai versamenti successivi effettuati sull'orizzonte temporale consigliato. L'importo versato in occasione di ogni versamento al netto dei diritti fissi d'ingresso rappresenta il capitale nominale; quest'ultima grandezza al netto delle commissioni di sottoscrizione e di altri costi applicati in occasione di ogni versamento rappresenta il capitale investito.
Ipotesi: Valore nominale del Piano pari a Euro 20.000,00 suddiviso in 60 versamenti unitari. Primo versamento pari a Euro 2.300,00 (non inferiore al 10% del valore del Piano) e 59 versamenti successivi da Euro 300,00 ciascuno.

PAC		Versamento iniziale	Versamenti successivi
Voci di costo contestuali all'investimento			
A	Commissioni di sottoscrizione	7,30%	2,44%
B	Altri costi contestuali al versamento	0,00%	0,00%
C	Bonus e premi	0,00%	0,00%
D	Costi delle garanzie e/o immunizzazione	0,00%	0,00%
E	Diritti fissi di ingresso	0,09%	0,67%
Successivi al versamento			
F	Commissioni di gestione	0,00%	2,25%
G	Altri costi successivi al versamento	0,00%	0,12%
H	Bonus e premi	0,00%	0,00%
I	Costi delle garanzie e/o immunizzazione	0,00%	0,00%
Componenti dell'investimento finanziario			
L	Importo Versato	100%	100%
M=L-E	Capitale Nominale	99,91%	99,33%
N=M-(A+B+D-C)	Capitale Investito	92,61%	96,89%

La tabella è impostata ipotizzando l'applicazione della commissione di sottoscrizione nella misura massima applicabile. È facoltà del collocatore applicare uno sconto fino al 100% delle commissioni di sottoscrizione.

Avvertenza: la tabella dell'investimento finanziario rappresenta una esemplificazione realizzata con riferimento ai soli costi la cui applicazione non è subordinata ad alcuna condizione.

B.12) Allianz Azioni Paesi Emergenti

Denominazione:	Allianz Azioni Paesi Emergenti Fondo comune di investimento mobiliare aperto di diritto italiano armonizzato alla Direttiva 85/611/CEE.
Data di istituzione del Fondo:	25/09/1997
Codice ISIN al portatore:	IT0001187423

10.12 Tipologia di gestione del Fondo

- Tipologia di gestione:**
a *benchmark* di tipo attivo
- Obiettivo della gestione:**
il Fondo mira ad una crescita significativa del capitale investito attraverso l'investimento principale in titoli azionari denominati nelle valute dei Paesi Emergenti, in Dollari USA e in Euro.
- Valuta di denominazione:**
Euro.

11.12 Orizzonte temporale di investimento consigliato

Per la proposta di investimento finanziario mediante versamento in unica soluzione (PIC): 10 anni.
Per la proposta di investimento finanziario mediante adesione ad un Piano di Accumulo (PAC): 10 anni.

12.12 Profilo di rischio del Fondo

- Grado di rischio connesso all'investimento nel Fondo**
Molto Alto.
Questo grado di rischio indica una molto alta variabilità dei rendimenti conseguiti dal Fondo (molto alta volatilità).
- Grado di scostamento dal *benchmark***
Significativo.
Lo scostamento rispetto al *benchmark* è inteso in termini di rischiosità relativa ed è quindi misurato come volatilità della differenza tra i rendimenti del Fondo e quelli del *benchmark* (*Tracking Error Volatility*), nonché tenendo conto delle strategie di investimento adottate dal gestore.

13.12 Finalità del Fondo

Crescita significativa del capitale investito.

14.12 Politica di investimento e rischi specifici del Fondo

- Categoria del Fondo**
Azionario Paesi Emergenti.
- Principali tipologie di strumenti finanziari (*) e valuta di denominazione**
Investimento principale in titoli azionari denominati nelle valute dei Paesi Emergenti, in Dollari USA e in Euro.
Investimento residuale in parti di OICR collegati e non collegati; residuale in depositi bancari.
- Aree geografiche / mercati di riferimento**
Paesi Emergenti.
- Categoria di emittenti**
Titoli di qualsiasi capitalizzazione di emittenti principalmente localizzati nei Paesi Emergenti. Diversificazione degli investimenti in tutti i settori economici.
- Specifici fattori di rischio**
Rischio cambio - Normalmente non coperto.
Paesi Emergenti - Investimento principale in strumenti finanziari di emittenti di Paesi Emergenti.
- Utilizzo di strumenti derivati**
L'utilizzo degli strumenti derivati è finalizzato:
 - alla copertura dei rischi;
 - ad una più efficiente gestione del portafoglio;
 - all'investimento, al fine di cogliere specifiche opportunità di mercato. In relazione a tale finalità, il Fondo può avvalersi di una leva finanziaria pari a 2. Ne consegue, pertanto, che l'effetto sul valore della quota, di variazioni dei

(*) Rilevanza degli investimenti

Definizione	Controvalore investimento rispetto al totale dell'attivo del Fondo
Principale	> 70%
Prevalente	Compreso tra il 50% ed il 70%
Significativo	Compreso tra il 30% ed il 50%
Contenuto	Compreso tra il 10% ed il 30%
Residuale	<10%

prezzi degli strumenti finanziari in cui il Fondo è investito, può risultare maggiorato sino ad una misura massima del 100%. Tale effetto di amplificazione si verifica sia per i guadagni che per le perdite.

L'utilizzo dei derivati è coerente con il profilo di rischio/rendimento del Fondo.

l) **Tecnica di gestione**

Processo di selezione degli strumenti finanziari

La SGR adotta uno stile di gestione attivo. La selezione degli investimenti azionari è effettuata prevalentemente sulla base di analisi relative alle prospettive reddituali e patrimoniali degli emittenti ed ai settori cui essi appartengono. Viene altresì attentamente valutata la situazione economico-politica del Paese di residenza degli emittenti.

m) **Tecniche di gestione dei rischi**

Il Fondo utilizza tecniche di gestione dei rischi. Per la loro illustrazione si rimanda alla Parte III, Sez. B del Prospetto d'offerta.

n) **Destinazione dei proventi**

Il Fondo è di tipo ad accumulazione dei proventi. Pertanto, i proventi realizzati non vengono distribuiti ai partecipanti, ma restano compresi nel patrimonio del Fondo.

Le informazioni sulla politica gestionale concretamente posta in essere sono contenute nella relazione degli amministratori all'interno del rendiconto annuale.

15.12 Parametro di riferimento (c.d. "benchmark")

L'investimento di un Fondo può essere valutato attraverso il confronto con il c.d. "benchmark", ossia un parametro di riferimento elaborato da soggetti terzi e di comune utilizzo, che individua il profilo di rischio dell'investimento nonché le opportunità e l'andamento del mercato in cui tipicamente è investito il Fondo.

Il benchmark con cui confrontare la politica di investimento del Fondo è il seguente:

95% MSCI Emerging Markets Index + 5% Indice MTS Capitalizzazione lorda Bot.

Il primo, è l'indice rappresentativo dei mercati azionari dei Paesi Emergenti; il secondo, è l'indice rappresentativo del mercato dei BOT quotati al mercato telematico dei Titoli di Stato (MTS). I flussi di cedole ed altri diritti sono incorporati nel valore del benchmark.

16.12 Rappresentazione sintetica dei costi

Si riportano, di seguito, le tabelle dell'investimento finanziario relative all'ipotesi di sottoscrizione mediante versamento in unica soluzione (c.d. PIC), nonché mediante adesione ad un Piano di Accumulo (c.d. PAC).

La seguente tabella illustra la scomposizione percentuale dell'investimento finanziario riferita sia al momento della sottoscrizione sia all'orizzonte temporale dell'investimento consigliato. Con riferimento al momento della sottoscrizione, l'importo versato al netto dei diritti fissi d'ingresso rappresenta il capitale nominale; quest'ultima grandezza al netto delle commissioni di sottoscrizione e di altri costi iniziali rappresenta il capitale investito.

Ipotesi: Versamento iniziale (PIC) pari a Euro 10.000,00

PIC		Momento della sottoscrizione	Orizzonte temporale d'investimento consigliato (valori su base annua)
Voci di costo			
A	Commissioni di sottoscrizione	3,00%	0,30%
B	Commissioni di gestione	0,00%	2,25%
C	Costi delle garanzie e/o immunizzazione	0,00%	0,00%
D	Altri costi contestuali all'investimento	0,00%	0,00%
E	Altri costi successivi all'investimento	0,00%	0,12%
F	Bonus e premi	0,00%	0,00%
G	Diritti fissi d'ingresso	0,02%	0,00%
Componenti dell'investimento finanziario			
H	Importo Versato	100%	
I=H-G	Capitale Nominale	99,98%	
L=I-(A+C+D-F)	Capitale Investito	96,98%	

La tabella è impostata ipotizzando l'applicazione della commissione di sottoscrizione nella misura massima applicabile. È facoltà del collocatore applicare uno sconto fino al 100% delle commissioni di sottoscrizione. L'incidenza effettiva a carico di ogni sottoscrizione sarà proporzionata agli importi effettivamente versati.

Avvertenza: la tabella dell'investimento finanziario rappresenta una esemplificazione realizzata con riferimento ai soli costi la cui applicazione non è subordinata ad alcuna condizione.

La seguente tabella illustra la scomposizione percentuale dell'investimento finanziario riferita sia al primo versamento sia ai versamenti successivi effettuati sull'orizzonte temporale consigliato. L'importo versato in occasione di ogni versamento al netto dei diritti fissi d'ingresso rappresenta il capitale nominale; quest'ultima grandezza al netto delle commissioni di sottoscrizione e di altri costi applicati in occasione di ogni versamento rappresenta il capitale investito.
Ipotesi: Valore nominale del Piano pari a Euro 20.000,00 suddiviso in 60 versamenti unitari. Primo versamento pari a Euro 2.300,00 (non inferiore al 10% del valore del Piano) e 59 versamenti successivi da Euro 300,00 ciascuno.

PAC		Versamento iniziale	Versamenti successivi
Voci di costo contestuali all'investimento			
A	Commissioni di sottoscrizione	7,30%	2,44%
B	Altri costi contestuali al versamento	0,00%	0,00%
C	Bonus e premi	0,00%	0,00%
D	Costi delle garanzie e/o immunizzazione	0,00%	0,00%
E	Diritti fissi di ingresso	0,09%	0,67%
Successivi al versamento			
F	Commissioni di gestione	0,00%	2,25%
G	Altri costi successivi al versamento	0,00%	0,12%
H	Bonus e premi	0,00%	0,00%
I	Costi delle garanzie e/o immunizzazione	0,00%	0,00%
Componenti dell'investimento finanziario			
L	Importo Versato	100%	100%
M=L-E	Capitale Nominale	99,91%	99,33%
N=M-(A+B+D-C)	Capitale Investito	92,61%	96,89%

La tabella è impostata ipotizzando l'applicazione della commissione di sottoscrizione nella misura massima applicabile. È facoltà del collocatore applicare uno sconto fino al 100% delle commissioni di sottoscrizione.

Avvertenza: la tabella dell'investimento finanziario rappresenta una esemplificazione realizzata con riferimento ai soli costi la cui applicazione non è subordinata ad alcuna condizione.

B.13) Allianz MultiPartner - Fondo di Fondi

Denominazione:	Allianz Multi20 Fondo comune di investimento mobiliare aperto di diritto italiano, specializzato nell'investimento in OICR, armonizzato alla Direttiva 85/611/CEE.
Data di istituzione del Fondo:	15/11/2000
Codice ISIN al portatore:	IT0003081509

10.13 Tipologia di gestione del Fondo

- Tipologia di gestione:**
a *benchmark* di tipo attivo
- Obiettivo della gestione:**
il Fondo mira ad una crescita moderata del capitale investito attraverso l'investimento principale in quote di OICR denominati in Euro, Dollari USA, Sterline, Yen e Franchi Svizzeri.
- Valuta di denominazione:**
Euro.

11.13 Orizzonte temporale di investimento consigliato

Per la proposta di investimento finanziario mediante versamento in unica soluzione (PIC): 5 anni.

12.13 Profilo di rischio del Fondo

- Grado di rischio connesso all'investimento nel Fondo**
Medio.
Questo grado di rischio indica una media variabilità dei rendimenti conseguiti dal Fondo (media volatilità).
- Grado di scostamento dal *benchmark***
Significativo.
Lo scostamento rispetto al *benchmark* è inteso in termini di rischiosità relativa ed è quindi misurato come volatilità della differenza tra i rendimenti del Fondo e quelli del *benchmark* (*Tracking Error Volatility*), nonché tenendo conto delle strategie di investimento adottate dal gestore.

13.13 Finalità del Fondo

Crescita moderata del capitale investito.

14.13 Politica di investimento e rischi specifici del Fondo

- Categoria del Fondo**
Bilanciato Obbligazionario.
- Principali tipologie di strumenti finanziari (*) e valuta di denominazione**
Investimento principale in quote di OICR denominati in Euro, Dollari USA, Sterline, Yen e Franchi Svizzeri, specializzati nell'investimento in strumenti di mercato monetario, in titoli obbligazionari e in titoli azionari. La componente azionaria può variare tra lo 0% ed il 30% del patrimonio. L'investimento in strumenti finanziari di natura obbligazionaria, azionaria e monetaria è previsto nella misura massima del 30% delle attività del Fondo. L'investimento in depositi bancari è residuale.
- Aree geografiche / mercati di riferimento**
Area Euro per la componente obbligazionaria, Unione Europea, Nord America e Pacifico per la componente azionaria.
- Categoria di emittenti**
Prevalentemente quote di OICR armonizzati ed autorizzati al collocamento in Italia.

(*) Rilevanza degli investimenti

Definizione	Controvalore investimento rispetto al totale dell'attivo del Fondo
Principale	> 70%
Prevalente	Compreso tra il 50% ed il 70%
Significativo	Compreso tra il 30% ed il 50%
Contenuto	Compreso tra il 10% ed il 30%
Residuale	<10%

j) **Specifici fattori di rischio**

Duration - La componente obbligazionaria è investita principalmente in quote di OICR caratterizzati da una durata media finanziaria con un valore centrale di riferimento pari a 5,5 anni.

Rating - La componente obbligazionaria è investita in quote di OICR che investono in obbligazioni con merito di credito pari o superiore all'*investment grade*. Gli investimenti in OICR investiti in obbligazioni di emittenti societari sono effettuati in misura contenuta.

Rischio cambio - Normalmente non coperto.

Bassa capitalizzazione - Investimento residuale in OICR specializzati in azioni emesse da società a bassa capitalizzazione.

Paesi Emergenti - Investimento residuale in OICR che investono in titoli di emittenti di Paesi Emergenti.

k) **Utilizzo di strumenti derivati**

L'utilizzo degli strumenti derivati è finalizzato:

- alla copertura dei rischi;
- ad una più efficiente gestione del portafoglio;
- all'investimento, al fine di cogliere specifiche opportunità di mercato. In relazione a tale finalità, il Fondo può avvalersi di una leva finanziaria pari a 2. Ne consegue, pertanto, che l'effetto sul valore della quota, di variazioni dei prezzi degli strumenti finanziari in cui il Fondo è investito, può risultare maggiorato sino ad una misura massima del 100%. Tale effetto di amplificazione si verifica sia per i guadagni che per le perdite.

L'utilizzo dei derivati è coerente con il profilo di rischio/rendimento del Fondo.

l) **Tecnica di gestione**

Processo di selezione degli strumenti finanziari

La SGR adotta uno stile di gestione attivo. La SGR seleziona gli OICR oggetto dell'attività di investimento sulla base di analisi di tipo qualitativo e quantitativo che valutano lo stile di gestione, le caratteristiche di rischiosità e la qualità dei risultati degli OICR stessi. Definita la strategia di gestione in base all'analisi delle prospettive di redditività dei mercati di riferimento, la SGR seleziona gli OICR che, in base alle caratteristiche di cui sopra, meglio rispondono allo scenario di mercato previsto.

m) **Tecniche di gestione dei rischi**

Il Fondo utilizza tecniche di gestione dei rischi. Per la loro illustrazione si rimanda alla Parte III, Sez. B del Prospetto d'offerta.

n) **Destinazione dei proventi**

Il Fondo è di tipo ad accumulazione dei proventi. Pertanto, i proventi realizzati non vengono distribuiti ai partecipanti, ma restano compresi nel patrimonio del Fondo.

Le informazioni sulla politica gestionale concretamente posta in essere sono contenute nella relazione degli amministratori all'interno del rendiconto annuale.

15.13 Parametro di riferimento (c.d. "benchmark")

L'investimento di un Fondo può essere valutato attraverso il confronto con il c.d. "benchmark", ossia un parametro di riferimento elaborato da soggetti terzi e di comune utilizzo, che individua il profilo di rischio dell'investimento nonché le opportunità e l'andamento del mercato in cui tipicamente è investito il Fondo.

Il *benchmark* con cui confrontare la politica di investimento del Fondo è il seguente:

20% MSCI World Index + 80% ML Emu Direct Government Index.

Il primo, è l'indice rappresentativo dei principali mercati azionari internazionali; il secondo, è l'indice rappresentativo del mercato dei Titoli di Stato denominati in Euro. I flussi di cedole ed altri diritti sono incorporati nel valore del *benchmark*.

16.13 Rappresentazione sintetica dei costi

Si riporta, di seguito, la tabella dell'investimento finanziario relativa all'ipotesi di sottoscrizione delle quote mediante versamento in unica soluzione (c.d. PIC).

La seguente tabella illustra la scomposizione percentuale dell'investimento finanziario riferita sia al momento della sottoscrizione sia all'orizzonte temporale dell'investimento consigliato. Con riferimento al momento della sottoscrizione, l'importo versato al netto dei diritti fissi d'ingresso rappresenta il capitale nominale; quest'ultima grandezza al netto delle commissioni di sottoscrizione e di altri costi iniziali rappresenta il capitale investito.

Ipotesi: Versamento iniziale (PIC) pari a Euro 10.000,00

PIC		Momento della sottoscrizione	Orizzonte temporale d'investimento consigliato (valori su base annua)
Voci di costo			
A	Commissioni di sottoscrizione	3,00%	0,66%
B	Commissioni di gestione	0,00%	1,60%
C	Costi delle garanzie e/o immunizzazione	0,00%	0,00%
D	Altri costi contestuali all'investimento	0,00%	0,00%
E	Altri costi successivi all'investimento	0,00%	0,12%
F	Bonus e premi	0,00%	0,00%
G	Diritti fissi d'ingresso	0,02%	0,00%
Componenti dell'investimento finanziario			
H	Importo Versato	100%	
I=H-G	Capitale Nominale	99,98%	
L=I-(A+C+D-F)	Capitale Investito	96,98%	

La tabella è impostata ipotizzando l'applicazione della commissione di sottoscrizione nella misura massima applicabile. È facoltà del collocatore applicare uno sconto fino al 100% delle commissioni di sottoscrizione. L'incidenza effettiva a carico di ogni sottoscrizione sarà proporzionata agli importi effettivamente versati.

Avvertenza: la tabella dell'investimento finanziario rappresenta una esemplificazione realizzata con riferimento ai soli costi la cui applicazione non è subordinata ad alcuna condizione.

B.14) Allianz MultiPartner - Fondo di Fondi

Denominazione:	Allianz Multi50 Fondo comune di investimento mobiliare aperto di diritto italiano, specializzato nell'investimento in OICR, armonizzato alla Direttiva 85/611/CEE.
Data di istituzione del Fondo:	15/11/2000
Codice ISIN al portatore:	IT0003081525

10.14 Tipologia di gestione del Fondo

- Tipologia di gestione:**
a *benchmark* di tipo attivo
- Obiettivo della gestione:**
il Fondo mira ad una crescita significativa del capitale investito attraverso l'investimento principale in quote di OICR denominati in Euro, Dollari USA, Sterline, Yen e Franchi Svizzeri.
- Valuta di denominazione:**
Euro.

11.14 Orizzonte temporale di investimento consigliato

Per la proposta di investimento finanziario mediante versamento in unica soluzione (PIC): 8 anni.

12.14 Profilo di rischio del Fondo

- Grado di rischio connesso all'investimento nel Fondo**
Medio-Alto.
Questo grado di rischio indica una medio-alta variabilità dei rendimenti conseguiti dal Fondo (medio-alta volatilità).
- Grado di scostamento dal *benchmark***
Significativo.
Lo scostamento rispetto al *benchmark* è inteso in termini di rischiosità relativa ed è quindi misurato come volatilità della differenza tra i rendimenti del Fondo e quelli del *benchmark* (*Tracking Error Volatility*), nonché tenendo conto delle strategie di investimento adottate dal gestore.

13.14 Finalità del Fondo

Crescita significativa del capitale investito.

14.14 Politica di investimento e rischi specifici del Fondo

- Categoria del Fondo**
Bilanciato.
- Principali tipologie di strumenti finanziari (*) e valuta di denominazione**
Investimento principale in quote di OICR denominati in Euro, Dollari USA, Sterline, Yen e Franchi Svizzeri, specializzati nell'investimento in strumenti di mercato monetario, in titoli obbligazionari e in titoli azionari. La componente azionaria può variare tra il 30% ed il 70% del patrimonio. L'investimento in strumenti finanziari di natura obbligazionaria, azionaria e monetaria è previsto nella misura massima del 30% delle attività del Fondo. L'investimento in depositi bancari è residuale.
- Aree geografiche / mercati di riferimento**
Area Euro per la componente obbligazionaria, Unione Europea, Nord America e Pacifico per la componente azionaria.
- Categoria di emittenti**
Prevalentemente quote di OICR armonizzati ed autorizzati al collocamento in Italia.

(*) Rilevanza degli investimenti

Definizione	Controvalore investimento rispetto al totale dell'attivo del Fondo
Principale	> 70%
Prevalente	Compreso tra il 50% ed il 70%
Significativo	Compreso tra il 30% ed il 50%
Contenuto	Compreso tra il 10% ed il 30%
Residuale	<10%

j) **Specifici fattori di rischio**

Duration - La componente obbligazionaria è investita in quote di OICR caratterizzati da una durata media finanziaria con un valore centrale di riferimento pari a 5,5 anni.

Rating - La componente obbligazionaria è investita principalmente in quote di OICR che investono in obbligazioni con merito di credito pari o superiore all'*investment grade*. Gli investimenti in OICR investiti in obbligazioni di emittenti societari sono effettuati in misura residuale.

Rischio cambio - Normalmente non coperto.

Bassa capitalizzazione - Investimento residuale in OICR specializzati in azioni emesse da società a bassa capitalizzazione.

Paesi Emergenti - Investimento residuale in OICR che investono in titoli di emittenti di Paesi Emergenti.

k) **Utilizzo di strumenti derivati**

L'utilizzo degli strumenti derivati è finalizzato:

- alla copertura dei rischi;
- ad una più efficiente gestione del portafoglio;
- all'investimento, al fine di cogliere specifiche opportunità di mercato. In relazione a tale finalità, il Fondo può avvalersi di una leva finanziaria pari a 2. Ne consegue, pertanto, che l'effetto sul valore della quota, di variazioni dei prezzi degli strumenti finanziari in cui il Fondo è investito, può risultare maggiorato sino ad una misura massima del 100%. Tale effetto di amplificazione si verifica sia per i guadagni che per le perdite.

L'utilizzo dei derivati è coerente con il profilo di rischio/rendimento del Fondo.

l) **Tecnica di gestione**

Processo di selezione degli strumenti finanziari

La SGR adotta uno stile di gestione attivo. La SGR seleziona gli OICR oggetto dell'attività di investimento sulla base di analisi di tipo qualitativo e quantitativo che valutano lo stile di gestione, le caratteristiche di rischiosità e la qualità dei risultati degli OICR stessi. Definita la strategia di gestione in base all'analisi delle prospettive di redditività dei mercati di riferimento, la SGR seleziona gli OICR che, in base alle caratteristiche di cui sopra, meglio rispondono allo scenario di mercato previsto.

m) **Tecniche di gestione dei rischi**

Il Fondo utilizza tecniche di gestione dei rischi. Per la loro illustrazione si rimanda alla Parte III, Sez. B del Prospetto d'offerta.

n) **Destinazione dei proventi**

Il Fondo è di tipo ad accumulazione dei proventi. Pertanto, i proventi realizzati non vengono distribuiti ai partecipanti, ma restano compresi nel patrimonio del Fondo.

Le informazioni sulla politica gestionale concretamente posta in essere sono contenute nella relazione degli amministratori all'interno del rendiconto annuale.

15.14 Parametro di riferimento (c.d. "benchmark")

L'investimento di un Fondo può essere valutato attraverso il confronto con il c.d. "benchmark", ossia un parametro di riferimento elaborato da soggetti terzi e di comune utilizzo, che individua il profilo di rischio dell'investimento nonché le opportunità e l'andamento del mercato in cui tipicamente è investito il Fondo.

Il *benchmark* con cui confrontare la politica di investimento del Fondo è il seguente:

50% MSCI World Index + 50% ML Emu Direct Government Index.

Il primo, è l'indice rappresentativo dei principali mercati azionari internazionali; il secondo, è l'indice rappresentativo del mercato dei Titoli di Stato denominati in Euro. I flussi di cedole ed altri diritti sono incorporati nel valore del *benchmark*.

16.14 Rappresentazione sintetica dei costi

Si riporta, di seguito, la tabella dell'investimento finanziario relativa all'ipotesi di sottoscrizione delle quote mediante versamento in unica soluzione (c.d. PIC).

La seguente tabella illustra la scomposizione percentuale dell'investimento finanziario riferita sia al momento della sottoscrizione sia all'orizzonte temporale dell'investimento consigliato. Con riferimento al momento della sottoscrizione, l'importo versato al netto dei diritti fissi d'ingresso rappresenta il capitale nominale; quest'ultima grandezza al netto delle commissioni di sottoscrizione e di altri costi iniziali rappresenta il capitale investito.

Ipotesi: Versamento iniziale (PIC) pari a Euro 10.000,00

PIC		Momento della sottoscrizione	Orizzonte temporale d'investimento consigliato (valori su base annua)
Voci di costo			
A	Commissioni di sottoscrizione	3,00%	0,39%
B	Commissioni di gestione	0,00%	2,10%
C	Costi delle garanzie e/o immunizzazione	0,00%	0,00%
D	Altri costi contestuali all'investimento	0,00%	0,00%
E	Altri costi successivi all'investimento	0,00%	0,12%
F	Bonus e premi	0,00%	0,00%
G	Diritti fissi d'ingresso	0,02%	0,00%
Componenti dell'investimento finanziario			
H	Importo Versato	100%	
I=H-G	Capitale Nominale	99,98%	
L=I-(A+C+D-F)	Capitale Investito	96,98%	

La tabella è impostata ipotizzando l'applicazione della commissione di sottoscrizione nella misura massima applicabile. È facoltà del collocatore applicare uno sconto fino al 100% delle commissioni di sottoscrizione. L'incidenza effettiva a carico di ogni sottoscrizione sarà proporzionata agli importi effettivamente versati.

Avvertenza: la tabella dell'investimento finanziario rappresenta una esemplificazione realizzata con riferimento ai soli costi la cui applicazione non è subordinata ad alcuna condizione.

B.15) Allianz MultiPartner - Fondo di Fondi

Denominazione:	Allianz Multi90 Fondo comune di investimento mobiliare aperto di diritto italiano, specializzato nell'investimento in OICR, armonizzato alla Direttiva 85/611/CEE.
Data di istituzione del Fondo:	15/11/2000
Codice ISIN al portatore:	IT0003081574

10.15 Tipologia di gestione del Fondo

- Tipologia di gestione:**
a *benchmark* di tipo attivo
- Obiettivo della gestione:**
il Fondo mira ad una crescita significativa del capitale investito attraverso l'investimento principale in quote di OICR denominati in Euro, Dollari USA, Yen, Sterline e Franchi Svizzeri.
- Valuta di denominazione:**
Euro.

11.15 Orizzonte temporale di investimento consigliato

Per la proposta di investimento finanziario mediante versamento in unica soluzione (PIC): 10 anni.

12.15 Profilo di rischio del Fondo

- Grado di rischio connesso all'investimento nel Fondo**
Alto.
Questo grado di rischio indica una alta variabilità dei rendimenti conseguiti dal Fondo (alta volatilità).
- Grado di scostamento dal *benchmark***
Significativo.
Lo scostamento rispetto al *benchmark* è inteso in termini di rischiosità relativa ed è quindi misurato come volatilità della differenza tra i rendimenti del Fondo e quelli del *benchmark* (*Tracking Error Volatility*), nonché tenendo conto delle strategie di investimento adottate dal gestore.

13.15 Finalità del Fondo

Crescita significativa del capitale investito.

14.15 Politica di investimento e rischi specifici del Fondo

- Categoria del Fondo**
Azionario Internazionale.
- Principali tipologie di strumenti finanziari (*) e valuta di denominazione**
Investimento principale in quote di OICR denominati in Euro, Dollari USA, Yen, Sterline e Franchi Svizzeri, specializzati nell'investimento in titoli azionari. L'investimento in strumenti finanziari di natura obbligazionaria, azionaria e monetaria è previsto nella misura massima del 30% delle attività del Fondo. L'investimento in depositi bancari è residuale.
- Aree geografiche / mercati di riferimento**
Area Euro per la componente obbligazionaria, Unione Europea, Nord America e Pacifico per la componente azionaria.
- Categoria di emittenti**
Prevalentemente quote di OICR armonizzati ed autorizzati al collocamento in Italia.
- Specifici fattori di rischio**
Rischio cambio - Normalmente non coperto.
Bassa capitalizzazione - L'investimento in OICR specializzati in azioni emesse da società a bassa capitalizzazione può essere significativo.
Paesi Emergenti - Investimento residuale in OICR che investono in titoli di emittenti di Paesi Emergenti.

(*) Rilevanza degli investimenti

Definizione	Controvalore investimento rispetto al totale dell'attivo del Fondo
Principale	> 70%
Prevalente	Compreso tra il 50% ed il 70%
Significativo	Compreso tra il 30% ed il 50%
Contenuto	Compreso tra il 10% ed il 30%
Residuale	<10%

k) **Utilizzo di strumenti derivati**

L'utilizzo degli strumenti derivati è finalizzato:

- alla copertura dei rischi;
- ad una più efficiente gestione del portafoglio;
- all'investimento, al fine di cogliere specifiche opportunità di mercato. In relazione a tale finalità, il Fondo può avvalersi di una leva finanziaria pari a 2. Ne consegue, pertanto, che l'effetto sul valore della quota, di variazioni dei prezzi degli strumenti finanziari in cui il Fondo è investito, può risultare maggiorato sino ad una misura massima del 100%. Tale effetto di amplificazione si verifica sia per i guadagni che per le perdite.

L'utilizzo dei derivati è coerente con il profilo di rischio/rendimento del Fondo.

l) **Tecnica di gestione**

Processo di selezione degli strumenti finanziari

La SGR adotta uno stile di gestione attivo. La SGR seleziona gli OICR oggetto dell'attività di investimento sulla base di analisi di tipo qualitativo e quantitativo che valutano lo stile di gestione, le caratteristiche di rischiosità e la qualità dei risultati degli OICR stessi. Definita la strategia di gestione in base all'analisi delle prospettive di redditività dei mercati di riferimento, la SGR seleziona gli OICR che, in base alle caratteristiche di cui sopra, meglio rispondono allo scenario di mercato previsto.

m) **Tecniche di gestione dei rischi**

Il Fondo utilizza tecniche di gestione dei rischi. Per la loro illustrazione si rimanda alla Parte III, Sez. B del Prospetto d'offerta.

n) **Destinazione dei proventi**

Il Fondo è di tipo ad accumulazione dei proventi. Pertanto, i proventi realizzati non vengono distribuiti ai partecipanti, ma restano compresi nel patrimonio del Fondo.

Le informazioni sulla politica gestionale concretamente posta in essere sono contenute nella relazione degli amministratori all'interno del rendiconto annuale.

15.15 Parametro di riferimento (c.d. "benchmark")

L'investimento di un Fondo può essere valutato attraverso il confronto con il c.d. "benchmark", ossia un parametro di riferimento elaborato da soggetti terzi e di comune utilizzo, che individua il profilo di rischio dell'investimento nonché le opportunità e l'andamento del mercato in cui tipicamente è investito il Fondo.

Il *benchmark* con cui confrontare la politica di investimento del Fondo è il seguente:

90% MSCI World Index + 10% ML Euro Libid 3M CM Index.

Il primo, è l'indice rappresentativo dei principali mercati azionari internazionali; il secondo, è l'indice rappresentativo del mercato monetario dell'Euro. I flussi di cedole ed altri diritti sono incorporati nel valore del *benchmark*.

16.15 Rappresentazione sintetica dei costi

Si riporta, di seguito, la tabella dell'investimento finanziario relativa all'ipotesi di sottoscrizione delle quote mediante versamento in unica soluzione (c.d. PIC).

La seguente tabella illustra la scomposizione percentuale dell'investimento finanziario riferita sia al momento della sottoscrizione sia all'orizzonte temporale dell'investimento consigliato. Con riferimento al momento della sottoscrizione, l'importo versato al netto dei diritti fissi d'ingresso rappresenta il capitale nominale; quest'ultima grandezza al netto delle commissioni di sottoscrizione e di altri costi iniziali rappresenta il capitale investito.

Ipotesi: Versamento iniziale (PIC) pari a Euro 10.000,00

PIC		Momento della sottoscrizione	Orizzonte temporale d'investimento consigliato (valori su base annua)
Voci di costo			
A	Commissioni di sottoscrizione	3,00%	0,30%
B	Commissioni di gestione	0,00%	2,60%
C	Costi delle garanzie e/o immunizzazione	0,00%	0,00%
D	Altri costi contestuali all'investimento	0,00%	0,00%
E	Altri costi successivi all'investimento	0,00%	0,12%
F	Bonus e premi	0,00%	0,00%
G	Diritti fissi d'ingresso	0,02%	0,00%
Componenti dell'investimento finanziario			
H	Importo Versato	100%	
I=H-G	Capitale Nominale	99,98%	
L=I-(A+C+D-F)	Capitale Investito	96,98%	

La tabella è impostata ipotizzando l'applicazione della commissione di sottoscrizione nella misura massima applicabile. È facoltà del collocatore applicare uno sconto fino al 100% delle commissioni di sottoscrizione. L'incidenza effettiva a carico di ogni sottoscrizione sarà proporzionata agli importi effettivamente versati.

Avvertenza: la tabella dell'investimento finanziario rappresenta una esemplificazione realizzata con riferimento ai soli costi la cui applicazione non è subordinata ad alcuna condizione.

B.16) Allianz MultiPartner - Fondo di Fondi

Denominazione:	Allianz MultiEuropa Fondo comune di investimento mobiliare aperto di diritto italiano, specializzato nell'investimento in OICR, armonizzato alla Direttiva 85/611/CEE.
Data di istituzione del Fondo:	27/06/2002
Codice ISIN al portatore:	IT0003397285

10.16 Tipologia di gestione del Fondo

- Tipologia di gestione:**
a *benchmark* di tipo attivo
- Obiettivo della gestione:**
il Fondo mira ad una crescita significativa del capitale investito attraverso l'investimento principale in quote di OICR denominati in Euro, Franchi Svizzeri e Sterline, specializzati nell'investimento in titoli azionari di emittenti localizzati in Europa.
- Valuta di denominazione:**
Euro.

11.16 Orizzonte temporale di investimento consigliato

Per la proposta di investimento finanziario mediante versamento in unica soluzione (PIC): 10 anni.

12.16 Profilo di rischio del Fondo

- Grado di rischio connesso all'investimento nel Fondo**
Alto.
Questo grado di rischio indica una alta variabilità dei rendimenti conseguiti dal Fondo (alta volatilità).
- Grado di scostamento dal *benchmark***
Significativo.
Lo scostamento rispetto al *benchmark* è inteso in termini di rischiosità relativa ed è quindi misurato come volatilità della differenza tra i rendimenti del Fondo e quelli del *benchmark* (*Tracking Error Volatility*), nonché tenendo conto delle strategie di investimento adottate dal gestore.

13.16 Finalità del Fondo

Crescita significativa del capitale investito.

14.16 Politica di investimento e rischi specifici del Fondo

- Categoria del Fondo**
Azionario Europa.
- Principali tipologie di strumenti finanziari (*) e valuta di denominazione**
Investimento principale in quote di OICR denominati in Euro, Franchi Svizzeri e Sterline, specializzati nell'investimento in titoli azionari di emittenti localizzati in Europa. L'investimento in strumenti finanziari di natura obbligazionaria, azionaria e monetaria è previsto nella misura massima del 30% delle attività del Fondo. L'investimento in depositi bancari è residuale.
- Aree geografiche / mercati di riferimento**
Unione Europea.
- Categoria di emittenti**
Prevalentemente quote di OICR armonizzati ed autorizzati al collocamento in Italia.
- Specifici fattori di rischio**
Rischio cambio - Normalmente non coperto.
Bassa capitalizzazione - L'investimento in OICR specializzati in azioni emesse da società a bassa capitalizzazione può essere significativo.

(*) Rilevanza degli investimenti

Definizione	Controvalore investimento rispetto al totale dell'attivo del Fondo
Principale	> 70%
Prevalente	Compreso tra il 50% ed il 70%
Significativo	Compreso tra il 30% ed il 50%
Contenuto	Compreso tra il 10% ed il 30%
Residuale	<10%

k) **Utilizzo di strumenti derivati**

L'utilizzo degli strumenti derivati è finalizzato:

- alla copertura dei rischi;
- ad una più efficiente gestione del portafoglio;
- all'investimento, al fine di cogliere specifiche opportunità di mercato. In relazione a tale finalità, il Fondo può avvalersi di una leva finanziaria pari a 2. Ne consegue, pertanto, che l'effetto sul valore della quota, di variazioni dei prezzi degli strumenti finanziari in cui il Fondo è investito, può risultare maggiorato sino ad una misura massima del 100%. Tale effetto di amplificazione si verifica sia per i guadagni che per le perdite.

L'utilizzo dei derivati è coerente con il profilo di rischio/rendimento del Fondo.

l) **Tecnica di gestione**

Processo di selezione degli strumenti finanziari

La SGR adotta uno stile di gestione attivo. La SGR seleziona gli OICR oggetto dell'attività di investimento sulla base di analisi di tipo qualitativo e quantitativo che valutano lo stile di gestione, le caratteristiche di rischiosità e la qualità dei risultati degli OICR stessi. Definita la strategia di gestione in base all'analisi delle prospettive di redditività dei mercati di riferimento, la SGR seleziona gli OICR che, in base alle caratteristiche di cui sopra, meglio rispondono allo scenario di mercato previsto.

m) **Tecniche di gestione dei rischi**

Il Fondo utilizza tecniche di gestione dei rischi. Per la loro illustrazione si rimanda alla Parte III, Sez. B del Prospetto d'offerta.

n) **Destinazione dei proventi**

Il Fondo è di tipo ad accumulazione dei proventi. Pertanto, i proventi realizzati non vengono distribuiti ai partecipanti, ma restano compresi nel patrimonio del Fondo.

Le informazioni sulla politica gestionale concretamente posta in essere sono contenute nella relazione degli amministratori all'interno del rendiconto annuale.

15.16 Parametro di riferimento (c.d. "benchmark")

L'investimento di un Fondo può essere valutato attraverso il confronto con il c.d. "benchmark", ossia un parametro di riferimento elaborato da soggetti terzi e di comune utilizzo, che individua il profilo di rischio dell'investimento nonché le opportunità e l'andamento del mercato in cui tipicamente è investito il Fondo.

Il *benchmark* con cui confrontare la politica di investimento del Fondo è il seguente:

90% MSCI Europe Index + 10% ML Euro Libid 3M CM Index.

Il primo, è l'indice rappresentativo dei principali mercati azionari europei; il secondo, è l'indice rappresentativo del mercato monetario dell'Euro. I flussi di cedole ed altri diritti sono incorporati nel valore del *benchmark*.

16.16 Rappresentazione sintetica dei costi

Si riporta, di seguito, la tabella dell'investimento finanziario relativa all'ipotesi di sottoscrizione delle quote mediante versamento in unica soluzione (c.d. PIC).

La seguente tabella illustra la scomposizione percentuale dell'investimento finanziario riferita sia al momento della sottoscrizione sia all'orizzonte temporale dell'investimento consigliato. Con riferimento al momento della sottoscrizione, l'importo versato al netto dei diritti fissi d'ingresso rappresenta il capitale nominale; quest'ultima grandezza al netto delle commissioni di sottoscrizione e di altri costi iniziali rappresenta il capitale investito.

Ipotesi: Versamento iniziale (PIC) pari a Euro 10.000,00

PIC		Momento della sottoscrizione	Orizzonte temporale d'investimento consigliato (valori su base annua)
Voci di costo			
A	Commissioni di sottoscrizione	3,00%	0,30%
B	Commissioni di gestione	0,00%	2,60%
C	Costi delle garanzie e/o immunizzazione	0,00%	0,00%
D	Altri costi contestuali all'investimento	0,00%	0,00%
E	Altri costi successivi all'investimento	0,00%	0,12%
F	Bonus e premi	0,00%	0,00%
G	Diritti fissi d'ingresso	0,02%	0,00%
Componenti dell'investimento finanziario			
H	Importo Versato	100%	
I=H-G	Capitale Nominale	99,98%	
L=I-(A+C+D-F)	Capitale Investito	96,98%	

La tabella è impostata ipotizzando l'applicazione della commissione di sottoscrizione nella misura massima applicabile. È facoltà del collocatore applicare uno sconto fino al 100% delle commissioni di sottoscrizione. L'incidenza effettiva a carico di ogni sottoscrizione sarà proporzionata agli importi effettivamente versati.

Avvertenza: la tabella dell'investimento finanziario rappresenta una esemplificazione realizzata con riferimento ai soli costi la cui applicazione non è subordinata ad alcuna condizione.

C) Informazioni economiche (costi, agevolazioni, regime fiscale)

17. Oneri a carico del sottoscrittore e oneri a carico dei Fondi

Occorre distinguere gli oneri direttamente a carico del sottoscrittore da quelli che incidono indirettamente sul sottoscrittore in quanto addebitati automaticamente al Fondo.

Ad eccezione del Fondo Allianz Liquidità che ha due classi di quote ("A" e "B"), che si differenziano per un diverso regime commissionale e per importi minimi iniziali e successivi di sottoscrizione, i Fondi di cui al presente Prospetto non sono caratterizzati dalla presenza di differenti classi di quote.

17.1 Oneri a carico del sottoscrittore

Gli oneri direttamente a carico del sottoscrittore dei Fondi oggetto della presente offerta sono i seguenti:

a) Commissioni di sottoscrizione

- a.a) Sui versamenti in unica soluzione (PIC) effettuati in tutti i Fondi ad eccezione di Allianz Liquidità e Allianz Obbligazionario Flessibile grava una commissione di sottoscrizione calcolata applicando all'importo lordo del versamento la percentuale risultante dalla tabella seguente:

Importo totale versato	Commissione
Inferiore a 25.000 Euro	3,0%
pari o superiore a 25.000 Euro ma inferiore a 50.000 Euro	2,5%
pari o superiore a 50.000 Euro ma inferiore a 100.000 Euro	2,0%
pari o superiore a 100.000 Euro ma inferiore a 150.000 Euro	1,5%
pari o superiore a 150.000 Euro	1,0%

Tale commissione viene determinata in base all'importo totale versato, intendendosi per tale la somma di tutte le sottoscrizioni complessivamente già effettuate, oltre a quella in corso, nei Fondi comuni di investimento mobiliare aperti di Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A. A tal fine verranno considerati i versamenti effettuati in qualsiasi classe o Fondo, purché intestati ai medesimi partecipanti, al netto di eventuali rimborsi.

- a.b) Sui versamenti effettuati mediante adesione ad un Piano di Accumulo (PAC) grava una commissione di sottoscrizione calcolata sul valore complessivo del Piano applicando la percentuale risultante dalla tabella sotto riportata:

Valore complessivo del Piano	Commissione Totale
Inferiore a 25.000 Euro	3,0%
pari o superiore a 25.000 Euro ma inferiore a 50.000 Euro	2,5%
pari o superiore a 50.000 Euro ma inferiore a 100.000 Euro	2,0%
pari o superiore a 100.000 Euro ma inferiore a 150.000 Euro	1,5%
pari o superiore a 150.000 Euro	1,0%

La suddetta commissione sarà prelevata trattenendo sul versamento minimo iniziale un importo pari al 28% della commissione stessa; il residuo 72% verrà prelevato in misura lineare sui restanti versamenti. In ogni caso, l'ammontare delle commissioni prelevate sul versamento minimo iniziale sarà inferiore ad 1/3 dell'ammontare del primo versamento e del totale della commissione prevista per il Piano di Accumulo sottoscritto.

In caso di mancato completamento del piano di accumulo, l'entità delle commissioni di sottoscrizione potrà essere superiore all'aliquota nominale indicata nel Prospetto.

- a.c) all'atto dell'attivazione del Servizio Smart Menù viene applicata una commissione una tantum di 120 Euro. Non è previsto alcun diritto fisso al momento delle sottoscrizioni automatiche effettuate nell'ambito del Servizio.

b) Commissione di passaggio tra Fondi

Alle operazioni di passaggio tra Fondi viene applicata una commissione di passaggio pari all'1% dell'importo trasferito, con un massimo di 500 Euro, con le seguenti eccezioni:

- b.a) alle quote disinvestite da Allianz Obbligazionario Flessibile e Allianz Liquidità classe A e B e trasferite, al netto della fiscalità vigente, in altri Fondi, verrà applicato il regime commissionale previsto dal/dai Fondo/Fondi di destinazione;
- b.b) alle quote reinvestite, al netto della fiscalità vigente, in Allianz Global Strategy 15 non si applica alcuna commissione di passaggio. Se dopo il reinvestimento in Allianz Global Strategy 15 si effettua un trasferimento di quote, si applica la normale commissione di passaggio.

Si riporta di seguito una tabella esemplificativa sui costi applicati ai passaggi tra Fondi, oltre all'eventuale applicazione della ritenuta fiscale vigente.

Fondi di provenienza	Costi	Fondi di destinazione
Allianz Obbligazionario Flessibile Allianz Liquidità quote di Classe A e B	Commissioni Fondo di destinazione	Tutti i Fondi
Tutti i Fondi esclusi Allianz Obbligazionario Flessibile Allianz Liquidità quote di Classe A e B	1% con max 500 Euro	Tutti i Fondi esclusi Allianz Obbligazionario Flessibile Allianz Liquidità quote di Classe A e B
Tutti i Fondi esclusi Allianz Obbligazionario Flessibile Allianz Liquidità quote di Classe A e B	gratis	Allianz Global Strategy 15

c) Diritti fissi

- c.a) All'atto della sottoscrizione: un diritto fisso di 2 Euro per ogni Fondo o Comparto sottoscritto con un massimo di 20 Euro per la totalità delle sottoscrizioni con qualsiasi modalità effettuate; non applicabile in caso di versamenti tramite rimessa interbancaria diretta (R.I.D.) e sottoscrizioni automatiche effettuate nell'ambito del Servizio EasyPlan.
- c.b) All'atto del rimborso di quote: un diritto fisso pari a 5 Euro per ogni bonifico e pari a 10 Euro per ogni assegno richiesto o per altri strumenti di pagamento. Nessun diritto fisso viene applicato in caso di rimborsi automatici effettuati nell'ambito del Servizio Smart Menù e del Servizio EasyPlan.
- c.c) La SGR tratterà la somma di 50 Euro per ogni certificato nominativo emesso o 100 Euro in caso di certificato al portatore, nonché le spese sostenute per l'eventuale invio del certificato emesso.
- c.d) Per richieste di documentazione aggiuntiva (escluso il semplice elenco dei movimenti relativi alle sottoscrizioni ed ai rimborsi) relativa ad operazioni eseguite anteriormente a 3 anni o più dalla richiesta, i sottoscrittori sono tenuti al pagamento di un diritto fisso pari a 50 Euro, da corrispondere mediante assegno alla SGR contestualmente all'invio della richiesta.

17.2 Oneri addebitati al Fondo

17.2.1 Oneri di gestione

Rappresentano il compenso per la SGR che gestisce i Fondi e si suddividono in provvigione di gestione e provvigione di incentivo.

a) Provvigione di gestione

Rappresenta il compenso per la SGR che gestisce il Fondo. Tale provvigione è calcolata quotidianamente sul valore complessivo netto del Fondo e prelevata dalle disponibilità di quest'ultimo presso la Banca Depositaria all'inizio del mese successivo;

b) Provvigione di incentivo

È una provvigione che viene applicata quando il rendimento di ciascuna classe di quote del Fondo in un determinato periodo supera un prestabilito parametro. Essa viene calcolata, in funzione del tipo di Fondo, secondo i seguenti criteri:

b.1) per i soli Fondi Allianz Global Strategy 15, Allianz Global Strategy 30 e Allianz Global Strategy 70:

I. *Condizione per la maturazione della provvigione di incentivo*: la provvigione di incentivo matura qualora il valore della quota di ciascun giorno (il "Giorno Rilevante") sia superiore rispetto al valore più elevato (di seguito "High Watermark Assoluto") registrato dalla quota medesima nell'arco temporale intercorrente tra la Data di Prima Rilevazione dell'High Watermark Assoluto, come di seguito definita, ed il giorno precedente quello Rilevante. Ai fini del calcolo della provvigione di incentivo, quale primo valore di rilevazione dell'High Watermark Assoluto si assume il valore della quota relativo al giorno 2 gennaio 2008 (la Data di Prima Rilevazione dell'High Watermark Assoluto) e si tiene opportunamente conto delle modifiche intervenute di tempo in tempo nel trattamento fiscale dei Fondi.

II. *Ammontare della provvigione di incentivo e criterio di calcolo*: verificandosi la condizione di cui al punto I, la provvigione di incentivo matura in misura pari al 5% per Allianz Global Strategy 15, 7,5% per Allianz Global Strategy 30, 10% per Allianz Global Strategy 70 dell'incremento percentuale registrato dal valore della quota nel Giorno Rilevante rispetto al valore dell'High Watermark Assoluto ed è applicata al minor ammontare tra l'ultimo valore complessivo netto del Fondo disponibile ed il valore complessivo netto medio del Fondo nel periodo intercorrente tra le date del precedente High Watermark Assoluto e dell'ultimo valore complessivo netto del Fondo disponibile.

III. *Modalità di imputazione della provvigione di incentivo ai fini del calcolo del NAV e periodicità di prelievo della medesima provvigione da parte della SGR:* la provvigione di incentivo eventualmente maturata in ciascun Giorno Rilevante è addebitata nel medesimo giorno dalla SGR al patrimonio del Fondo al fine della determinazione del relativo valore. La SGR preleva la provvigione di incentivo dalle disponibilità liquide del Fondo presso la Banca Depositaria con cadenza mensile; nello specifico, il prelievo delle provvigioni maturate in ciascun mese solare è effettuato all'inizio del mese successivo.

IV. *Determinazione del valore dell'High Watermark Assoluto:* ogni volta si verifichi la condizione di cui al punto I, il nuovo valore dell'High Watermark Assoluto sarà pari al valore registrato dalla quota nel giorno di verifica della predetta condizione.

- b.2) per i soli Fondi indicati nella tabella sottostante, la provvigione di incentivo è pari al 25% dell'extraperformance maturata nell'anno solare, e cioè della differenza positiva tra la variazione percentuale del valore della quota del giorno precedente a quello di calcolo, rispetto al valore dell'ultimo giorno lavorativo dell'anno precedente, e la variazione percentuale del valore del parametro di riferimento, relativa al medesimo periodo. La provvigione è calcolata giornalmente sul minor ammontare tra il valore complessivo netto medio del Fondo nello stesso periodo e il valore complessivo netto del Fondo nel giorno precedente a quello di calcolo. Ai fini del calcolo del valore complessivo netto del Fondo, giornalmente la SGR accredita al Fondo l'accantonamento del giorno precedente e addebita quello del giorno cui si riferisce il calcolo. La provvigione viene prelevata dalle disponibilità del Fondo all'inizio dell'anno solare successivo. Ai fini del calcolo della provvigione di incentivo, il parametro di riferimento previsto per ciascun Fondo è indicato nel precedente paragrafo 15 ma viene calcolato senza ipotizzare il reinvestimento di dividendi (indici *price index*). In tal modo aumentano per la SGR le possibilità di ottenere una differenza di rendimento positiva.

È previsto un limite percentuale ("*fee cap*") alle provvigioni complessive, di gestione e di incentivo, pari al 200% della provvigione di gestione prevista per ciascun Fondo.

Per ciascun Fondo, le suddette provvigioni sono riportate nella tabella seguente:

Fondi	Provvigione di gestione annua	Provvigione di incentivo annua
Allianz Obbligazionario Flessibile	1,20%	non prevista
Allianz Liquidità classe A	0,60%	non prevista
Allianz Liquidità classe B	0,30%	non prevista
Allianz Reddito Euro	1,20%	non prevista
Allianz Reddito Globale	1,50%	non prevista
Allianz Global Strategy 15	1,70%	5%
Allianz Global Strategy 30	1,90%	7,5%
Allianz Global Strategy 70	2,10%	10%
Allianz Azioni Italia All Stars	2,35%	25%
Allianz Azioni America	2,25%	25%
Allianz Azioni Europa	2,25%	25%
Allianz Azioni Pacifico	2,25%	25%
Allianz Azioni Paesi Emergenti	2,25%	25%

Allianz MultiPartner - Fondo di Fondi	Provvigione di gestione annua	Provvigione di incentivo annua
Allianz Multi20	1,60%	non prevista
Allianz Multi50	2,10%	non prevista
Allianz Multi90	2,60%	non prevista
Allianz MultiEuropa	2,60%	non prevista

Tutti i Comparti di Allianz MultiPartner - Fondo di Fondi investono più del 10% in quote di altri OICR. La misura massima delle provvigioni di gestione applicabili dagli OICR sottostanti è pari al 2,50%. La misura massima delle provvigioni di gestione applicabili dagli OICR sottostanti è applicabile solamente ad una parte del portafoglio di ciascun Comparto del Fondo, in quanto questi ultimi, diversificando i loro investimenti, non investono esclusivamente negli OICR aventi la massima provvigione di gestione su indicata. La SGR stipula accordi di retrocessione delle commissioni di gestione con le società i cui OICR sono oggetto di investimento e le commissioni retrocesse dalle suddette società saranno accreditate al patrimonio dei singoli Comparti; la SGR si impegna comunque ad operare al fine di ottenere dal servizio svolto il miglior risultato possibile, indipendentemente dal livello di retrocessione definito.

Nel caso di investimento in parti di OICR collegati, dal compenso riconosciuto alla SGR verrà dedotta la remunerazione complessiva che il gestore dei Fondi collegati percepisce.

Esempio di applicazione della provvigione di incentivo per i Fondi con *benchmark*

Provvigione di gestione: 2,25%

Provvigione di incentivo: 25% dell'extraperformance maturata nell'anno solare

Fee cap: 200% della provvigione di gestione: 4,5%

Limite massimo della provvigione di incentivo applicabile: $(4,5\% - 2,25\%) = 2,25\%$

Rendimento annuo del Fondo	Rendimento annuo del benchmark	Differenza tra rendimenti	Patrimonio del Fondo nel giorno precedente quello di calcolo	Patrimonio medio del Fondo
Ipotesi A 1,2%	1,5%	-0,30%	200.000.000	150.000.000
Ipotesi B 1,5%	-0,95%	2,45%	200.000.000	220.000.000
Ipotesi C 11%	1%	10%	200.000.000	150.000.000

	Provvigione di incentivo (%)	Aliquota applicata	Patrimonio base di calcolo	Importo calcolato	Importo prelevato
Ipotesi A	Non applicabile in quanto la differenza tra rendimento del Fondo e del <i>benchmark</i> è negativa				
Ipotesi B	applicabile	0,6125	200.000.000	$(200.000.000 \times 0,6125\%) = 1.225.000$	1.225.000
Ipotesi C	applicabile	2,5	150.000.000	$(150.000.000 \times 2,5\%) = 3.750.000$	3.375.000 per effetto dell'applicazione del <i>fee cap</i>

Esempi di applicazione della provvigione di incentivo con il criterio dell'*High Watermark Assoluto*:

Provvigione di incentivo: % dell'extrarendimento rispetto all'*High Watermark* ad esempio 7,5%

Data di prima rilevazione *High Watermark Assoluto*: 2/1/08 (giorno 1)

	Valore quota giorno precedente quello di calcolo	High Watermark (HWM)	Incremento % rispetto ad HWM	% dell'incremento	NAV del giorno precedente quello di calcolo	NAV medio da precedente HWM a giorno precedente quello di calcolo	Provvigione di incentivo	Patrimonio imponibile	Incentivo
Giorno 1	5,080	5,000	1,6%	0,12%	200.000.000,00	200.000.000,00	applicabile	200.000.000,00	240.000,00
Giorno 2	5,060	5,080	0,0%	0,00%	180.000.000,00	190.000.000,00	Non appl.	180.000.000,00	0,00
Giorno 3	5,09	5,080	0,2%	0,01%	220.000.000,00	200.000.000,00	applicabile	200.000.000,00	29.527,56
Giorno 4	5,4	5,090	6,1%	0,46%	250.000.000,00	235.000.000,00	applicabile	235.000.000,00	1.073.428,29

17.2.2 Altri oneri

Fermi restando gli oneri di gestione indicati al punto 17.2.1., sono a carico dei Fondi anche i seguenti oneri:

- il compenso dovuto alla Banca Depositaria per l'incarico svolto, comprensivo anche del compito di provvedere al calcolo del valore della quota; la misura massima di tale compenso è pari allo 0,01% mensile del valore complessivo netto di ciascun Fondo;
- gli oneri connessi con l'acquisizione e la dismissione delle attività di ciascun Fondo (ad esempio gli oneri di intermediazione inerenti alla compravendita dei titoli);
- le spese di pubblicazione del valore unitario della quota del Fondo e degli altri avvisi relativi al Fondo richiesti dalla normativa vigente, nonché i costi della stampa dei documenti periodici destinati al pubblico purché tali oneri non attengano a propaganda e a pubblicità o comunque al collocamento di quote dei Fondi;
- le spese degli avvisi relativi alle modifiche regolamentari richiesti da mutamenti della legge o delle disposizioni di vigilanza;
- le spese di revisione della contabilità e dei rendiconti dei Fondi (ivi compreso quello finale di liquidazione);
- gli oneri finanziari per i debiti assunti dai Fondi e le spese connesse;
- le spese legali e giudiziarie sostenute nell'esclusivo interesse dei Fondi;
- gli oneri fiscali di pertinenza dei Fondi;
- il "contributo di vigilanza" che la SGR è tenuta a versare annualmente alla Consob per ciascun Fondo.

Le commissioni di negoziazione non sono quantificabili a priori in quanto variabili.

Le spese e i costi annuali effettivi sostenuti dai Fondi nell'ultimo triennio sono indicati nella Parte II del Prospetto d'offerta.

18. Agevolazioni finanziarie

Sulla base di specifici accordi tra la SGR ed i soggetti incaricati del collocamento, possono essere applicate le agevolazioni di seguito indicate:

1. A favore di determinati soggetti, o particolari categorie di soggetti possono essere ridotte, anche totalmente, le commissioni di sottoscrizione, di passaggio tra Fondi, nonché le eventuali spese per diritti fissi, previste per i Fondi di cui al presente Prospetto d'offerta.
2. A favore dei c.d. operatori qualificati, di cui alla vigente normativa, escluse le persone fisiche - che abbiano stipulato con la SGR un apposito accordo - possono essere retrocesse, anche totalmente, le provvigioni di gestione e/o incentivo, a valere sulle quote sottoscritte dei Fondi di cui al presente Prospetto d'offerta. Tale retrocessione potrà essere riconosciuta qualora i suddetti operatori qualificati abbiano sottoscritto le quote dei Fondi direttamente presso la SGR, o per il tramite di uno dei soggetti collocatori.

19. Servizi/Prodotti aggiuntivi abbinati alla sottoscrizione dei Fondi

Attraverso il "Servizio Smart Menù" è possibile realizzare un collegamento funzionale tra il Fondo Allianz Obbligazionario Flessibile ed un conto corrente bancario secondo le modalità riportate nell'art. I.4 del Regolamento di Gestione Parte C.

Non esistono servizi/prodotti abbinati alla sottoscrizione di quote di Allianz MultiPartner - Fondo di Fondi.

20. Regime fiscale dei Fondi

Il Fondo non è soggetto alle imposte sui redditi e all'Irap. Il Fondo percepisce i redditi di capitale al lordo delle ritenute e delle imposte sostitutive applicabili, tranne talune eccezioni. In particolare, la deroga al regime delle ritenute alla fonte non opera per i redditi di capitale per i quali è stabilita un'aliquota di tassazione del 27% (interessi e altri proventi da depositi, titoli atipici e obbligazioni con scadenza inferiore a 18 mesi) nonché per i proventi assoggettati alla ritenuta alla fonte del 12,50% in modo indifferenziato da parte dell'emittente (interessi e altri proventi delle obbligazioni emesse da società non quotate, proventi delle cambiali finanziarie).

Ulteriori informazioni circa il regime fiscale vigente, sia con riguardo alla partecipazione ai Fondi, sia con riguardo al trattamento fiscale delle quote di partecipazione ai Fondi in caso di donazione e successione, sono disponibili nella Parte III del Prospetto d'offerta.

D) Informazioni sulle modalità di sottoscrizione/rimborso

21. Modalità di sottoscrizione delle quote

Una volta individuato il Fondo o i Fondi in cui si vuole investire, bisogna prendere contatto con la SGR o con i soggetti incaricati del collocamento. L'acquisto delle quote avviene mediante la sottoscrizione dell'apposito modulo e il versamento del relativo importo.

La sottoscrizione può essere effettuata direttamente da parte del partecipante ovvero mediante conferimento ad uno dei soggetti incaricati del collocamento di un mandato con rappresentanza che non comporta alcun onere aggiuntivo. I mezzi di pagamento utilizzabili e la valuta riconosciuta agli stessi dalla Banca Depositaria sono indicati nel modulo di sottoscrizione.

La sottoscrizione delle quote può avvenire con le seguenti modalità:

- **Versamenti in unica soluzione (PIC)** - versando subito per intero il controvalore delle quote che si è deciso di acquistare. Tale modalità prevede il versamento di un importo minimo iniziale di 1.000 Euro per l'adesione ai Fondi, ad eccezione di Allianz Liquidità classe B. L'importo minimo di eventuali versamenti successivi, effettuati a fronte del medesimo modulo di sottoscrizione, deve essere di 50 Euro, ad eccezione di Allianz Liquidità classe B. Per la sottoscrizione di Allianz Liquidità classe B è previsto un versamento minimo iniziale pari a 15.000 Euro. L'importo minimo di eventuali versamenti successivi, effettuati a fronte del medesimo modulo di sottoscrizione, deve essere di 2.500 Euro.
- **Piani di Accumulo (PAC)** - non prevista per i Fondi Allianz Liquidità, Allianz Obbligazionario Flessibile e Allianz MultiPartner che consentono al sottoscrittore di ripartire nel tempo la propria partecipazione ai Fondi scegliendo liberamente il numero delle rate e la durata del Piano per i quali non è previsto alcun limite. Per tale modalità l'importo del primo versamento non può essere inferiore al 10% del valore complessivo del Piano che, a sua volta, non può essere inferiore a 5.000 Euro. I versamenti successivi possono essere di qualsiasi importo, purché non inferiore a 50 Euro. L'attivazione di un PAC presuppone necessariamente la richiesta di attivazione di una R.I.D. o del Servizio EasyPlan consistente nella richiesta di rimborsi programmati dal Fondo Allianz Obbligazionario Flessibile da destinare all'investimento in altri Fondi.
- **Servizio Smart Menù** - modalità prevista per il solo Fondo Allianz Obbligazionario Flessibile che prevede il collegamento tra il Fondo Allianz Obbligazionario Flessibile e un conto corrente bancario aperto presso una banca convenzionata.

Nel caso di sottoscrizioni effettuate tramite soggetti collocatori la SGR impegna contrattualmente questi ultimi a trasmetterle le domande e i relativi mezzi di pagamento entro e non oltre le ore 15 del giorno lavorativo successivo a quello in cui le hanno ricevute. La SGR determina il numero delle quote (e frazioni millesimali di esse arrotondate per difetto) da attribuire ad ogni sottoscrittore dividendo l'importo del versamento (al netto delle spese e degli oneri di sottoscrizione) per il valore unitario della quota relativo al giorno di riferimento. Il giorno di riferimento è il primo giorno lavorativo in cui sono realizzate le seguenti condizioni:

- a) è maturata la valuta sui mezzi di pagamento;
- b) la SGR ha avuto notizia certa della richiesta di investimento e del relativo pagamento (a tal fine si considerano ricevute in giornata le richieste pervenute entro le ore 15). La SGR considera ricevuta la richiesta anche se trasmessa telematicamente per il tramite dei soggetti collocatori, fermo restando l'obbligo di questi ultimi di inviarle, laddove previsti, i documenti relativi alla suddetta richiesta;
- c) sono decorsi i 7 giorni di sospensione dell'efficacia dei contratti previsti dall'art. 30 comma 6 del D. Lgs. n. 58/98 per i contratti conclusi fuori sede. Relativamente al c.d. diritto di recesso si precisa che, ai sensi dell'art. 30, comma 6, del D. Lgs. 58/98, l'efficacia dei contratti conclusi fuori sede è sospesa per la durata di sette giorni decorrenti dalla data di prima adesione da parte dell'investitore. Entro tale termine, l'investitore può comunicare il proprio recesso senza spese né corrispettivo al promotore finanziario, alla SGR o ai soggetti incaricati del collocamento. Il diritto di recesso non si applica alle sottoscrizioni effettuate presso la sede legale o le dipendenze dell'emittente, del proponente l'investimento o del soggetto incaricato della promozione e del collocamento, nonché ai versamenti successivi e alle operazioni di passaggio tra Fondi di cui al successivo paragrafo 23.

A fronte di ogni operazione, anche se disposta mediante tecniche di comunicazione a distanza, la SGR, invia al sottoscrittore una lettera di conferma dell'avvenuto investimento, il cui contenuto è specificato nella Parte III del Prospetto Completo.

Per la descrizione delle modalità di sottoscrizione delle quote si rinvia al Regolamento di Gestione dei Fondi.

22. Modalità di rimborso delle quote

In qualsiasi giorno lavorativo è possibile richiedere il rimborso delle quote acquistate senza dover fornire alcun preavviso. La domanda di rimborso, formulata compilando l'apposito modulo predisposto dalla SGR o in forma libera, va inoltrata dall'investitore ad uno dei soggetti preposti al collocamento o alla stessa SGR. La SGR impegna contrattualmente i soggetti incaricati del collocamento delle quote ad inviarle le domande di rimborso raccolte entro e non oltre il primo giorno lavorativo successivo a quello in cui le stesse sono loro pervenute. La domanda di rimborso deve riportare la denominazione del Fondo oggetto di disinvestimento, le generalità del richiedente, il numero delle quote o il controvalore da liquidare, il mezzo di pagamento prescelto per la corresponsione del rimborso.

Non saranno ritenute valide le domande in forma libera redatte in difformità a quanto sopra previsto.

Da quando riceve la domanda di rimborso, la SGR ha, ai sensi della normativa vigente, non più di 15 giorni di tempo per liquidare al risparmiatore quanto gli spetta. Di norma la SGR effettua le liquidazioni entro 5 giorni lavorativi. Convenzionalmente si considera ricevuta in giornata la richiesta pervenuta entro le ore 15. Eventuali certificati individuali richiesti a fronte delle quote da rimborsare devono essere resi disponibili presso la Banca Depositaria contestualmente alla richiesta. Il rimborso può essere sospeso nei casi previsti dalla legge o dal Regolamento di Gestione.

In qualunque momento avvenga la liquidazione delle competenze del sottoscrittore, il valore della quota del Fondo sulla base della quale viene effettuato il rimborso è quello del giorno di ricezione della domanda da parte della SGR. Il rimborso può avvenire a mezzo bonifico sul conto corrente intestato al sottoscrittore o ad uno dei co-intestatari, ovvero mediante assegno circolare non trasferibile emesso all'ordine del sottoscrittore o di uno dei co-intestatari. Nel caso in cui il sottoscrittore richieda l'invio del mezzo di pagamento al recapito indicato nella domanda di rimborso, ciò avverrà a sue spese.

Il rimborso delle quote può avvenire oltre che in unica soluzione, parziale o totale, anche tramite piani programmati di disinvestimento, a condizione che le quote siano immesse nel certificato cumulativo, secondo le modalità indicate all'art. VI.2. Parte C del Regolamento di Gestione. A fronte di ogni rimborso la SGR, invia al sottoscrittore una lettera di conferma dell'avvenuto rimborso indicante i dati dell'operazione.

Per il contenuto della lettera di conferma dell'avvenuto rimborso si rinvia alla Parte III del Prospetto Completo.

23. Modalità di effettuazione delle operazioni successiva alla prima sottoscrizione

Il partecipante ad uno dei Fondi illustrati nel presente Prospetto, nonché nel relativo Regolamento di Gestione, può effettuare versamenti successivi e operazioni di passaggio tra Fondi di cui al presente Prospetto. Tale facoltà vale anche nei confronti di Fondi successivamente inseriti nel Prospetto purché sia stata inviata al partecipante adeguata e tempestiva informativa tratta dal Prospetto d'offerta aggiornato. Alle operazioni successive effettuate fuori sede non si applica la sospensiva di sette giorni prevista per un eventuale ripensamento da parte dell'investitore. Alle operazioni successive o di passaggio tra Fondi vengono applicati gli oneri previsti alla Sez. C) paragrafo 17.1 lett. a) e b).

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Parte III, Sez. C) par. 7 del Prospetto Completo.

Ai sensi dell'art. 30, comma 6, del D. Lgs. 58/98, l'efficacia dei contratti conclusi fuori sede è sospesa per la durata di sette giorni decorrenti dalla data di sottoscrizione da parte dell'investitore. In tal caso, l'esecuzione della sottoscrizione avverrà trascorso il periodo di sospensiva di sette giorni. Entro tale termine l'investitore può comunicare il proprio recesso senza spese né corrispettivo alla SGR o ai soggetti incaricati del collocamento. La sospensiva di sette giorni non si applica alle successive sottoscrizioni dei Fondi disciplinati nel Regolamento Unico di Gestione e riportati nel Prospetto Completo (o ivi successivamente inseriti), a condizione che al Partecipante sia stato preventivamente fornito il Prospetto Semplificato aggiornato o il Prospetto Completo aggiornato con l'informativa relativa al Fondo oggetto della sottoscrizione.

E) Informazioni Aggiuntive

24. Valorizzazione dell'investimento

Il valore unitario della quota di ciascun Fondo è pubblicato giornalmente sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" con indicazione della relativa data di riferimento. Per ulteriori informazioni circa le modalità e i criteri di calcolo, si rinvia al Regolamento di Gestione.

25. Informativa ai partecipanti

La SGR o i soggetti collocatori inviano annualmente ai partecipanti le informazioni relative ai dati periodici di rischio/rendimento dei Fondi, al *Total Expense Ratio* riportate nella Parte II del Prospetto d'offerta. La documentazione aggiornata è altresì disponibile sul sito della SGR all'indirizzo www.allianzglobalinvestors.it. In caso di modifiche essenziali intervenute con riguardo ai Fondi - tra le quali la tipologia di gestione, il regime dei costi, il profilo di rischio del prodotto - la SGR provvede altresì ad inviare tempestivamente ai partecipanti la relativa informativa.

Con periodicità semestrale, nel caso in cui il partecipante non abbia ritirato i certificati, la SGR invia, su richiesta del partecipante, al domicilio dello stesso, un prospetto riassuntivo indicante il numero delle quote e il loro valore all'inizio ed al termine del periodo di riferimento, nonché le eventuali sottoscrizioni e/o gli eventuali rimborsi effettuati nel medesimo periodo.

26. Ulteriore informativa disponibile

L'investitore può richiedere alla SGR l'invio anche a domicilio dei seguenti ulteriori documenti:

- a) Prospetti Semplificati di tutti i Fondi disciplinati dal Regolamento Unico di Gestione a cui si riferisce il presente Prospetto Completo e per i quali non è prevista la consegna obbligatoria all'investitore;
- b) Parte II e Parte III del Prospetto Completo;
- c) il Regolamento Unico di Gestione;
- d) gli ultimi documenti contabili redatti (rendiconto e relazione semestrale, se successiva) di tutti i Fondi offerti con il presente Prospetto;
- e) il documento contenente informazioni sul "Servizio Smart Menù".

I documenti contabili dei Fondi sono altresì disponibili presso la SGR e la Banca Depositaria. I partecipanti hanno diritto di ottenere gratuitamente a domicilio copia dei suddetti documenti.

Nel caso in cui la richiesta provenga da un soggetto diverso dal partecipante, il costo per l'inoltro dei documenti sarà pari alle spese sostenute per la spedizione.

La sopra indicata documentazione dovrà essere richiesta per iscritto alla SGR (Piazza Velasca, 7/9 - 20122 Milano), che ne curerà l'inoltro a stretto giro di posta e comunque non oltre 15 giorni all'indirizzo indicato dal sottoscrittore richiedente.

La documentazione indicata ai paragrafi 25 e 26, potrà essere inviata, ove richiesto dall'investitore, anche in formato elettronico mediante tecniche di comunicazione a distanza, purché le caratteristiche di queste ultime siano con ciò compatibili e consentano al destinatario di acquisirne la disponibilità su supporto duraturo.

Le Parti I, II e III del Prospetto d'offerta e i documenti di cui ai precedenti punti a) e c), sono altresì pubblicati sul sito Internet della SGR.

Dichiarazione di responsabilità

Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A. si assume la responsabilità della veridicità e completezza delle informazioni contenute nel presente Prospetto d'offerta, nonché della loro coerenza e comprensibilità.

Il Rappresentante legale
(Giovanni Bagiotti)

