

IL FONDO È PRONTO A METTERE IN VENDITA IL 49% DELL'OPERATORE DI TELECOMUNICAZIONI

Searchlight valuta uscita da Eolo

L'avvio del processo di valorizzazione è atteso entro fine anno. Visto l'andamento dei mercati, per la way-out è stata scartata l'opzione della quotazione. La società valutata quasi un miliardo

DI ANDREA MONTANARI

Il business non ha subito l'impatto della pandemia. Anzi, la connettività telefonica, soprattutto quella a banda ultralarga, è stata avvantaggiata dal lockdown e dallo smartworking. E il settore è considerato interessante e in crescita, come dimostrano i miliardi che Macquarie è pronta a mettere sul piatto per rilevare da Enel il 50% di Open Fiber e il progetto di aggregazione tra quest'ultima società e Tim. Intanto c'è un altro player nazionale atteso da un'evoluzione strategica di non poco conto. Secondo quanto appreso in ambienti finanziari da *MF-Milano Finanza*, il fondo Searchlight, che nel gennaio 2018 aveva rilevato il 49% di Eolo garantendo 300 milioni per lo sviluppo infrastrutturale sul mercato italiano, sta per avviare il processo di valorizzazione della partecipazione di minoranza nella società di tlc e internet service provider. Il percorso verrà definito entro fine anno e, da quanto trapela, non passerà dalla quotazione a Piazza Affari del gruppo che fa riferimento all'imprenditore e manager Luca Spada (ha il 51% assieme all'azionista Elmecc Group). La way-out di Searchlight avverrà in modo tradizionale: con la vendita della quota a un altro operatore di private equity. Eolo, operatore tlc specializzato nella banda ultralarga wireless per il mercato residenziale e delle imprese, potrebbe essere accreditato da una valutazione miliardaria e rappresentare un deal molto importante per il settore. L'azienda con la sua rete raggiunge 6 mila comuni italiani (diventeranno 7.500 nel



Luca Spada

2021 con un investimento di 150 milioni, secondo quanto indicato da Spada in un'intervista a *MF-Milano Finanza* a inizio giugno) e lo scorso marzo ha chiuso il bilancio fiscale 2019-2020 con un giro d'affari consolidato 157 milioni (+24,2%) e un ebitda pro forma di 74,2 milioni. Mentre il target di margine operativo lordo per i conti che si chiuderanno il 31 marzo 2021 è atteso oltre la soglia dei

gli 80 milioni. Il tutto a fronte di un debito di poco superiore a 100 milioni. Partendo da questi numeri, l'enterprise value di Eolo potrebbe sfiorare quota un miliardo, visto che il multiplo medio di settore è superiore a 10 volte l'ebitda.

Va ricordato che la società, che ha sede a Busto Arsizio (Varese), lo scorso gennaio aveva ottenuto, da Unicredit, Natixis, Mps Capital Services (global coordinator), Banco Bpm, Crédit Agricole Italia e Intesa Sanpaolo un finanziamento da 155 milioni per finanziare la crescita, in particolare nei piccoli comuni del Sud Italia. (riproduzione riservata)

Quotazioni, altre news e analisi su www.milanofinanza.it/eolo

Open Fiber vara il project da 4,1 miliardi

di Manuel Follis

Open Fiber ha completato l'operazione di ampliamento del project financing annunciata lo scorso agosto. Si tratta, come ricorda una nota della società, della più grande operazione di finanza strutturata attualmente in corso per lo sviluppo di una rete in fibra ottica in Europa. L'importo complessivo del finanziamento è pari a 4,145 miliardi. Il pool di banche commerciali aderenti al project financing è composto da Bnp Paribas, Société Générale e Unicredit in qualità di underwriter, global coordinator, global bookrunners e initial mandated lead arrangers. In qualità di finanziatori hanno inoltre partecipato la Banca Europea per gli Investimenti, Cassa Depositi e Prestiti, quattro altre banche italiane (Intesa Sanpaolo-Imi Cib, Banco Bpm, Mps Capital Services e Ubi Banca) e sei altre banche internazionali (Crédit Agricole, Ing, Mufg Bank, Natwest, Banco Santander e Bank of China). Unicredit ha svolto inoltre anche il ruolo di agente. Open Fiber, con oltre 9,5 milioni di unità immobiliari connesse, è il primo operatore in Italia nel campo delle infrastrutture integralmente in fibra e il primo in Europa tra gli operatori wholesale only. (riproduzione riservata)

BPFR INTERNATIONAL SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable
2C, rue Albert Borschette, L-1246 Lussemburgo | R.C.S. Luxembourg B 61 517 | (la «Société»)

AVVISO AGLI AZIONISTI DI:
BPFR INTERNATIONAL SICAV – GLOBAL BALANCED RISK CONTROL
(il «Comparto incorporante»)

IMPORTANTE:
QUESTO AVVISO RICHIEDE LA SUA IMMEDIATA ATTENZIONE.
IN CASO DI DOMANDE SUL CONTENUTO DEL PRESENTE AVVISO,
SI RACCOMANDA DI RICHIEDERE UNA CONSULENZA PROFESSIONALE INDIPENDENTE.

I termini con iniziale maiuscola non definiti nel presente avviso hanno lo stesso significato loro attribuito nel prospetto della Società.

Con il presente avviso si comunica agli azionisti del Comparto incorporante che il consiglio di amministrazione della Società (il «Consiglio di amministrazione») ha deciso di (i) intraprendere una fusione tra un comparto della Società, *BPFR INTERNATIONAL SICAV – EQUITY EUROPE OPPORTUNITY* (il «Comparto incorporato») e il Comparto incorporante (il Comparto incorporante) e il Comparto incorporante di seguito saranno unitamente denominati i «Comparti oggetto della fusione» con effetto a decorrere dal 24 novembre 2020 (la «Data di efficacia») o da tali ora e data successive che potranno essere determinate dal Consiglio di amministrazione, previa approvazione dell'autorità di vigilanza lussemburghese (la «CSSF»), e comunicato per iscritto agli azionisti del Comparto incorporante e del Comparto incorporante. Nel caso in cui approvata una Data di efficacia successiva, il Consiglio di amministrazione potrà anche apportare agli altri elementi del calendario della fusione le conseguenti modifiche che riterrà opportune.

Il presente avviso descrive le implicazioni della fusione prevista.

In caso di domande sul contenuto del presente avviso, La invitiamo a rivolgersi al Suo consulente finanziario. La fusione può avere un impatto sulla Sua situazione fiscale. Si invitano gli azionisti a rivolgersi al proprio consulente fiscale per una consulenza specifica in relazione alla fusione.

Sezione I – Informazioni relative alla fusione

1. Contesto e motivazioni della fusione

Alla luce del basso livello delle masse in gestione del Comparto incorporante, questa fusione consentirà di offrire agli azionisti dei Comparti oggetto della fusione i vantaggi delle economie di scala. A giudizio del Consiglio di amministrazione, la fusione avviene nel migliore interesse degli azionisti di entrambi i Comparti, in quanto accrescerà le opportunità e gli investimenti potenziali.

2. Sintesi della Fusione

- La fusione acquisirà efficacia e diventerà definitiva tra i Comparti oggetto della fusione e nei confronti di terzi alla Data di efficacia.
- Alla Data di efficacia, tutte le attività e le passività del Comparto incorporato saranno trasferite nel Comparto incorporante mediante conferimento in denaro di tutte le attività e le passività del Comparto incorporato nel Comparto incorporante, in conformità all'articolo 1(20)(a) della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 relativa agli organismi d'investimento collettivo del risparmio e successive modifiche e successive modifiche (la «Legge del 2010»).
- Per effettuare tale fusione non è richiesto alcun voto da parte degli azionisti del Comparto incorporante.
- Gli azionisti del Comparto incorporante che non accettino la fusione avranno la possibilità di richiedere fino al [D-7] il rimborso delle proprie azioni del Comparto incorporante o la conversione delle suddette azioni in un altro comparto della Società senza commissioni di rimborso o di conversione (a parte quelle trattenute dal Comparto incorporante per far fronte ai costi di disinvestimento). La invitiamo a fare riferimento alla successiva sezione 5.
- Altri aspetti procedurali della fusione sono indicati nella successiva sezione 6.
- La fusione è stata approvata dalla CSSF.
- Il seguente calendario sintetizza le fasi chiave della fusione:

Inizio dell'avviso agli azionisti	16 ottobre 2020
Termine ultimo per richiedere il rimborso delle azioni del Comparto incorporato o la conversione verso un altro comparto	17 novembre 2020
Data di efficacia	24 novembre 2020

3. Impatto della Fusione sugli azionisti del Comparto incorporante

Il Comparto incorporante verosimilmente registrerà un significativo aumento del patrimonio gestito. Potrebbe verificarsi una diluizione limitata della performance a causa della fusione. A tal fine il gestore degli investimenti potrà, se necessario, procedere a un ribilanciamento del portafoglio del Comparto incorporante precedentemente alla fusione.

In sede di attuazione della fusione, gli azionisti del Comparto incorporante continueranno a detenere le stesse azioni del Comparto incorporante come in precedenza e non vi sarà alcuna variazione dei diritti connessi alle Sue azioni.

Sebbene il patrimonio gestito del Comparto incorporante aumenterà di conseguenza, l'attuazione della fusione non inciderà sulla struttura delle commissioni, dei costi e delle spese, sulla strategia di investimento e sui criteri del Comparto incorporante o del suo portafoglio. Ciò consentirà al gestore degli investimenti e al sub-gestore degli investimenti del Comparto incorporante, traendo vantaggio dall'aumento delle capacità di investimento, di allocare gli investimenti del Comparto incorporante in maniera più efficiente e potrebbe altresì determinare un miglioramento dei livelli di performance.

La fusione sarà vincolante per tutti gli azionisti del Comparto incorporante che non abbiano esercitato il diritto di richiesta del rimborso delle proprie azioni, a titolo gratuito, entro le tempistiche stabilite nella successiva sezione 5.

I Comparti oggetto della fusione costituiscono comparti della Società e pertanto beneficeranno di equivalenti diritti e tutele degli investitori.

4. Criteri di valutazione delle attività e delle passività

Al fine del calcolo del rapporto di cambio, per la determinazione del valore delle attività e delle passività del Comparto incorporante si applicheranno le regole riportate nello statuto e nel prospetto informativo della Società per il calcolo del valore patrimoniale netto.

Il rapporto di cambio sarà calcolato cinque (5) giorni lavorativi dopo la scadenza del suddetto periodo di preavviso.

5. Diritti degli azionisti in relazione alla fusione

Gli azionisti del Comparto incorporante che non accettino la fusione avranno la possibilità di richiedere il rimborso delle proprie azioni del Comparto incorporante al valore patrimoniale netto applicabile, senza commissioni di rimborso (a parte quelle trattenute dal Comparto incorporante per far fronte ai costi di disinvestimento) per almeno trenta (30) giorni di calendario successivamente alla data del presente avviso.

6. Aspetti procedurali

Assenza di sospensioni delle negoziazioni

Le sottoscrizioni o le conversioni e i rimborsi delle azioni del Comparto incorporante non saranno sospesi durante il processo di fusione.

Pubblicazioni

La fusione e la sua Data di efficacia saranno pubblicate sulla piattaforma elettronica centrale del Granducato di Lussemburgo, il *Recueil électronique des sociétés et associations (RESA)* e nel «*Luxemburger Wort*», prima della Data di efficacia. Tali informazioni saranno inoltre rese disponibili al pubblico, ove richiesto dalla legge, anche in altre giurisdizioni in cui sono distribuite le azioni dei Comparti oggetto della fusione.

Approvazione da parte dell'autorità competente

La fusione è stata approvata dalla CSSF.

7. Costi della fusione

I costi, le spese o gli oneri connessi alla Fusione saranno a carico di Morgan Stanley Investment Management Limited.

8. Tassazione

La fusione del Comparto incorporato nel Comparto incorporante può avere conseguenze fiscali per gli azionisti. Si raccomanda agli azionisti a rivolgersi al proprio consulente professionale per informazioni in merito alle conseguenze di questa fusione sulla loro posizione fiscale individuale.

9. Ulteriori informazioni

Relazione sulla fusione

PricewaterhouseCoopers, Société Coopérative, il revisore autorizzato della Società per ciò che attiene alla fusione, redigerà una relazione sulla fusione che includerà una convalida dei seguenti elementi:

- i criteri adottati per la valutazione delle attività e delle passività ai fini del calcolo del rapporto di cambio;
- se del caso, il pagamento in contanti per azione;
- il metodo di calcolo per la determinazione del rapporto di cambio; e
- il rapporto di cambio finale.

Una copia della relazione della società di revisione autorizzata sarà resa disponibile gratuitamente e su richiesta agli azionisti dei Comparti oggetto della fusione e alla CSSF alla Data di efficacia o intorno a tale data.

Metodo di calcolo dell'esposizione complessiva al rischio

Il metodo di calcolo dell'esposizione complessiva al rischio per il Comparto incorporante si basa sull'approccio del value-at-risk assoluto, mentre il metodo utilizzato per il Comparto incorporato si basa sull'approccio fondato sugli impegni (Commitment Approach).

Altri documenti disponibili

In aggiunta alla documentazione della Società, i seguenti documenti sono a disposizione degli azionisti del Comparto incorporante presso la sede legale della Società su richiesta e a titolo gratuito a decorrere dalla data del presente avviso:

- i termini della fusione redatti dal Consiglio di amministrazione, contenenti informazioni dettagliate sulla fusione, incluso il metodo di calcolo del rapporto di cambio (i «**Termini della fusione**»); e
- una dichiarazione della banca depositaria della Società, che conferma di aver verificato la conformità dei Termini della fusione con le disposizioni della Legge del 2010 e dello statuto della Società.

Per eventuali domande in merito, La invitiamo a rivolgersi al Suo consulente finanziario o alla sede legale della Società.

Copie del prospetto della Società aggiornato a dicembre 2020 saranno messe a disposizione a titolo gratuito durante il normale orario di apertura presso la sede legale della Società o presso gli agenti locali della Società, come richiesto dalle leggi applicabili.

16 ottobre 2020 | Il Consiglio di amministrazione

www.milanofinanza.it

Borsa on-line
Seguire l'andamento in diretta delle azioni
Fiat Auto, Fiat All Share, Fiat Mid Cap, Fiat It. Star
Borsa on-line
www.milanofinanza.it

IMPORTANTE:
QUESTO AVVISO RICHIEDE LA SUA IMMEDIATA ATTENZIONE. IN CASO DI DOMANDE SUL CONTENUTO DEL PRESENTE AVVISO
SI RACCOMANDA DI RICHIEDERE UNA CONSULENZA PROFESSIONALE INDIPENDENTE.

[illegible]

Ala luce del basso livello delle risorse in gestione del Comparto incorporato, questa fusione consentirà di offrire agli azionisti del Comparto oggetto della fusione i vantaggi delle economie di scala. A giudizio del Consiglio di amministrazione, la fusione avviene nel migliore interesse degli azionisti di entrambi i Comparti, in quanto accrescerà le opportunità e le investimenti potenziali.

La **Stazione del Comparto Incassato** nel Comparto Incassatore (diversi contanti e debiti tra i Comparti oggetto della fusione e nel confronto di base alla Data di efficacia).

(b) Il periodo di trenta (30) giorni di calendario entro il quale gli azionisti del Comparto incorporato possono richiedere il rimborso delle proprie azioni del Comparto incorporato e le conseguenze dei rimborsi alla fusione scatta a decorrere dalla data del presente avviso. Si veda la seguente sezione 5.

Alla luce di efficacia non è richiesta alcuna azione da parte degli azionisti del Comparto incorporato che acconsentano alla fusione e che decidano ricevere azioni del Comparto incorporante in cambio delle loro azioni del Comparto incorporato. Gli azionisti che detengono azioni del Comparto incorporato alla data di efficacia (sintetizziamo) automaticamente azioni della corrispondente classe di azioni del Comparto incorporante e diventeranno azionisti del Comparto incorporante in cambio delle loro azioni del Comparto incorporato, (preferibilmente al pertinente supporto di concordia) e riceveranno ai risultati del Comparto incorporante a partire da tale data.

(iv) Il calendario che segue riassume le fasi principali della fusione

Invio dell'invito agli azionisti	14 ottobre 2020
Ultimo giorno per richiedere il rimborso delle azioni del Comparto Incorporato o la conversione verso un altro comparto	17 novembre 2020
Chiusura	17 novembre 2020

1. Impatto della fusione sugli azionisti del Comparto Incorporato

Comparto Incorporato	Comparto Incorporante
BPER International SICAV – Equity Europe Opportunity	BPER International SICAV – Global Balanced Risk Control
<small>Cassa P. 0,00%</small>	<small>Cassa P. 0,00%</small>

Gli azionisti del Comparto Incorporato saranno influenzati dalla fusione, poiché la politica d'investimento, il gestione di portafoglio e le commissioni relative del Comparto Incorporato sono diversi da quelli del Comparto Incorporante.

Il Consiglio di amministrazione ritiene che gli azionisti del Comparto oggetto della fusione beneficeranno della fusione, in quanto l'operazione accorserà le capacità d'investimento del Comparto incorporante e consentirà un'allocazione più efficiente dei suoi investimenti.

L'Allegato 1 contiene un prospetto dettagliato delle principali caratteristiche del Comparto oggetto della fusione e di eventuali differenze e analogie tra gli stessi alla data di efficacia.

Si raccomanda inoltre agli azionisti del Comparto incorporato di leggere attentamente la descrizione del Comparto incorporante nell'Assegno e i nel KSD del Comparto incorporante prima di prendere qualsiasi decisione in relazione alla fusione.

adotti sotto i termini indicati nella seguente sezione 5.

Allegato E

© 2006 Blackwell Publishing Ltd, *Journal of Internal Medicine* 260: 103–110

	BPER INTERNATIONAL SICAV – EQUITY EUROPE OPPORTUNITY	COMPTON 17 – BPER INTERNATIONAL SICAV – GLOBAL BALANCED RISK CONTROL
Politica d'investimento	Il Comparto investe almeno il 70% del suo patrimonio in azioni e altri diritti azionari di società domiciliate o principalmente attive in Europa. Nell'ambito di tale investimento, il Comparto può investire direttamente o indirettamente (ovvia tramite fondi d'investimento a capitale variabile, nel rispetto dei limiti di investimento pari al 10% del patrimonio netto, indicato nella politica di investimento generale) in società europee a capitalizzazione medio-bassa. Secondo quanto stabilito dal Capitolo 23 delle linee guida di investimento ai paragrafi «Rischio» e strumenti speciali collegati a valori mobiliari e strumenti del mercato monetario, il Comparto è autorizzato a utilizzare futures su indici con l'intento di incrementare le ridotte la propria esposizione al mercato.	Pubblica d'investimento L'obiettivo d'investimento del Comparto consiste nel fornire un livello consistente di rendimento totale, misurato in Euro, investendo principalmente in un portafoglio di valori mobiliari e strumenti del mercato monetario a livello globale e utilizzando strumenti finanziari derivati. Il Comparto implementa questa tattica tenendo conto sia della attività globali quali le azioni, indici e fondi d'investimenti immobiliari (REIT) di tipo americano che di azioni europei e titoli europei e strumenti del mercato monetario. Il Comparto può investire fino all'80% del suo patrimonio netto in azioni, di cui fino al 30% in titoli dei mercati emergenti, compresa la Cina tramite Stock Connect. I REIT associati agli investimenti del Comparto in Cina tramite Stock Connect sono descritti nel Capitolo 1. Il Profilo di rischio del presente Prospetto di vendita, nelle sottoscrizioni attribuite «Rischio», conferma alla negoziazione di titoli nella Cina continentale tramite Stock Connect e «Rischio associato di azioni quotate sulla SSE/SSE». Il Comparto riserba in via principale, direttamente o tramite derivati, in titoli azionari, compresi REIT di tipo cinese, titoli a reddito fisso con una durata fino a dieci anni più strumenti derivati correlati a questi titoli, titoli a reddito fisso a breve termine e obbligazioni di alta qualità dei mercati emergenti e titoli di Stato e titoli agenziali di rating, di cui il 30% può essere costituito da obbligazioni high yield, strumenti del mercato monetario e liquidi. Il Comparto non investe in titoli di debito convertibili o contingent convertible. Il Comparto può utilizzare strumenti finanziari derivati per finalità di copertura e di gestione efficiente del portafoglio. Tali strumenti derivati possono includere, a titolo non esaustivo, future, swap, warrant, contratti forward differenziali, contratti a termine su strumenti finanziari e opzioni su tali contratti, strumenti over-the-counter e derivati swap (come default swap su indici di credito), negoziati in borsa o fuori borsa. In via eccezionale, il Comparto può investire fino al 10% del suo patrimonio netto in altri valori mobiliari e, in misura limitata, in operazioni di investimento collettivo del risparmio, compresi i Comparti della Società e gli ETF di tipo aperto. Al fine di conseguire il proprio obiettivo, il Comparto può impiegare le seguenti strategie d'investimento: - Asset allocation globale: il Comparto può investire in titoli in linea con quelli delle singole classi di asset. Il Gestore di portafoglio analizza gli indici che vengono utilizzati per esprimere giudizi relativi a livello globale su tre titoli azionari, inclusi REIT, titoli a reddito fisso e titoli a reddito fisso e strumenti derivati. - Strategia settoriale: il Gestore di portafoglio può utilizzare strumenti negoziati in borsa a breve termine, quali future e swap, per esprimere un'esposizione diversificata o più efficace a specifici mercati globali, addizionali, a causa dell'entità dell'allocation prevista o di inefficienze nell'azione direttamente sui titoli sottostanti. L'investimento tramite derivati è, a giudizio del Gestore di portafoglio, un'opzione d'investimento preferibile. - Trasferimenti collaterali alle exchange rate: il Comparto può implementare qualsiasi tattica utile sulle prime tabelle exchange-traded currencies («ETC») allo scopo di massimizzare i rendimenti, investendo in questi strumenti fino al 10% del suo patrimonio netto. - Uso della liquidità e dei derivati per una gestione efficiente del portafoglio: il Comparto può trattare anche in liquidità e mezzi equivalenti, consentendo maggiore flessibilità in Borsa e fuori Borsa e altre finalità per finalità di copertura e di gestione efficiente del portafoglio, nonché per le finalità di investimento sopra descritte. Gli investimenti del Comparto possono comportare un'esposizione ai mercati emergenti e a titoli a più alto rendimento. Il Comparto si propone di gestire il rischio totale del portafoglio operando sul fondo di scambio del portafoglio. Il Comparto è autorizzato a investire nei derivati secondo le modalità previste in un portafoglio strategico ampiamente diversificato.
Profilo di rischio	Categoria 6 Classe B: 2,07%, annui calcolati giornalmente in base al patrimonio netto complessivo medio della classe nel mese in oggetto. Classe C: 1,97%, annui calcolati giornalmente in base al patrimonio netto complessivo medio della classe nel mese in oggetto.	Categoria 6 Classe B: 1,97%, annui calcolati giornalmente in base al patrimonio netto complessivo medio della classe nel mese in oggetto. Classe C: 1,97%, annui calcolati giornalmente in base al patrimonio netto complessivo medio della classe nel mese in oggetto.
Commissione di rimborso / convenzione	Nessuna	Nessuna
Gestione degli investimenti	UBS Asset Management Switzerland AG	Morgan Stanley Investment Management Limited
Valuta di riferimento	EUR	EUR
Classi di Azioni	Classe A (EUR) Classe B (USD)	Classe P (EUR) Classe L (USD)
Politica di distribuzione	Capitalizzazione	Capitalizzazione
Frequenza di distribuzione	Ogni Giovedì lavorativo in Lussemburgo	Ogni Giovedì lavorativo in Lussemburgo
Dati storici, calcolo del NAV e condizioni di regolamento	Le richieste di sottoscrizione effettuate presso l'Agenzie amministrative non oltre le ore 16:00 CET (orario limite) in un Giorno lavorativo (già dell'ordine) saranno trattate in stesso Giorno lavorativo (già di valutazione) sulla base del valore patrimoniale netto calcolato per tale giorno. Le sottoscrizioni ricevute dall'Agenzie amministrative dopo i suddetti orari sono limitate secondo regole al prezzo di sottoscrizione del Giorno di valutazione successivo. Le richieste di rimborso inviate dall'Agenzie amministrative non oltre le ore 16:00 CET in un Giorno lavorativo saranno regolate al prezzo di rimborso per Azioni calcolato lo stesso Giorno lavorativo (già di valutazione). Il pagamento sarà effettuato nella valuta di riferimento dell'Azionario («Comparto distribuito»). Tutte le richieste di rimborso inviate dall'Agenzie amministrative dopo l'orario limite di cui sopra dovranno essere assai al prezzo di rimborso calcolato nel Giorno di valutazione successivo. Ogni richiesta anticipata per il rimborsamento di redditi viene applicata dal Distributore, dalle sue filiali, succursali e agenzie di vendita per tal modo che il richiedente che desidera essere comodatario dell'Agenzie amministrative o terza (Agenzia di Chiusura anticipata) comporre in genere all'ufficio di apertura del Distributore, delle sue filiali, succursali e agenzie di vendita precedente la data di calcolo del valore patrimoniale netto. Ciò significa che il valore patrimoniale netto al fine del regolamento tori è noto quando l'ordine è ricevuto e il denaro è stato versato. Un agente di pagamento deve eseguire la transazione per Azioni di investimento Azioni in vista di rappresentante. I costi per tali servizi potranno essere pagati a carico del richiedente. I pagamenti devono essere effettuati dalla banca depositaria del Fondo entro i 3 Giorni lavorativi successivi al calcolo del prezzo di sottoscrizione di sottoscrizione. Gli investitori sono pregati di notare che la sottoscrizione saranno attribuite solo previo pagamento del capitale corrispettivo. Il prezzo di rimborso è basato sul valore patrimoniale netto per Azioni. Saranno addebitati le eventuali imposte, commissioni e altre spese sostenute nei rispettivi paesi di distribuzione delle Azioni. Per il calcolo del prezzo di rimborso, il valore patrimoniale netto per Azioni sarà arrotondato alla più piccola unità di valuta nazionale. Dal momento che alcuni paesi effettuano un arrotondamento per mantenere un adeguato grado di liquidità nei confronti del Fondo, le discrepanze giornaliere di pagamento delle Azioni viene effettuata sotto i 2 Centesimi decimali di calcolo del prezzo di rimborso, salvo quelle discrepanze legali quali controlli nazionali o limitazioni ai movimenti di liquidità, o altre circostanze che rendono difficile il calcolo, rendono impossibile il trasferimento del corrispettivo di rimborso nel paese nel quale il titolo è offerto in vendita o di ritorno. Il prezzo di rimborso è basato sul valore patrimoniale netto per Azioni. Saranno addebitati le eventuali imposte, commissioni e altre spese sostenute nei rispettivi paesi di distribuzione delle Azioni. Per il calcolo del prezzo di rimborso, il valore patrimoniale netto per Azioni sarà arrotondato alla più piccola unità di valuta nazionale. Dal momento che alcuni paesi effettuano un arrotondamento per mantenere un adeguato grado di liquidità nei confronti del Fondo, le discrepanze giornaliere di pagamento delle Azioni viene effettuata sotto i 2 Centesimi decimali di calcolo del prezzo di rimborso, salvo quelle discrepanze legali quali controlli nazionali o limitazioni ai movimenti di liquidità, o altre circostanze che rendono difficile il calcolo, rendono impossibile il trasferimento del corrispettivo di rimborso nel paese nel quale il titolo è offerto in vendita o di ritorno.	Le richieste di sottoscrizione effettuate presso l'Agenzie amministrative non oltre le ore 16:00 CET (orario limite) in un Giorno lavorativo (già dell'ordine) saranno trattate in stesso Giorno lavorativo (già di valutazione) sulla base del valore patrimoniale netto calcolato per tale giorno. Le sottoscrizioni ricevute dall'Agenzie amministrative dopo i suddetti orari sono limitate secondo regole al prezzo di sottoscrizione del Giorno di valutazione successivo. Le richieste di rimborso inviate dall'Agenzie amministrative non oltre le ore 16:00 CET in un Giorno lavorativo saranno regolate al prezzo di rimborso per Azioni calcolato lo stesso Giorno lavorativo (già di valutazione). Il pagamento sarà effettuato nella valuta di riferimento dell'Azionario («Comparto distribuito»). Tutte le richieste di rimborso inviate dall'Agenzie amministrative dopo l'orario limite di cui sopra dovranno essere assai al prezzo di rimborso calcolato nel Giorno di valutazione successivo. Ogni richiesta anticipata per il rimborsamento di redditi viene applicata dal Distributore, dalle sue filiali, succursali e agenzie di vendita per tal modo che il richiedente che desidera essere comodatario dell'Agenzie amministrative o terza (Agenzia di Chiusura anticipata) comporre in genere all'ufficio di apertura del Distributore, delle sue filiali, succursali e agenzie di vendita precedente la data di calcolo del valore patrimoniale netto. Ciò significa che il valore patrimoniale netto al fine del regolamento tori è noto quando l'ordine è ricevuto e il denaro è stato versato. Un agente di pagamento deve eseguire la transazione per Azioni di investimento Azioni in vista di rappresentante. I costi per tali servizi potranno essere pagati a carico del richiedente. I pagamenti devono essere effettuati dalla banca depositaria del Fondo entro i 3 Giorni lavorativi successivi al calcolo del prezzo di sottoscrizione di sottoscrizione. Gli investitori sono pregati di notare che la sottoscrizione saranno attribuite solo previo pagamento del capitale corrispettivo. Il prezzo di rimborso è basato sul valore patrimoniale netto per Azioni. Saranno addebitati le eventuali imposte, commissioni e altre spese sostenute nei rispettivi paesi di distribuzione delle Azioni. Per il calcolo del prezzo di rimborso, il valore patrimoniale netto per Azioni sarà arrotondato alla più piccola unità di valuta nazionale. Dal momento che alcuni paesi effettuano un arrotondamento per mantenere un adeguato grado di liquidità nei confronti del Fondo, le discrepanze giornaliere di pagamento delle Azioni viene effettuata sotto i 2 Centesimi decimali di calcolo del prezzo di rimborso, salvo quelle discrepanze legali quali controlli nazionali o limitazioni ai movimenti di liquidità, o altre circostanze che rendono difficile il calcolo, rendono impossibile il trasferimento del corrispettivo di rimborso nel paese nel quale il titolo è offerto in vendita o di ritorno.