



Sistema Ducato, Sistema Ducato Etico e Ducato Multimanager

Comunicazione ai Partecipanti ai Fondi/Comparti appartenenti al Sistema Ducato, Sistema Ducato Etico e Ducato Multimanager

Gentile Cliente,

con la presente comunicazione Monte Paschi Asset Management Sgr informa delle novità introdotte ai regolamenti di gestione dei Fondi appartenenti al Sistema Ducato, Sistema Ducato Etico e Ducato Multimanager, deliberate dal Consiglio di Amministrazione della società scrivente in data 3 luglio 2006.

Con questa operazione la società completa il processo di adeguamento al "Regolamento sulla gestione collettiva del risparmio" emanato da Banca d'Italia il 14 aprile 2005, che ha avuto efficacia sui Fondi appartenenti al Sistema Ducato e Sistema Ducato Etico il 13 marzo 2006 e sui Fondi appartenenti a Ducato Multimanager il 10 aprile 2006.

In un contesto di mercato in continua evoluzione Monte Paschi Asset Management Sgr è sempre attenta a cogliere le diverse opportunità offerte con l'obiettivo di migliorare significativamente la qualità del servizio prestato ai suoi clienti.

Con il **1 gennaio 2007** entreranno in vigore le modifiche regolamentari apportate ai Fondi Ducato, approvate dalla Banca d'Italia in data 24 agosto 2006 ed annunciate mediante avviso ai partecipanti ai Fondi, pubblicato su "Il Sole 24 Ore" del 29 settembre 2006.

In sintesi le principali novità introdotte riguardano:

- **Operazioni di fusione tra Fondi.** Sono 6 i Fondi oggetto di fusione per incorporazione; tale scelta si pone l'obiettivo di semplificare l'offerta e perseguire economie di scala.
- **Modifiche alle politiche d'investimento.** Saranno introdotte variazioni alle politiche di gestione di alcuni Fondi, che non modificheranno in maniera sostanziale la loro natura.
- **La struttura commissionale dei Fondi.** Sarà adottata una provvigione forfetaria, omnicomprensiva di tutti gli oneri che gravano sui Fondi; tale soluzione consente di rendere trasparenti e visibili tutte le spese sostenute.

Per conoscere tutti i dettagli dell'operazione si raccomanda un'attenta lettura del documento.

Qualora Lei necessitasse di approfondire alcuni aspetti dell'iniziativa, non esiti a contattare la Sua Banca per qualsiasi chiarimento.

Sommario

1. Le operazioni di fusione dei Fondi appartenenti al Sistema Ducato in vigore dal 1° Gennaio 2007.....	4
1.1 Principi sottostanti le operazioni di fusione	4
1.1.1 Criteri sottostanti le operazioni di fusione.....	4
1.1.2 Obiettivi e vantaggi delle operazioni di fusione	4
1.1.3 Rapporto di concambio	4
1.1.4 Certificati fisici.....	4
1.1.5 Cessazione temporanea delle sottoscrizioni	4
1.2 Le operazioni di fusione previste	5
1.2.1 Sintesi	5
1.2.2 Fusione per Incorporazione di Ducato Fix Liquidità in Ducato Fix Monetario	5
1.2.3 Fusione per Incorporazione di Ducato Fix Euro Tv in Ducato Fix Euro Bt.....	5
1.2.4 Fusione per Incorporazione di Ducato Flex 40 in Ducato Mix 10-50	6
1.2.5 Fusione per Incorporazione di Ducato Flex 100 in Ducato Mix 50-100	7
1.2.6 Fusione per Incorporazione di Ducato Geo Globale Selezione in Ducato Geo Globale	8
1.2.7 Fusione per Incorporazione di Ducato Geo Tendenza in Ducato Geo Globale	8
1.3 Le modifiche regolamentari strettamente conseguenti alle operazioni di fusione: Ducato Fix Monetario "Classe A" e "Classe I"	9
1.3.1 Effetti dell'operazione di incorporazione del Fondo Ducato Fix Liquidità.....	9
1.3.2 Modalità di sottoscrizione e operazioni successive	9
1.4 Oneri a carico dei Partecipanti e dei Fondi	9
2. Le altre modifiche apportate al regolamento di gestione dei Fondi/Comparti	10
2.1 Modifiche alla politica di investimento comune a tutti i Fondi/Comparti	10
2.2 Modifiche alla politica di investimento dei Fondi /Comparti	10
2.3 Spese e oneri a carico dei Partecipanti e dei Fondi/Comparti.....	11
2.3.1 Oneri a carico dei Partecipanti	11
2.3.2 Oneri a carico dei Fondi/Comparti	11
2.4 Modifiche alle modalità di Sottoscrizione e Rimborso delle quote dei Fondi/Comparti.....	15
3. Informazioni Utili.....	15

1. Le operazioni di fusione dei Fondi appartenenti al Sistema Ducato in vigore dal 1° gennaio 2007

1.1 Principi sottostanti le operazioni di fusione

A decorrere dal 1° Gennaio 2007 avranno efficacia le seguenti operazioni di fusione per incorporazione tra Fondi comuni di investimento armonizzati appartenenti al "Sistema Ducato".

Fondo Incorporato	Fondo Incorporante
Ducato Fix Liquidità	Ducato Fix Monetario
Ducato Fix Euro TV	Ducato Fix Euro BT
Ducato Flex 40	Ducato Mix 10-50
Ducato Flex 100	Ducato Mix 50-100
Ducato Geo Globale Selezione	Ducato Geo Globale
Ducato Geo Tendenza	Ducato Geo Globale

1.1.1 CRITERI SOTTOSTANTI LE OPERAZIONI DI FUSIONE

Nell'individuazione dei Fondi "incorporanti", si è tenuto conto dei seguenti criteri:

- caratteristiche del Fondo incorporante simili a quelle del Fondo incorporando in termini di scopo, oggetto, tipologia di strumenti finanziari nei quali è investito il patrimonio e politiche di investimento;
- orizzonte temporale degli investimenti;
- profilo di rischio (correlazione rispetto al benchmark del Fondo incorporante e correlazione tra Fondo incorporante e Fondo incorporato).

Tutti i Fondi sono armonizzati e ad accumulazione dei proventi.

La durata dei Fondi incorporandi e incorporanti è la medesima, fissata al 31 dicembre 2050.

1.1.2 OBIETTIVI E VANTAGGI DELLE OPERAZIONI DI FUSIONE

Obiettivo delle operazioni di fusione è realizzare un maggiore livello di efficienza, facendo leva sulle economie di scala e sulla conseguente ottimizzazione delle risorse dedicate al processo produttivo del risparmio gestito; in tal modo si otterranno altresì dei risparmi di spesa.

In particolare, attraverso la diminuzione del numero dei Fondi gestiti, la SGR si prefigge di ridurre i costi inerenti ai flussi informativi, di razionalizzare i flussi finanziari nonché di diminuire gli adempimenti finalizzati al calcolo del NAV e delle quote di partecipazione, contenendo, quanto più possibile, le spese a carico dei Fondi stessi (e indirettamente a carico dei Partecipanti), sia per effetto dell'aumento delle masse gestite, sia per la minor incidenza dei costi fissi.

Inoltre, l'aumento delle masse gestite conseguenti alle operazioni di fusione consentirà di superare problemi connessi con la gestione di taluni Fondi che, anche in conseguenza dell'andamento dei mercati, hanno attualmente patrimoni di dimensioni tali da rendere problematico il raggiungimento degli scopi previsti.

Per effetto delle economie di scala conseguenti alla riduzione del numero complessivo di Fondi gestiti, la SGR si atten-

de di una complessiva razionalizzazione delle attività inerenti il processo produttivo del risparmio gestito e un più efficiente utilizzo ed una maggiore focalizzazione delle risorse impegnate nel servizio di gestione.

Tutto quanto precede non diminuirà l'efficacia dell'offerta commerciale della SGR, ma permetterà di offrire prodotti sempre più rispondenti alle esigenze della clientela, secondo le più recenti tendenze di mercato.

1.1.3 RAPPORTO DI CONCAMBIO

Le attività detenute dal Fondo incorporato saranno trasferite al Fondo incorporante il giorno stabilito per l'efficacia della fusione.

Le operazioni di fusione si realizzeranno mediante il trasferimento delle attività e delle passività detenute dal Fondo incorporato al Fondo incorporante. Le quote del Fondo incorporato saranno automaticamente convertite in quote del Fondo incorporante sulla base del rapporto tra i valori quota dei due Fondi al **29 dicembre 2006**, ultimo giorno di valorizzazione immediatamente precedente alla data di efficacia della fusione.

Ai fini della determinazione del valore di ingresso nel Fondo incorporante, sarà adottato il metodo c.d. patrimoniale; in particolare, si provvederà:

- a calcolare il valore delle quote di ciascun Fondo incorporante e incorporato nell'ultimo giorno di valorizzazione immediatamente precedente alla data di efficacia della fusione ("giorno di riferimento");
- alla conseguente attribuzione delle quote del Fondo incorporante ai partecipanti al Fondo incorporato sulla base del rapporto esistente tra i valori delle due quote nel giorno di riferimento.

Il passaggio dal Fondo incorporato al Fondo incorporante avverrà automaticamente e senza oneri o spese di alcun genere per i partecipanti.

Ad operazione conclusa la SGR comunicherà a ciascun partecipante ai Fondi incorporati il numero delle quote attribuite per effetto della fusione stessa.

1.1.4 CERTIFICATI FISICI

A decorrere dal 2 gennaio 2007, i partecipanti ai Fondi incorporati potranno presentare i certificati fisici rappresentativi delle quote degli stessi per l'annullamento e la sostituzione, senza oneri a loro carico, presso Monte Paschi Asset Management SGR S.p.A., viale Liberazione 18 – 20124 Milano, ovvero presso le dipendenze dei soggetti incaricati del collocamento.

1.1.5 CESSAZIONE TEMPORANEA DELLE SOTTOSCRIZIONI

A partire dal **18 dicembre 2006** la SGR cesserà la raccolta delle domande di sottoscrizione di quote dei Fondi incorporati, anche mediante operazioni di passaggio da altri Fondi. La cessazione delle operazioni di sottoscrizione riguarderà anche le operazioni di versamento nell'ambito di Piani di Accumulo, nonché di Investimenti e

Passaggi Programmati relative alle quote dei Fondi incorporati: tali operazioni riprenderanno automaticamente a valere sulle quote del Fondo incorporante a partire dalla prima scadenza successiva all'efficacia delle operazioni di fusione.

Resta salva la facoltà dei Partecipanti di effettuare ver-

samenti anticipati nell'ambito dei propri Piani di Accumulo e di Investimenti Programmati entro il **22 dicembre 2006**, ovvero successivamente all'efficacia delle operazioni di fusione.

Con riguardo ai Fondi incorporanti non è prevista la sospensione delle operazioni di sottoscrizione delle quote.

1.2 Le operazioni di fusione

1.2.1 SINTESI

Tutti i Fondi coinvolti nelle operazioni di fusione si caratterizzano per avere scopo, oggetto e politiche di investimento sostanzialmente omogenee o, comunque, tra loro compati-

bili in ordine al profilo di rischio/rendimento, alla tipologia di strumenti finanziari nei quali è investito il patrimonio dei medesimi e in termini di orizzonte temporale degli investimenti. Di seguito sono riportate le principali caratteristiche dei Fondi interessati dalle operazioni di fusione, evidenziando le differenze più significative.

1.2.2 FUSIONE PER INCORPORAZIONE DI DUCATO FIX LIQUIDITÀ IN DUCATO FIX MONETARIO

FONDO INCORPORANTE	FONDO INCORPORATO
Ducato Fix Monetario	Ducato Fix Liquidità
Categoria Assogestioni: Liquidità Area Euro	Categoria Assogestioni: Liquidità Area Euro
Grado di rischio: basso	Grado di rischio: basso
Benchmark: 90% Merrill Lynch Euro Government Bill 10% Lehman Brothers Euro Floating Rate Notes	Benchmark: 90% Merrill Lynch Euro Government Bill 10% Lehman Brothers Euro Floating Rate Notes
■ Il Fondo, di tipo monetario, mira ad ottimizzare la gestione della liquidità, presentando un orizzonte temporale di investimento di 6/12 mesi , con un profilo di rischio basso.	■ Il Fondo, di tipo monetario, mira ad ottimizzare la gestione della liquidità, presentando un orizzonte temporale di investimento di 1/6 mesi , con un profilo di rischio basso.
■ La duration complessiva del portafoglio (inclusendo i derivati) è compresa fra un massimo di 1 anno ed un minimo di 0 mesi .	■ La duration complessiva del portafoglio (inclusendo i derivati) è compresa fra un massimo di 9 mesi ed un minimo di 0 mesi .

1.2.3 FUSIONE PER INCORPORAZIONE DI DUCATO FIX EURO TV IN DUCATO FIX EURO BT

FONDO INCORPORANTE	FONDO INCORPORATO
Ducato Fix Euro BT	Ducato Fix Euro TV
Categoria Assogestioni: Obbligazionari Euro Governativi Breve Termine	Categoria Assogestioni: Obbligazionari Euro Governativi Breve Termine
Grado di rischio: basso	Grado di rischio: basso
Benchmark: 40% JP Morgan EMU Government Bond 1-3 yrs 40% Merrill Lynch Euro Government Bill 10% Merrill Lynch EMU Corporate Large Cap 1-3 yrs 10% Lehman Brothers Euro Floating Rate Notes	Benchmark: 60% Merrill Lynch Euro Currency Libid Overnight 20% JP Morgan EMU Government Bond 1-3 yrs 10% Merrill Lynch EMU Corporate Large Cap 1-3 yrs 10% Lehman Brothers Euro Floating Rate Notes
■ Il Fondo, di tipo obbligazionario a breve termine, mira a perseguire la conservazione del capitale investito, presentando un orizzonte temporale di investimento di 1/2 anni, con un profilo di rischio basso.	■ Il Fondo, di tipo obbligazionario a tasso variabile , mira a perseguire la conservazione del capitale investito, presentando un orizzonte temporale di investimento di 1/2 anni, con un profilo di rischio basso.
■ Il Fondo investe principalmente in strumenti finanziari obbligazionari e/o del mercato monetario denominati in Euro, di emittenti sovrani di Paesi Sviluppato, di organismi sovranazionali, indipendentemente dal mercato di quotazione/trattazione.	■ Il Fondo investe principalmente in strumenti finanziari monetari e di tipo obbligazionario a tasso variabile e/o a tasso fisso, denominati in Euro di emittenti sovrani di Paesi Sviluppato, di organismi sovranazionali, indipendentemente dal mercato di quotazione/trattazione.
■ Il Fondo può investire fino al 100% dell'attivo in strumenti monetari e/o titoli di debito (con il limite massimo del 30% dell'attivo in titoli di debito di emittenti societari); fino al 100% dell'attivo in depositi bancari e fino al 10% dell'attivo in OICR armonizzati e non, la cui politica di investimento è compatibile con quella del fondo.	■ Il Fondo può investire fino al 100% dell'attivo in strumenti monetari e/o titoli di debito (con il limite massimo del 20% dell'attivo in titoli di debito di emittenti societari); fino al 100% dell'attivo in depositi bancari e fino al 10% dell'attivo in OICR armonizzati e non, la cui politica di investimento è compatibile con quella del fondo.
■ La duration complessiva del portafoglio (inclusendo i derivati) è compresa fra un massimo di 2,5 anni ed un minimo di 0 mesi.	■ La duration complessiva del portafoglio (inclusendo i derivati) è compresa fra un massimo di 2,5 anni ed un minimo di 0 mesi.
■ L'esposizione creditizia (emittenti di tipo societario e/o di Paesi Emergenti) complessiva di portafoglio (inclusendo i derivati) non potrà superare il 30% del valore netto complessivo.	■ L'esposizione creditizia (emittenti di tipo societario e/o di Paesi Emergenti) complessiva di portafoglio (inclusendo i derivati) non potrà superare il 20% del valore netto complessivo.

1.2.4 FUSIONE PER INCORPORAZIONE DI DUCATO FLEX 40 IN DUCATO MIX 10-50

FONDO INCORPORANTE	FONDO INCORPORATO
Ducato Mix 10 - 50	Ducato Flex 40
Categoria Assogestioni: Bilanciati Obbligazionari	Categoria Assogestioni: Flessibili
Grado di rischio: medio - alto	Grado di rischio: medio - alto
Benchmark: 25% MSCI World 40% JP Morgan Government Bond Broad 15% JP Morgan EMU Government Bond 1-3 yrs 10% Merrill Lynch EMU Corporate Large Cap 1-3 yrs 10% Lehman Brothers Euro Floating Rate Notes	Misura di rischio: V.a.R. (Value at Risk) ad un mese, con un intervallo di confidenza del 99%. Valore 5%
<p>■ Il Fondo, di tipo bilanciato obbligazionario, mira a compensare le oscillazioni tipiche degli investimenti azionari con la crescita regolare derivante dalla componente obbligazionaria, presentando un orizzonte temporale di investimento di 5/7 anni, con un profilo di rischio medio-alto.</p>	<p>■ Il Fondo, di tipo flessibile, persegue obiettivi di rendimento senza vincoli predeterminati relativamente alle classi di strumenti finanziari (azioni/obbligazioni) in cui investire. L'orizzonte temporale dell'investimento è di tre anni, con un profilo di rischio medio-alto.</p>
	<p>■ Il Fondo può investire senza alcun vincolo in ordine all'area geografica, alla categoria di emittente, al settore di attività e alla valuta di denominazione.</p>
	<p>■ Il Fondo mira a realizzare ritorni assoluti, minimizzando il rischio di perdita, ed a valorizzare il capitale investito.</p>
<p>■ Per la componente obbligazionaria investe principalmente in obbligazioni, obbligazioni convertibili e/o cum warrant e/o strumenti monetari di emittenti sovrani di Paesi Sviluppati, organismi sovranazionali e societari denominati in qualunque divisa, ricomprendendo anche gli OICR di natura obbligazionaria.</p> <p>Per la componente azionaria investe in azioni di società, denominate in qualsiasi divisa, ed operanti in tutti i settori economici, ricomprendendo anche gli OICR di natura azionaria.</p>	
<p>■ Il Fondo investe fino al 90% dell'attivo in strumenti finanziari di natura obbligazionaria, obbligazioni convertibili e/o cum warrant, e/o del mercato monetario; entro un minimo del 10% dell'attivo ed un massimo del 50% dell'attivo in strumenti finanziari di natura azionaria, fino al 100% dell'attivo in OICR armonizzati e non (di cui gli OICR non armonizzati fino al 30%), la cui politica di investimento è compatibile con quella del Fondo e fino al 50% dell'attivo netto in depositi bancari.</p>	<p>■ Il Fondo può investire fino al 40% dell'attivo in strumenti finanziari di natura azionaria e fino al 40% dell'attivo in strumenti finanziari obbligazionari di emittenti societari. Il Fondo può inoltre investire fino al 100% dell'attivo in strumenti finanziari di natura obbligazionaria; fino al 50% dell'attivo in depositi bancari e fino al 10% dell'attivo in OICR armonizzati e non, la cui politica di investimento è compatibile con quella del Fondo.</p>
<p>■ La duration complessiva del portafoglio (inclusendo i derivati) è compresa fra un massimo di 7 anni ed un minimo di 0 mesi.</p>	<p>■ La duration complessiva del portafoglio (inclusendo i derivati) è compresa fra un massimo di 7 anni ed un minimo di 0 mesi.</p>
<p>■ L'esposizione creditizia (emittenti di tipo societario e/o di Paesi Emergenti) complessiva di portafoglio (inclusendo i derivati) non potrà superare il 30% del valore netto complessivo.</p>	<p>■ L'esposizione creditizia (emittenti di tipo societario e/o di Paesi Emergenti) complessiva di portafoglio (inclusendo i derivati) non potrà superare il 30% del valore netto complessivo.</p>
<p>■ L'esposizione valutaria complessiva di portafoglio (inclusendo i derivati) non potrà superare l'80% del valore netto complessivo.</p>	<p>■ L'esposizione valutaria complessiva di portafoglio (inclusendo i derivati) non potrà superare l'80% del valore netto complessivo.</p>
<p>■ L'esposizione azionaria complessiva del Fondo (inclusendo i derivati) non potrà superare il 50% del valore netto complessivo.</p>	<p>■ L'esposizione azionaria complessiva del Fondo (inclusendo i derivati) non potrà superare il 40% del valore netto complessivo.</p>

1.2.5 FUSIONE PER INCORPORAZIONE DI DUCATO FLEX 100 IN DUCATO MIX 50 – 100

FONDO INCORPORANTE	FONDO INCORPORATO
Ducato Mix 50 - 100	Ducato Flex 100
Categoria Assogestioni: Bilanciati azionari	Categoria Assogestioni: Flessibili
Grado di rischio: alto	Grado di rischio: alto
Benchmark: 70% MSCI World 30% Merrill Lynch Euro Government Bill	Misura di rischio: V.a.R. (Value at Risk) ad un mese, con un intervallo di confidenza del 99%. Valore 10%
<p>■ Il Fondo, di tipo bilanciato azionario, mira a compensare le oscillazioni tipiche degli investimenti azionari con la crescita regolare derivante dalla componente obbligazionaria, presentando un orizzonte temporale di investimento di 5/7 anni, con un profilo di rischio alto.</p>	<p>■ Il Fondo, di tipo flessibile, persegue obiettivi di rendimento senza vincoli predeterminati relativamente alle classi di strumenti finanziari (azioni / obbligazioni) in cui investire. L'orizzonte temporale dell'investimento è di tre anni, con un profilo di rischio alto.</p>
	<p>■ Il Fondo può investire senza alcun vincolo in ordine all'area geografica, alla categoria di emittente, al settore di attività e alla valuta di denominazione</p>
	<p>■ Il Fondo mira a massimizzare ritorni rispetto al capitale investito, contenendo il rischio di perdita.</p>
<p>■ Per la componente azionaria investe in azioni di società, denominate in qualsiasi divisa, ed operanti in tutti i settori economici, ricomprendendo anche gli OICR di natura azionaria; per la componente obbligazionaria investe principalmente in obbligazioni e/o obbligazioni convertibili e/o cum warrant e/o strumenti monetari di emittenti sovrani, organismi sovranazionali e societari, denominati in qualunque divisa, ricomprendendo anche gli OICR di natura obbligazionaria.</p>	
<p>■ Il Fondo investe entro un minimo del 50% dell'attivo ed un massimo del 100% dell'attivo in strumenti finanziari di natura azionaria; fino ad un massimo del 50% dell'attivo in strumenti finanziari di natura obbligazionaria e/o obbligazionari convertibili e/o cum warrant e/o monetari, fino al 100% dell'attivo in OICR armonizzati e non (di cui gli OICR non armonizzati fino al 30%), la cui politica di investimento è compatibile con quella del Fondo e fino al 50% dell'attivo in depositi bancari.</p>	<p>■ Il Fondo investe fino al 100% dell'attivo in strumenti finanziari di natura azionaria; fino al 100% dell'attivo in strumenti finanziari di natura obbligazionaria, obbligazioni convertibili e/o cum warrant; fino al 100% dell'attivo in strumenti finanziari del mercato monetario; fino al 50% dell'attivo in depositi bancari e fino al 10% dell'attivo in OICR, armonizzati e non, la cui politica di investimento è compatibile con quella del Fondo.</p>
<p>■ La duration complessiva del portafoglio (inclusendo i derivati) è compresa fra un massimo di 7 anni ed un minimo di 0 mesi.</p>	<p>■ La duration complessiva del portafoglio (inclusendo i derivati) è compresa fra un massimo di 7 anni ed un minimo di 0 mesi.</p>
<p>■ L'esposizione creditizia (emittenti di tipo societario e/o di Paesi Emergenti) complessiva di portafoglio (inclusendo i derivati) non potrà superare il 30% del valore netto complessivo.</p>	<p>■ L'esposizione creditizia (emittenti di tipo societario e/o di Paesi Emergenti) complessiva di portafoglio (inclusendo i derivati) non potrà superare il 130% del valore netto complessivo.</p>
<p>■ L'esposizione valutaria complessiva di portafoglio (inclusendo i derivati) non potrà superare il 80% del valore netto complessivo.</p>	<p>■ L'esposizione valutaria complessiva di portafoglio (inclusendo i derivati) non potrà superare il 130% del valore netto complessivo.</p>
<p>■ L'esposizione azionaria complessiva del Fondo (inclusendo i derivati) non potrà superare il 100% del valore netto complessivo.</p>	<p>■ L'esposizione azionaria complessiva del Fondo (inclusendo i derivati) non potrà superare il 130% del valore netto complessivo.</p>

1.2.6 FUSIONE PER INCORPORAZIONE DI DUCATO GEO GLOBALE SELEZIONE IN DUCATO GEO GLOBALE

FONDO INCORPORANTE	FONDO INCORPORATO
Ducato Geo Globale	Ducato Geo Globale Selezione
Categoria Assogestioni: Azionari Internazionali	Categoria Assogestioni: Azionari Internazionali
Grado di rischio: alto	Grado di rischio: alto
Benchmark: 90% MSCI World 10% Merrill Lynch Euro Government Bill Index	Benchmark: 90% MSCI World 10% Merrill Lynch Euro Government Bill Index
■ Il Fondo, di tipo azionario, mira alla crescita del valore del capitale investito, presentando un orizzonte temporale di investimento di 5/7 anni, con un profilo di rischio alto.	■ Il Fondo, di tipo azionario, mira alla crescita del valore del capitale investito, presentando un orizzonte temporale di investimento di 5/7 anni, con un profilo di rischio alto.
■ Il Fondo investe principalmente in azioni emesse da società, senza differenziazione settoriale, quotate in mercati regolamentati dei Paesi appartenenti all'Unione Europea, all'OCSE, al Fondo Monetario Internazionale e di Taiwan.	■ Il Fondo investe principalmente in un numero limitato di azioni selezionate sulla base di criteri di analisi fondamentale emesse da società a capitalizzazione media ed elevata , quotate in mercati regolamentati dei Paesi appartenenti all'Unione Europea, all'OCSE, al Fondo Monetario Internazionale e di Taiwan.
■ Il Fondo investe fino al 100% dell'attivo in azioni; fino al 30% dell'attivo in strumenti finanziari obbligazionari, obbligazionari convertibili e/o cum warrant, e/o monetari; fino al 20% dell'attivo in depositi bancari e fino al 10% dell'attivo in OICR armonizzati e non, la cui politica di investimento è compatibile con quella del Fondo.	■ Il Fondo investe fino al 100% dell'attivo in azioni e fino al 30% dell'attivo in strumenti finanziari obbligazionari e/o monetari.
L'utilizzo dei derivati è finalizzato: - alla copertura dei rischi, fino al 100% del valore netto complessivo; - all'efficiente gestione del portafoglio, fino al 70% del valore netto complessivo; - all'investimento, fino al 30% del valore netto complessivo. L'esposizione azionaria complessiva del Fondo (inclusendo i derivati) non potrà superare il 130% del valore netto complessivo.	L'utilizzo dei derivati è finalizzato: - alla copertura dei rischi, fino al 100% del valore netto complessivo; - all'efficiente gestione del portafoglio, fino al 90% del valore netto complessivo; - all'investimento, fino al 10% del valore netto complessivo. L'esposizione azionaria complessiva del Fondo (inclusendo i derivati) non potrà superare il 110% del valore netto complessivo.

1.2.7 FUSIONE PER INCORPORAZIONE DI DUCATO GEO TENDENZA IN DUCATO GEO GLOBALE

FONDO INCORPORANTE	FONDO INCORPORATO
Ducato Geo Globale	Ducato Geo Tendenza
Categoria Assogestioni: Azionari Internazionali	Categoria Assogestioni: Azionari Internazionali
Grado di rischio: alto	Grado di rischio: alto
Benchmark: 90% MSCI World 10% Merrill Lynch Euro Government Bill Index	Benchmark: 90% MSCI World 10% Merrill Lynch Euro Government Bill Index
■ Il Fondo, di tipo azionario, mira alla crescita del valore del capitale investito, presentando un orizzonte temporale di investimento di 5/7 anni, con un profilo di rischio alto.	■ Il Fondo, di tipo azionario, mira alla crescita del valore del capitale investito, presentando un orizzonte temporale di investimento di 5/7 anni, con un profilo di rischio alto.
■ Il Fondo investe principalmente in azioni emesse da società, senza differenziazione settoriale, quotate in mercati regolamentati dei Paesi appartenenti all'Unione Europea, all'OCSE, al Fondo Monetario Internazionale e di Taiwan.	■ Il Fondo investe principalmente in azioni, attraverso una distribuzione flessibile del portafoglio tra i settori economici con elevate aspettative di sviluppo , quotate in mercati regolamentati dei Paesi appartenenti all'Unione Europea, all'OCSE, al Fondo Monetario Internazionale e di Taiwan.

<p>■ Il Fondo investe fino al 100% dell'attivo in azioni; fino al 30% dell'attivo in strumenti finanziari obbligazionari, obbligazionari convertibili e/o cum warrant, e/o monetari; fino al 20% dell'attivo in depositi bancari e fino al 10% dell'attivo in OICR armonizzati e non, la cui politica di investimento è compatibile con quella del Fondo.</p>	<p>■ Il Fondo investe fino al 100% dell'attivo in azioni; fino al 30% dell'attivo in strumenti finanziari obbligazionari, obbligazionari convertibili e/o cum warrant; e/o monetari; fino al 20% dell'attivo in depositi bancari e fino al 20% dell'attivo in OICR armonizzati e non, la cui politica di investimento è compatibile con quella del Fondo.</p>
<p>■ L'esposizione azionaria complessiva del Fondo (inclusendo i derivati) non potrà superare il 130% del valore netto complessivo.</p>	<p>■ L'esposizione azionaria complessiva del Fondo (inclusendo i derivati) non potrà superare il 130% del valore netto complessivo.</p>

Si fa presente che la SGR ha apportato alcune modifiche alla politica di investimento dei Fondi incorporanti. Tali modifiche sono illustrate nel successivo paragrafo 2 "Le altre modifiche apportate al Regolamento di gestione dei Fondi/Comparti".

1.3 Le modifiche regolamentari strettamente conseguenti alle operazioni di fusione: Ducato Fix Monetario "classe A" e "classe I"

1.3.1 EFFETTI DELL'OPERAZIONE DI INCORPORAZIONE DEL FONDO DUCATO FIX LIQUIDITÀ

Per effetto dell'operazione di fusione del Fondo Ducato Fix Liquidità nel Fondo Ducato Fix Monetario, si rende necessaria l'introduzione di due classi di quote (Classe A e Classe I) per il Fondo incorporante, che si differenziano per il livello di provvigione applicato. La metodologia di calcolo del valore unitario della quota di ciascuna classe del Fondo Ducato Fix Monetario garantisce a entrambe le classi la medesima performance (in termini di incremento/decremento percentuale, rispetto al valore di riferimento precedente) al lordo della provvigione (e della connessa rettifica fiscale).

Agli attuali partecipanti al Fondo Ducato Fix Monetario saranno attribuite quote del Fondo Ducato Fix Monetario di "Classe A". Ai partecipanti che possiedono quote del Fondo Ducato Fix Liquidità le quote saranno convertite in quote del Fondo Ducato Fix Monetario di "Classe I", per effetto dell'operazione di fusione, salva diversa comunicazione alla SGR che dovrà pervenire entro il 29 dicembre 2006.

1.3.2 MODALITÀ DI SOTTOSCRIZIONE E OPERAZIONI SUCCESSIVE

Si precisa che la soglia minima d'ingresso nel Fondo Ducato Fix Monetario Classe I resta pari a 250.000 euro e che per i versamen-

ti successivi l'importo minimo è fissato in 5.000 euro (soglia minima di ingresso e versamento aggiuntivo già previsti per il Fondo Ducato Fix Liquidità).

Ove il controvalore delle quote di Classe I, detenute dal singolo sottoscrittore, si riduca al di sotto di 250.000 euro per effetto di richieste di rimborso, passaggio tra Fondi e/o modifica dell'intestazione delle quote, queste ultime sono automaticamente convertite in quote di Classe A, con conseguente applicazione del relativo regime commissionale.

La previsione relativa all'obbligo di mantenere l'investimento minimo di 250.000 euro in quote di "Classe I" del Fondo Ducato Fix Monetario, anche successivamente alla prima sottoscrizione, pena la conversione automatica delle quote di Classe I in quote di Classe A, non varrà nei confronti degli attuali partecipanti al Fondo Ducato Fix Liquidità.

Non è ammessa la sottoscrizione di quote del Fondo Ducato Fix Monetario Classe I nell'ambito di un Piano di Accumulo e/o attraverso l'adesione ad "Investimenti Programmati".

Non è consentita la disposizione di operazioni di rimborso programmato e/o di passaggio programmato relativamente alle quote del Fondo Ducato Fix Monetario Classe I.

Non è prevista la facoltà di passaggio tra le diverse Classi di quote del Fondo Ducato Fix Monetario (eventualmente è necessario disporre un'operazione di rimborso e una successiva operazione di sottoscrizione).

1.4 Oneri a carico dei Partecipanti e dei Fondi

Gli oneri a carico dei partecipanti e dei Fondi incorporati non subiranno alcuna variazione per effetto delle operazioni di fusione.

Si fa rinvio al successivo paragrafo 2.3 "Spese e oneri a carico dei Partecipanti e dei Fondi/Comparti", per quanto attiene alle modifiche di carattere generale introdotte nel regime commissionale a carico dei partecipanti e di tutti i Fondi appartenenti al Sistema Ducato.

2. Le altre modifiche apportate al Regolamento di gestione dei Fondi/Comparti

A conclusione del processo di adeguamento del Regolamento di gestione dei Fondi/Comparti al Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005, Monte Paschi A.M. ha apportato alcune modifiche al testo regolamentare.

Le principali modifiche sono di seguito illustrate.

2.1 Modifiche alla politica di investimento comune a tutti i Fondi/Comparti

■ SISTEMA DUCATO E SISTEMA DUCATO ETICO

È stata inserita una precisazione volta a chiarire che per strumenti finanziari ad alto merito creditizio si intendono gli strumenti finanziari aventi un rating pari o superiore a "investment grade" o, nel caso in cui non abbiano un rating, gli strumenti finanziari ritenuti di rating equivalente, sulla base del prudente apprezzamento delle preposte strutture della SGR (questi ultimi saranno comunque oggetto di investimento in via residuale).

Con riguardo all'investimento in OICR collegati, si è eliminata la limitazione all'investimento ai soli OICR "specializzati in un settore economico o geografico", fermo restando che i programmi di investimento degli OICR da acquisire devono essere compatibili con quelli del Fondo acquirente.

Inoltre, nella descrizione della politica di investimento di tutti i

Fondi, sono stati espressamente inseriti gli swap tra gli strumenti finanziari derivati, possibili oggetto di investimento.

■ DUCATO MULTIMANAGER

Con riguardo all'investimento in OICR collegati (OICR promossi e/o gestiti dalla stessa SGR o da altre società di gestione del risparmio alla stessa legate, tramite controllo comune o con una considerevole partecipazione diretta o indiretta), è previsto che:

- tutti i Comparti possono investire in parti di OICR collegati di tipo speculativo;
- il solo Comparto Cash Premium può investire in parti di OICR collegati di qualsiasi tipo.

Inoltre, nella descrizione della politica di investimento di **tutti i Comparti**:

- sono stati espressamente inseriti gli swap tra gli strumenti finanziari derivati, possibili oggetto di investimento;
- sono stati espressamente inseriti ETF, OICR di tipo speculativo e OICR chiusi tra gli strumenti finanziari derivati, possibili oggetto di investimento.

2.2 Modifiche alla politica di investimento dei Fondi/Comparti

■ SISTEMA DUCATO

- MODIFICHE ALLE POLITICHE DI INVESTIMENTO DEI "FONDI TRADIZIONALI"

• Ducato Fix Monetario - Ducato Fix Euro BT - Ducato Fix Euro MT - Ducato Fix Dollaro - Ducato Fix Yen - Ducato Fix Globale - Ducato Fix Imprese

- Nella descrizione della politica di investimento dei suddetti Fondi monetari e obbligazionari, si è eliminato il riferimento alla tipologia dell'emittente e il limite massimo di investimento in emittenti di tipo societario e si è inserita la precisazione che l'investimento è effettuato in strumenti finanziari del mercato monetario e/o obbligazionario ad elevato merito creditizio.

• Ducato Fix Globale

- Si è aumentato sino al 100% dell'attivo il limite massimo di investimento in parti di OICR (OICR non armonizzati fino al 30%).

• Ducato Fix Rendita

- Si è modificato il profilo di rischio del Fondo da "medio" a "medio-alto".

- Si è aumentato sino al 100% dell'attivo il limite massimo di investimento in parti di OICR (OICR non armonizzati fino al 30%).
- Si è modificata la duration complessiva del portafoglio (incluso i derivati) da "fra un massimo di 7 anni ed un minimo di 0 mesi" a "fra un massimo di 7 anni ed un minimo di -5 anni".

• Ducato Mix 10 - 50

- Si è modificato il profilo di rischio del Fondo da "medio-alto" a "medio".

- Si è diminuita l'esposizione valutaria complessiva di portafoglio (incluso i derivati) al 60% del valore netto complessivo (in precedenza 80%).

• Ducato Mix 30 - 70

- Si è diminuita l'esposizione valutaria complessiva di portafoglio (incluso i derivati) al 60% del valore netto complessivo (in precedenza 80%).

• Ducato Geo Globale

- Si è aumentato sino al 100% dell'attivo il limite massimo di investimento in parti di OICR (OICR non armonizzati fino al 30%).

- MODIFICHE ALLE POLITICHE DI INVESTIMENTO DEI FONDI "ALTO POTENZIALE"

I Fondi Ducato Geo Italia Alto Potenziale, Ducato Geo Europa Alto

Potenziale e Ducato Geo America Alto Potenziale, sono stati interessati da modifiche più rilevanti, al fine di sfruttare pienamente le nuove potenzialità di investimento consentite dal Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005.

Le principali modifiche comuni ai "Fondi Alto Potenziale" sono le seguenti:

- è stato ampliato l'intervallo di possibile oscillazione dell'esposizione azionaria complessiva ai rispettivi mercati di riferimento (leva finanziaria), adottando quello compreso tra - 100% e + 200% del NAV, in luogo del precedente compreso tra + 70% e + 160%;
- si è modificato lo stile di gestione specificando che la SGR attua una gestione estremamente dinamica e di tipo flessibile che prevede la possibilità di concentrare o suddividere opportunamente gli investimenti sulla base delle aspettative del gestore, sull'andamento nel medio/breve termine dei mercati e dei titoli, variando la suddivisione tra aree geografiche/settori di investimento, nonché la ripartizione tra componente azionaria e componente obbligazionaria;
- pur rimanendo focalizzati su strumenti azionari vengono gestiti con logiche "total return", ossia con l'obiettivo di massimizzare il rendimento per un dato livello di rischio;
- si è precisato che il Fondo può investire fino al 10% del valore netto complessivo in derivati semplici su indici rappresentativi di materie prime;
- si è aumentato sino al 100% dell'attivo il limite massimo di investimento in strumenti finanziari obbligazionari, obbligazioni convertibili e/o cum warrant e/o monetari.

Inoltre, con riferimento allo stile di gestione, si è precisato che:

- per la componente obbligazionaria la selezione degli strumenti finanziari si basa sulle previsioni circa l'andamento e l'evoluzione dei tassi di interesse, dei cambi e su analisi sulla qualità degli emittenti;
- per la componente azionaria la selezione degli strumenti finanziari si basa sull'analisi macroeconomica per la determinazione dei pesi da attribuire alle aree geografiche, ai paesi ed ai singoli settori e su analisi economico-finanziarie per la selezione delle società con le migliori prospettive di crescita, con attenzione alle strategie industriali ed alla qualità del management.

■ SISTEMA DUCATO ETICO

• Ducato Etico Fix

Si è precisato che l'investimento principale riguarda strumenti obbligazionari e/o monetari, denominati in Euro, di emittenti non governativi ad alto merito creditizio, eliminando il riferimento alla nazionalità dell'emittente e il limite massimo di investimento in emittenti di tipo societario e/o di Paesi Emergenti.

• Ducato Etico Flex Civita

Si è aumentato sino al 100% dell'attivo il limite massimo di investimento in parti di OICR (OICR non armonizzati fino al 30%).

• Ducato Etico Geo

Si è aumentato sino al 100% dell'attivo il limite massimo di investimento in parti di OICR (OICR non armonizzati fino al 30%).

■ DUCATO MULTIMANAGER

Non sono state effettuate modifiche significative della politica d'investimento ma solo precisazioni o modifiche che riguardano la forma più che la sostanza.

Il Comparto "Flessibile" cambia la propria denominazione in "Cash Premium Plus"; tale Comparto sarà gestito con uno stile di gestione simile a quello del Comparto "Cash Premium".

2.3 Spese e oneri a carico dei partecipanti e dei Fondi/Comparti

2.3.1 ONERI A CARICO DEI PARTECIPANTI

Commissione di passaggio tra Fondi/Comparti

In sostituzione dell'attuale commissione di passaggio tra Fondi/Comparti che prevede l'applicazione di un'aliquota commissionale pari alla differenza tra le commissioni di sottoscrizione previste per il Fondo/Comparto di destinazione e le commissioni precedentemente versate all'atto della sottoscrizione del Fondo/Comparto oggetto di rimborso, la SGR preleverà un diritto fisso pari a € 15 per ciascuna operazione di passaggio tra Fondi/Comparti.

Nel caso di operazioni di passaggio dal Fondo Ducato Fix Monetario Classe A ed I ad un altro Fondo del Sistema Ducato, sarà applicata la commissione di sottoscrizione prevista per il Fondo di destinazione, fatta salva l'applicazione di eventuali agevolazioni commissionali.

Beneficio di reinvestimento

È stato eliminato il c.d. "Beneficio di reinvestimento" secondo il quale era possibile reinvestire, nell'arco dei 12 mesi successivi alla data del rimborso e anche in più soluzioni, nel medesimo

Fondo/Comparto ed a valere sullo stesso rapporto intrattenuto presso il medesimo intermediario, una somma pari all'importo rimborsato senza corrispondere una nuova commissione di sottoscrizione.

2.3.2 ONERI A CARICO DEI FONDI/COMPARTI

In conformità ad una delle opzioni consentite dal Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005 e nell'intenzione di rendere più trasparenti e predeterminati gli oneri a carico dei Fondi/Comparti (e, indirettamente, a carico dei partecipanti), Monte Paschi A.M. ha modificato il regime commissionale introducendo una provvigione forfetaria (di seguito, la "Provvigione") onnicomprensiva di tutti i compensi per la SGR previsti nel vigente Regolamento, quali la commissione di gestione e la commissione di incentivo, nonché del compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per l'incarico svolto e di tutti gli altri oneri e spese che rientrano nel computo del TER (Total Expense Ratio: rapporto percentuale tra il totale degli oneri posti a carico del Fondo/Comparto e il patrimonio medio su base giornaliera dello stesso), già oggi evidenziati nella Parte II del Prospetto Informativo.

L'adozione della Provvigione forfetaria presenta notevoli pregi grazie all'elevato livello di trasparenza garantita da tale struttura di pricing.

Il sottoscrittore è, infatti, in grado di conoscere in anticipo e con precisione il costo complessivo che grava sul Fondo/Comparto oggetto d'investimento; il dettaglio delle voci di costo che compongono il TER è riportato nell'ambito della rendicontazione periodica. Tale elemento assume crescente rilevanza in un contesto competitivo sempre più attento all'aspetto costi.

In conseguenza della suddetta modifica, gli oneri a carico dei Fondi/Comparti saranno costituiti esclusivamente dalla **Provvigione**

forfetaria indicata nella seguente tabella e dagli oneri che non entrano nel computo del TER (costi di intermediazione inerenti alla compravendita degli strumenti finanziari; oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo/Comparto e per le spese connesse; oneri fiscali).

La Provvigione è calcolata quotidianamente sulla base del valore complessivo netto e prelevata dalla disponibilità del Fondo/Comparto con valuta il primo giorno di valorizzazione successivo alla fine di ogni trimestre solare.

PROVVIGIONE FORFETARIA

SISTEMA DUCATO					
Fondi	Provvigione Trimestrale	Provvigione Annuale	Fondi	Provvigione Trimestrale	Provvigione Annuale
Ducato Fix Monetario - Classe A	0,1675%	0,67%	Ducato Mix 50-100	0,5225%	2,09%
Ducato Fix Monetario - Classe I	0,0675%	0,27%	Ducato Geo Italia	0,62%	2,48%
Ducato Fix Euro BT	0,21%	0,84%	Ducato Geo Italia Alto Potenziale	0,62%	2,68%
Ducato Fix Euro MT	0,285%	1,14%	Ducato Geo Euro Blue Chips	0,62%	2,48%
Ducato Fix Dollaro	0,285%	1,14%	Ducato Geo Europa	0,62%	2,48%
Ducato Fix Yen	0,285%	1,14%	Ducato Geo Europa PMI	0,67%	2,68%
Ducato Fix Globale	0,285%	1,14%	Ducato Geo Europa Alto Potenziale	0,67%	2,68%
Ducato Fix Imprese	0,305%	1,22%	Ducato Geo America	0,62%	2,48%
Ducato Fix High Yield	0,445%	1,78%	Ducato Geo America Alto Potenziale	0,67%	2,68%
Ducato Fix Rendita	0,395%	1,58%	Ducato Geo Asia	0,67%	2,68%
Ducato Fix Emergenti	0,445%	1,78%	Ducato Geo Giappone	0,62%	2,48%
Ducato Fix Convertibili	0,395%	1,58%	Ducato Geo Globale	0,62%	2,48%
Ducato Mix 10-50	0,395%	1,58%	Ducato Geo Paesi Emergenti	0,67%	2,68%
Ducato Mix 30-70	0,4825%	1,93%	Ducato Immobiliare	0,67%	2,68%

DUCATO MULTIMANAGER		
Comparto	Provvigione Trimestrale	Provvigione Annuale
Global Bond	0,23%	0,92%
Equity 10-50	0,295%	1,18%
Equity 30-70	0,383%	1,53%
Equity 50-100	0,423%	1,69%
Cash Premium	0,395%	1,58%
Cash Premium Plus	0,52%	2,08%
Global Equity	0,52%	2,08%

SISTEMA DUCATO ETICO		
Fondi	Provvigione Trimestrale	Provvigione Annuale
Ducato Etico Fix	0,305%	1,22%
Ducato Etico Flex Civita	0,62%	2,48%
Ducato Etico Geo	0,62%	2,48%

Per agevolare il raffronto si riportano di seguito gli oneri a carico dei Fondi/Comparti, secondo il regime commissionale vigente:

■ la *provvigione di gestione*, calcolata quotidianamente sulla base del

valore complessivo netto e prelevata dalla disponibilità del Fondo/Comparto con valuta il primo giorno di valorizzazione successivo alla fine di ogni trimestre solare, così determinata:

Provvigione di Gestione

SISTEMA DUCATO					
Fondi	Provvigione Trimestrale	Provvigione Annuale	Fondi	Provvigione Trimestrale	Provvigione Annuale
Ducato Fix Liquidità	0,05%	0,20%	Ducato Flex 100	0,475%	1,90%
Ducato Fix Monetario	0,15%	0,60%	Ducato Geo Italia	0,475%	1,90%
Ducato Fix Euro TV	0,20%	0,80%	Ducato Geo Italia Alto Potenziale	0,475%	1,90%
Ducato Fix Euro BT	0,20%	0,80%	Ducato Geo Euro Blue Chips	0,475%	1,90%
Ducato Fix Euro MT	0,20%	0,80%	Ducato Geo Europa	0,475%	1,90%
Ducato Fix Dollaro	0,20%	0,80%	Ducato Geo Europa PMI	0,475%	1,90%
Ducato Fix Yen	0,20%	0,80%	Ducato Geo Europa Alto Potenziale	0,475%	1,90%
Ducato Fix Globale	0,20%	0,80%	Ducato Geo America	0,475%	1,90%
Ducato Fix Imprese	0,20%	0,80%	Ducato Geo America Alto Potenziale	0,475%	1,90%
Ducato Fix High Yield	0,35%	1,40%	Ducato Geo Asia	0,475%	1,90%
Ducato Fix Rendita	0,35%	1,40%	Ducato Geo Giappone	0,475%	1,90%
Ducato Fix Emergenti	0,35%	1,40%	Ducato Geo Globale	0,475%	1,90%
Ducato Fix Convertibili	0,35%	1,40%	Ducato Geo Globale Selezione	0,475%	1,90%
Ducato Mix 10-50	0,35%	1,40%	Ducato Geo Tendenza	0,475%	1,90%
Ducato Mix 30-70	0,425%	1,70%	Ducato Geo Paesi Emergenti	0,475%	1,90%
Ducato Mix 50-100	0,475%	1,90%	Ducato Immobiliare	0,475%	1,90%
Ducato Flex 40	0,35%	1,40%			

DUCATO MULTIMANAGER		
Comparto	Provvigione Trimestrale	Provvigione Annuale
Global Bond	0,20%	0,80%
Equity 10-50	0,35%	1,40%
Equity 30-70	0,425%	1,70%
Equity 50-100	0,475%	1,90%
Cash Premium	0,35%	1,40%
Flessibile	0,475%	1,90%
Global Equity	0,475%	1,90%

SISTEMA DUCATO ETICO		
Fondi	Provvigione Trimestrale	Provvigione Annuale
Ducato Etico Fix	0,275%	1,10%
Ducato Etico Flex Civita	0,60%	2,40%
Ducato Etico Geo	0,475%	1,90%

■ la *commissione di incentivo* a favore della SGR, prevista per tutti i Fondi/Comparti ad **eccezione di Ducato Fix Liquidità, Ducato Fix Monetario** e con una **diversa modalità per Ducato Multi-manager Cash Premium**. La commissione di incentivo è calcolata quotidianamente sulla base del valore complessivo netto in base all'aliquota sotto riportata applicata su base giornaliera al patrimonio del Fondo/Comparto nel giorno di valorizzazione precedente a quello di calcolo. La commissione è applicata a condizione che nei tre mesi precedenti il rendimento del Fondo/Comparto sia positivo e superiore a quello del parametro di riferimento indicato nella tabella sotto riportata, rapportato su base trimestrale. Il parametro adottato dai Fondi/Comparti è rappresentato da un indice di mer-

cato incrementato di una data percentuale diversa da Fondo/Comparto a Fondo/Comparto.

Verrà applicata l'aliquota A, B o C, di cui nella tabella sottostante, in funzione di quanto il rendimento del Fondo/Comparto superi l'indice di riferimento. Ai fini della costruzione del parametro di riferimento, la SGR utilizza il Merrill Lynch Euro Libid 3 Month Average (c.d. indice). In caso di mancata disponibilità del predetto indice la SGR fa riferimento al Salomon EMU Euro 3 Month Euro Deposit Local Currency.

La commissione d'incentivo è liquidata al termine di ciascun trimestre solare e prelevata il primo giorno di valorizzazione successivo alla fine del trimestre.

Commissione di Incentivo

SISTEMA DUCATO						
Fondo	Parametro Annuale	Aliquota Annuale A	Parametro Annuale	Aliquota Annuale B	Parametro Annuale	Aliquota Annuale C
Ducato Fix Euro TV	Indice + 0,3%	0,15%	Indice + 0,6%	0,25%	Indice + 0,9%	0,35%
Ducato Fix Euro BT	Indice + 0,3%	0,15%	Indice + 0,6%	0,25%	Indice + 0,9%	0,35%
Ducato Fix Euro MT	Indice + 0,75%	0,45%	Indice + 1,5%	0,50%	Indice + 2,25%	0,55%
Ducato Fix Dollaro	Indice + 1,5%	0,50%	Indice + 3%	0,55%	Indice + 4,5%	0,60%
Ducato Fix Yen	Indice + 1,5%	0,50%	Indice + 3%	0,55%	Indice + 4,5%	0,60%
Ducato Fix Globale	Indice + 1,5%	0,50%	Indice + 3%	0,55%	Indice + 4,5%	0,60%
Ducato Fix Imprese	Indice + 0,75%	0,50%	Indice + 1,5%	0,55%	Indice + 2,25%	0,60%
Ducato Fix High Yield	Indice + 1,5%	0,50%	Indice + 3%	0,55%	Indice + 4,5%	0,60%
Ducato Fix Rendita	Indice + 1,5%	0,50%	Indice + 3%	0,55%	Indice + 4,5%	0,60%
Ducato Fix Emergenti	Indice + 1,5%	0,50%	Indice + 3%	0,55%	Indice + 4,5%	0,60%
Ducato Fix Convertibili	Indice + 1,5%	0,50%	Indice + 3%	0,55%	Indice + 4,5%	0,60%
Ducato Mix 10-50	Indice + 1,5%	0,50%	Indice + 3%	0,55%	Indice + 4,5%	0,60%
Ducato Mix 30-70	Indice + 1,5%	0,55%	Indice + 3%	0,60%	Indice + 4,5%	0,65%
Ducato Mix 50-100	Indice + 3%	0,60%	Indice + 6%	0,65%	Indice + 9%	0,70%
Ducato Flex 40	Indice + 1,5%	0,50%	Indice + 3%	0,55%	Indice + 4,5%	0,60%
Ducato Flex 100	Indice + 3%	1,00%	Indice + 6%	1,10%	Indice + 9%	1,20%
Ducato Geo Italia	Indice + 3%	1,00%	Indice + 6%	1,10%	Indice + 9%	1,20%
Ducato Geo Italia Alto Potenziale	Indice + 3%	1,00%	Indice + 6%	1,10%	Indice + 9%	1,20%
Ducato Geo Euro Blue Chips	Indice + 3%	1,00%	Indice + 6%	1,10%	Indice + 9%	1,20%
Ducato Geo Europa	Indice + 3%	1,00%	Indice + 6%	1,10%	Indice + 9%	1,20%
Ducato Geo Europa PMI	Indice + 3%	1,00%	Indice + 6%	1,10%	Indice + 9%	1,20%
Ducato Geo Europa Alto Potenziale	Indice + 3%	1,00%	Indice + 6%	1,10%	Indice + 9%	1,20%
Ducato Geo America	Indice + 3%	1,00%	Indice + 6%	1,10%	Indice + 9%	1,20%
Ducato Geo America Alto Potenziale	Indice + 3%	1,00%	Indice + 6%	1,10%	Indice + 9%	1,20%
Ducato Geo Asia	Indice + 3%	1,00%	Indice + 6%	1,10%	Indice + 9%	1,20%
Ducato Geo Giappone	Indice + 3%	1,00%	Indice + 6%	1,10%	Indice + 9%	1,20%
Ducato Geo Globale	Indice + 3%	1,00%	Indice + 6%	1,10%	Indice + 9%	1,20%
Ducato Geo Globale Selezione	Indice + 3%	1,00%	Indice + 6%	1,10%	Indice + 9%	1,20%
Ducato Geo Tendenza	Indice + 3%	1,00%	Indice + 6%	1,10%	Indice + 9%	1,20%
Ducato Geo Paesi Emergenti	Indice + 3%	1,00%	Indice + 6%	1,10%	Indice + 9%	1,20%
Ducato Immobiliare	Indice + 3%	1,00%	Indice + 6%	1,10%	Indice + 9%	1,20%

SISTEMA DUCATO ETICO

Fondo	Parametro Annuale	Aliquota Annuale A	Parametro Annuale	Aliquota Annuale B	Parametro Annuale	Aliquota Annuale C
Ducato Etico Fix	Indice + 0,75%	0,5%	Indice + 1,5%	0,55%	Indice + 2,25%	0,60%
Ducato Etico Flex Civita	Indice + 3%	1%	Indice + 6%	1,10%	Indice + 9%	1,20%
Ducato Etico Geo	Indice + 3%	1%	Indice + 6%	1,10%	Indice + 9%	1,20%

DUCATO MULTIMANAGER

Comparto	Parametro Annuale	Aliquota Annuale A	Parametro Annuale	Aliquota Annuale B	Parametro Annuale	Aliquota Annuale C
Global Bond	Indice + 1,5%	0,50%	Indice + 3%	0,55%	Indice + 4,5%	0,60%
Equity 10-50	Indice + 1,5%	0,50%	Indice + 3%	0,55%	Indice + 4,5%	0,60%
Equity 30-70	Indice + 1,5%	0,55%	Indice + 3%	0,60%	Indice + 4,5%	0,65%
Equity 50-100	Indice + 3%	0,60%	Indice + 6%	0,65%	Indice + 9%	0,70%
Flessibile	Indice + 3%	1,00%	Indice + 6%	1,10%	Indice + 9%	1,20%
Global Equity	Indice + 3%	1,00%	Indice + 6%	1,10%	Indice + 9%	1,20%

Per il Comparto **Cash Premium** la provvigione di incentivo a favore della SGR, quando dovuta, è pari al 10% del rendimento positivo del Comparto, calcolato come variazione percentuale dell'ultimo valore unitario della quota del Comparto rispetto all' High Water Mark Assoluto (HWMA). Per HWMA si intende il valore unitario della quota più alto tra quelli mai rilevati in precedenza.

La commissione di incentivo, calcolata giornalmente sul periodo intercorrente tra l'ultimo HWMA rilevato e l'ultimo valore unitario della quota disponibile, viene accantonata quotidianamente e prelevata, dalle disponibilità liquide del Comparto presso la Banca Depositaria, l'ultimo giorno lavorativo di ciascun trimestre solare.

Al fine di determinare l'ammontare della provvigione di incentivo, il 10% della variazione percentuale sarà moltiplicato per il minor ammontare tra il valore complessivo netto del Comparto nel giorno di calcolo della quota e il valore complessivo netto medio del Comparto nel periodo di calcolo.

Complessivamente, nell'anno solare, le provvigioni di gestione e di incentivo non possono superare il limite percentuale del 4%, rispetto al valore complessivo netto del Fondo (*c.d. fee cap*).

- Il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per l'incarico svolto, da calcolarsi sul patrimonio netto giornaliero e liquidato al 31 dicembre di ogni anno; la misura massima di tale compenso è pari a 0,11%, ad eccezione dei Fondi Ducato Fix Liquidità e Ducato Fix Monetario per i quali il compenso è pari allo 0,08%;
- i costi di intermediazione inerenti alla compravendita degli strumenti finanziari, tra i quali potrà figurare la commissione per il servizio di raccolta ordini, prestato anche da Società appartenenti al medesimo gruppo della SGR, calcolata quotidianamente - in misura percentuale - sulle singole operazioni di negoziazione degli strumenti finanziari. Nel rendiconto dei Fondi/Comparti saranno resi noti gli importi effettivamente corrisposti per il servizio di raccolta

ordini, da comprendere nel calcolo del "total expense ratio" (TER);

- le spese di pubblicazione del valore unitario delle quote e dei prospetti periodici del Fondo/Comparto;
- i costi della stampa dei documenti destinati al pubblico e quelli derivanti dagli obblighi di comunicazione alla generalità dei partecipanti, quali, ad esempio, l'aggiornamento periodico annuale del prospetto informativo, gli avvisi inerenti la liquidazione del Fondo/Comparto e quelli relativi al pagamento delle cedole, là dove il Fondo/Comparto preveda la distribuzione dei proventi, purché tali spese non attengano a propaganda, a pubblicità o, comunque, al collocamento delle quote;
- le spese degli avvisi relativi alle modifiche regolamentari richieste da mutamenti della legge o delle disposizioni di vigilanza;
- le spese di revisione della contabilità e dei rendiconti del Fondo/Comparto, ivi compreso quello finale di liquidazione;
- gli oneri finanziari per i debiti assunti dal Fondo/Comparto e per le spese connesse (ad esempio, le spese di istruttoria);
- le spese legali e giudiziarie sostenute nell'esclusivo interesse del Fondo/Comparto;
- gli oneri fiscali di pertinenza del Fondo/Comparto;
- il contributo di vigilanza, che la SGR è tenuta a versare annualmente alla Consob per il Fondo/Comparto, nonché alle Autorità estere competenti, per lo svolgimento dell'attività di controllo e di vigilanza. Nell'ambito di tali spese non sono in ogni caso incluse quelle relative alle procedure di commercializzazione del Fondo/Comparto nei Paesi diversi dall'Italia.

2.4 Modifiche alle modalità di sottoscrizione e rimborso delle quote dei Fondi/Comparti

Al fine di disciplinare le cc.dd. operazioni di rimborso ravvicinate (anche per effetto di operazioni di passaggio tra Fondi/Comparti) in modo da tutelare gli interessi degli altri partecipanti, è stata inserita la seguente previsione:

"In caso di richieste di rimborso – dirette o per operazioni di passaggio tra Fondi/Comparti - pervenute nello stesso giorno e provenienti dal/dai medesimo/i partecipante/i, il cui controvalore complessivo superi l'importo di 500.000 Euro o il 2% del valore complessivo netto del Fondo/Comparto e laddove, nei cinque giorni lavorativi antecedenti alle richieste medesime, siano state attribuite al/ai partecipante/i quote del Fondo/Comparto il cui controvalore complessivo superi uno dei limiti su indicati, nonché sia rilevata una elevata frequenza delle

operazioni della specie riconducibili al/ai medesimo/i partecipante/i, la SGR si riserva la facoltà di determinare il valore di rimborso secondo modalità diverse da quelle ordinarie, tenendo conto dell'esigenza di tutelare gli interessi degli altri partecipanti al Fondo/Comparto.

In particolare, il valore di rimborso della richiesta è regolato in base al valore unitario delle quote relativo al giorno nel quale sono portati a termine i disinvestimenti necessari a far fronte alla richiesta di rimborso e a ricostruire la necessaria liquidità del Fondo/Comparto. Tale giorno non può essere comunque successivo al quinto giorno lavorativo da quello di ricezione della richiesta di rimborso da parte della SGR e

la corresponsione delle somme deve avvenire nel rispetto del termine indicato nel paragrafo VI delle "Modalità di Funzionamento" del Regolamento di Gestione.

Tale facoltà non è esercitata nei confronti di investitori "qualificati" ai sensi del Decreto del Ministro dell'Economia e delle Finanze del 14 maggio 1999, n. 228 e successive modifiche e integrazioni che si impegnino ad operare per conto della propria clientela in modo tale da non superare i limiti di cui al presente comma."

Per quanto riguarda il Fondo Ducato Fix Monetario si fa rinvio anche alle modifiche illustrate al precedente paragrafo 1.3.2.

3. Informazioni utili

Per maggiori informazioni o chiarimenti La invitiamo a chiamare il numero verde 800-013-691 a Sua disposizione dal lunedì al venerdì, dalle ore 08:30 alle ore 17:00, a consultare il sito Internet www.mpsam.it, a rivolgersi alla Sua Banca o al Suo Promotore Finanziario.

In ogni caso, copia del nuovo Regolamento di gestione è consultabile sul sito Internet della SGR, all'indirizzo www.mpsam.it; copia del Regolamento sarà fornita gratuitamente ai partecipanti che ne facciano richiesta.

I partecipanti hanno la facoltà di chiedere il rimborso delle quote senza applicazione di oneri e spese, a condizione che la relativa richiesta pervenga alla SGR entro il termine ultimo del **29 dicembre 2006**;

i partecipanti hanno altresì la facoltà di chiedere, sino al **15 dicembre 2006**, la conversione delle quote possedute in quote di un altro Fondo appartenente allo stesso Sistema.

Nella speranza che le molteplici novità qui illustrate possano rappresentarLe la conferma del costante impegno del Gruppo Monte Paschi di Siena nei confronti dei propri clienti, voglia gradire i nostri più cordiali saluti.

Monte Paschi Asset Management SGR S.p.A.

Il Vice Direttore Generale

Responsabile Divisione Investimenti e Prodotti
(Claudio Tosato)

Gli Enti Collocatori del Gruppo MPS

 MONTE DEI PASCHI DI SIENA BANCA DAL 1472	800.007.708
 BANCA TOSCANA	800.595.515
 BAM Banca Agricola Mantovana	800.012.193
 MPS BANCA PERSONALE	800.475.475

Gli Enti Collocatori collegati al Gruppo MPS

 banca popolare di spoleto spa	0743.2151
 BANCA MONTE PARMA	800.853.023

Altri Enti Collocatori

Cassa di Risparmio di San Miniato S.p.A.	800.717.171
Cassa di Risparmio di Prato S.p.A.	0574.617.758
Unipol Banca S.p.A.	800.112.114
Bancasintesi S.p.A.	02.802.801
Credito Cooperativo Ravennate e Imolese S.c.r.l.	0546.690.111
Cassa Lombarda S.p.A.	02.77.991
Banco di Lucca S.p.A.	0583.469.989
Cortal Consors Succursale in Italia S.p.A.	02.89.046.815
Simgest SIM S.p.A.	051.648.2311



Via San Vittore 37, 20123 Milano, tel 02 438281

