

Flessibile

Comparto di NEF, fondo comune d'investimento di diritto lussemburghese

Il presente Prospetto Semplicato, depositato presso l'Archivio Prospetti della Consob in data 17 settembre 2010, è traduzione fedele dell'ultimo Prospetto Semplicato approvato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier in data 26 agosto 2010. Nord Est Asset Management – Il Presidente del Consiglio di Amministrazione (dott. Andrea Bologna)

Informazioni importanti

Il presente Prospetto Semplicato contiene informazioni essenziali relative al comparto NEF - Flessibile (il "Comparto"), un comparto del fondo comune di investimento multicomparto NEF (il "Fondo"). Il Fondo è gestito da Nord Est Asset Management (la "Società di Gestione"), società costituita il 19 maggio 1999. Il Fondo è registrato conformemente ai disposti della Parte 1 della Legge lussemburghese del 2002 e ha statuto di organismo di investimento collettivo in valori mobiliari ("OICVM"). I diritti-doveri degli investitori sono illustrati nel Prospetto Informativo. Per ulteriori informazioni e definizioni, si rimanda al più recente Prospetto Informativo pubblicato dal Fondo. Per informazioni dettagliate sulle partecipazioni del Fondo, si rimanda ai più recenti rendiconti e relazioni annuali e semestrali. Copie gratuite della presente documentazione sono disponibili in qualsiasi momento presso la sede legale della Società di gestione.

In alcuni Stati, la distribuzione del presente Prospetto Semplicato e l'offerta delle Quote possono tuttavia essere soggette a talune limitazioni. Il presente Prospetto Semplicato non va inteso in alcun modo come un'offerta di vendita o una sollecitazione all'acquisto negli ordinamenti in cui detta offerta o sollecitazione non sia consentita dalla legge, in cui il soggetto che formula tale offerta o sollecitazione non sia autorizzato a farlo o in cui non sia consentito ad alcun soggetto ricevere tale offerta o sollecitazione.

Obiettivi e politica d'investimento

Il Comparto investe prevalentemente in strumenti azionari europei ed obbligazioni, ivi comprese le obbligazioni convertibili.

Le obbligazioni, incluse quelle convertibili, devono essere emesse da società, governi nazionali, agenzie governative ed organizzazioni sopranazionali e devono avere un rating medio almeno pari a BBB-/Baa3 assegnato da agenzie di rating quali Moody's Investor Service o Standard and Poor's.

Il Comparto può altresì investire sino ad un massimo del 10% del patrimonio in Assed Backed Securities e REITs (Real Estate Investment Trusts).

Il Comparto può inoltre investire sino ad un massimo del 40% del patrimonio (in conformità alle previsioni di cui alla sezione del Prospetto "Restrizioni d'Investimento, Tecniche e Strumenti Finanziari") in quote di organismi d'investimento collettivo che investano in strumenti finanziari (UCITS) e/o altri organismi d'investimento collettivo (UCIs). L'investimento in UCITS e UCIs

potrebbe comportare una duplicazione dei costi connessi all'investimento (ad esempio, gli oneri di banca depositaria o le commissioni di gestione) che potrebbero essere addebitati, oltre che al Comparto, anche agli UCITS/UCIs nei quali il Comparto medesimo investe.

Gli investimenti del Comparto possono essere denominati in Euro o in altre valute.

Il Comparto effettuerà operazioni di copertura del rischio valutario (come precisato nella sezione "Tecniche e Strumenti Finanziari" del Prospetto) per proteggere il valore delle Quote del Comparto dalle fluttuazioni del cambio Euro/altre valute.

Almeno l'80% degli investimenti denominati in altre valute sarà coperto in Euro.

Possono essere utilizzate tecniche e strumenti finanziari per finalità di copertura e/o per altre finalità. Tali tecniche e strumenti saranno utilizzati solo nella misura in cui non pregiudichino la qualità della politica d'investimento del Comparto.

Gestore degli Investimenti

Il gestore del Fondo è Union Investment Luxembourg S.A., una società di diritto lussemburghese con sede legale

in route d'Esch n. 308, L-1471 Luxembourg.

Valuta

EURO

Profilo di rischio

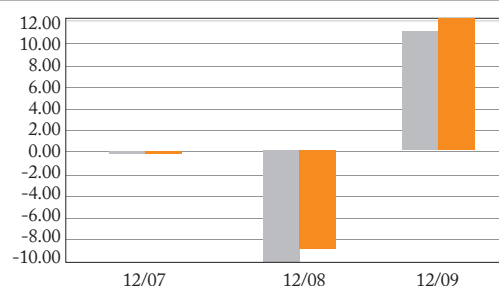
Il valore del portafoglio è determinato con cadenza giornaliera in base al prezzo/valore di mercato dei singoli strumenti azionari/obbligazionari e di altro genere in cui lo stesso è investito. E' possibile ricorrere a tecniche e strumenti finanziari per scopo di copertura o per altre finalità, a condizione che ciò non vada a discapito della

politica d'investimento del Comparto. Il valore di mercato degli strumenti obbligazionari in portafoglio è influenzato dalle variazioni dei tassi d'interesse. Di conseguenza, anche in virtù della possibile elevata esposizione ai mercati azionari, il valore patrimoniale netto delle Quote del Comparto potrebbe essere soggetto a significativa volatilità.

Performance annua del Comparto per il periodo 2006-2009 (in %)

La tabella a destra riportata illustra la performance passata in Euro delle Quote della Categoria I e della Categoria R. La performance viene calcolata sulla base del confronto del Valore patrimoniale netto, con reinvestimento del rendimento lordo ed esclusione della commissione iniziale. La performance passata non è necessariamente indicativa dell'andamento futuro del Fondo o del suo gestore.

■ NEF FLESSIBILE R ■ NEF FLESSIBILE I



Profilo dell'investitore

Il Comparto è adatto agli Investitori che considerano i fondi quali veicoli convenienti per approfittare dello sviluppo dei mercati dei capitali. L'investitore deve avere dimistichezza con i prodotti finanziari « volatili » e deve essere in grado di sopportare perdite temporanee anche di notevoli proporzioni; ne consegue che il Comparto è

consigliabile agli Investitori che possono permettersi di immobilizzare i capitali investiti per almeno 5 anni. L'obiettivo d'investimento consiste nell'accumulazione del capitale. Per gli Investitori che già dispongono di un portafoglio di strumenti finanziari, l'investimento nel Comparto potrebbe assumere un ruolo chiave.

Classi di titoli/unità

Classe	Codice ISIN	Valuta	Cap/Distr	Ammontare minimo iniziale	Note
NEF FLESSIBILE - I	LU0281638782	EURO	Cap	500,00	
NEF FLESSIBILE - R	LU0281638519	EURO	Cap	500,00	

Come procedere all'acquisto, alla vendita e alla conversione di titoli o quote?
L'acquisto di Quote

La sottoscrizione delle Categorie di Quote del Comparto può effettuarsi mediante procedura di sottoscrizione con pagamento unico ("Procedura di sottoscrizione con pagamento unico") oppure, se ciò è possibile nel paese di sottoscrizione, mediante piano di investimento pluriennale ("Piano d'investimento pluriennale"):

i) Procedura di sottoscrizione con pagamento unico:

I detentori di quote possono sottoscrivere la propria Categoria di Quote presso la Società di gestione, la Banca depositaria o qualsiasi banca o agente autorizzata/o previa approvazione della Società di gestione.

Le richieste di sottoscrizione vanno effettuate inviando una domanda di sottoscrizione secondo la forma deliberata congiuntamente dalla Società di gestione e dalla Banca depositaria.

Il prezzo di sottoscrizione per Quota è determinato sulla base del Valore patrimoniale netto per quota nel Giorno di valutazione, a condizione che la domanda di sottoscrizione sia pervenuta alla Società di gestione prima delle ore 14.00, ora locale di Lussemburgo, nel Giorno lavorativo precedente il Giorno di valutazione; le domande pervenute dopo questo termine saranno evase nel Giorno di valutazione successivo.

In aggiunta agli oneri di sottoscrizione applicabili alle sottoscrizioni delle Quote, potranno essere posti a carico del sottoscrittore altri oneri a remunerazione dell'attività svolta dalle banche incaricate dei pagamenti o dai soggetti che hanno collocato le Quote. La Società di gestione può inoltre chiedere alla Banca depositaria di rifiutare qualsiasi domanda di sottoscrizione di Quote.

Si fa presente agli investitori che la Categoria I può essere sottoscritta solo da Investitori idonei a detenere tale Categoria di Quote.

Importo minimo del primo investimento

L'importo minimo del primo investimento nel Comparto è fissato in Euro 500.

Procedura di pagamento

Di norma, le Quote vengono assegnate solo dopo il ricevimento della domanda di sottoscrizione unitamente a un versamento valido o a un documento comprovante il pagamento irrevocabile entro quattro giorni lavorativi dal Giorno di valutazione. Qualora il pagamento venga effettuato mediante assegno, le quote saranno assegnate solo dopo la conferma dell'incasso dell'assegno. I certificati, se richiesti, saranno emessi solo dietro pagamento integrale delle somme relative alla sottoscrizione.

Il Fondo accetta pagamenti in tutte le maggiori valute liberamente convertibili, effettuati al più tardi tre Giorni lavorativi dopo il relativo Giorno di valutazione. Se il pagamento viene effettuato in una valuta diversa dalla Valuta di riferimento, gli eventuali costi di conversione valutaria saranno a carico del Sottoscrittore.

Disposizioni antiriciclaggio

Agli investitori sarà richiesto di comunicare la propria identità nei modi previsti dalle disposizioni e dalle normative vigenti in

materia di antiriciclaggio. Se queste informazioni non vengono comunicate, le domande di sottoscrizione non saranno accettate.

ii) Piano d'investimento pluriennale:

Gli investitori possono effettuare sottoscrizioni anche attraverso un Piano d'investimento pluriennale, che può essere assoggettato a condizioni diverse da quelle previste per la Procedura di sottoscrizione con pagamento unico sempreché tali condizioni non siano meno favorevoli o più restrittive per il Fondo. Il Consiglio di Amministrazione può, in particolare, stabilire che in aggiunta agli oneri di sottoscrizione applicabili alle sottoscrizioni con pagamento unico, potranno essere posti a carico del sottoscrittore del Piano altri oneri a remunerazione dell'attività svolta dalle banche incaricate dei pagamenti o dai soggetti che hanno collocato il Piano. Le condizioni ed i termini di questo Piano sono presentati ai sottoscrittori in opuscoli separati, disponibili nei paesi in cui il Piano è accessibile agli investitori.

La vendita di Quote

I detentori di Quote possono chiedere in qualsiasi momento il rimborso delle loro Quote, indipendentemente dalla Categoria di appartenenza.

I rimborsi vanno richiesti inviando alla Società di gestione, o a qualsiasi banca o agente collocatore appositamente incaricato, una domanda di rimborso secondo la forma deliberata congiuntamente dalla Società di gestione e dalla Banca depositaria. I certificati delle Quote, se emessi, vanno allegati alla domanda nella forma richiesta unitamente a tutti i documenti necessari ai fini del rimborso secondo quanto specificato nel modulo di richiesta di rimborso.

Le domande di rimborso da parte di un Sottoscrittore che non sia una persona fisica devono essere corredate da un documento comprovante la capacità di agire per conto di tale Sottoscrittore o da una procura ritenuta accettabile nella forma e nella sostanza dalla Società di gestione. Le richieste di rimborso effettuate in conformità alla suddetta procedura sono irrevocabili, fatto salvo il diritto, per il Sottoscrittore, di revocare la domanda nel caso in cui la stessa non possa essere onorata per una delle ragioni specificate nel Capitolo "Determinazione del Valore patrimoniale netto per Quota" del Prospetto informativo.

I Sottoscrittori potranno inoltre riscattare le Quote avvalendosi di un Piano di Rimborso. I termini e le condizioni di detto Piano sono specificamente descritte in opuscoli distribuiti separatamente ai Sottoscrittori nei Paesi in cui detti Piani sono disponibili. In tal caso, a carico dei Sottoscrittori che si avvalgano del Piano potranno essere imposti oneri ulteriori a remunerazione dell'attività svolta dalle banche incaricate dei pagamenti o dai soggetti che abbiano ricevuto le richieste di rimborso.

I rimborsi sono effettuati al Valore patrimoniale netto per Quota nel Giorno di valutazione della Categoria di pertinenza, a condizione che la domanda di rimborso sia pervenuta alla Società di gestione prima delle 14.00, ora locale di Lussemburgo, del Giorno lavorativo precedente il Giorno di valutazione; le domande ricevute dopo questo termine saranno evase nel Giorno di valutazione successivo. Non è prevista attualmente l'applicazione di una commissione di rimborso.

Il prezzo del rimborso viene pagato dalla Banca depositaria o dai

Come procedere all'acquisto, alla vendita e alla conversione di titoli o quote?

suoi agenti entro una settimana dal relativo Giorno di valutazione o alla data di ricezione dei documenti di trasferimento da parte della Società di gestione, a seconda dell'ipotesi che si verifica per ultima. Il rimborso per questa Categoria di Quote avviene, di norma, nella Valuta di riferimento del Comparto o anche, su richiesta del Sottoscrittore che chiede il rimborso, in un'altra valuta liberamente acquistabile con la Valuta di riferimento; in tal caso, le eventuali spese di cambio sono addebitate al Sottoscrittore e detratte dall'importo dovutogli.

La Società di gestione può rimborsare le quote mediante titoli mobiliari dello stesso Comparto a condizione che il Sottoscrittore accetti tale modalità di rimborso, che il rimborso non sia effettuato a danno degli altri detentori di Quote del Comparto e a condizione che la parità tra i Sottoscrittori del Comparto sia preservata in ogni circostanza. Una relazione di stima, il cui costo sarà posto a carico del relativo sottoscrittore, sarà elaborata a tal fine dal revisore ("réviseur d'entreprises agréé") del Fondo e sarà depositata presso il Tribunale e messa a disposizione a fini di verifica presso la sede legale del Fondo.

Inoltre, la Società di gestione può chiedere alla Banca depositaria di riscattare in qualsiasi momento le Quote detenute da Sottoscrittori esclusi dall'acquisto o dal possesso di tali Quote.

La Società di gestione può altresì rimborsare coattivamente l'intera sottoscrizione di qualsiasi Sottoscrittore che non soddisfi il requisito minimo di partecipazione.

La conversione di Quote

Le Quote di una data Categoria possono essere convertite in Quote di un'altra Categoria all'interno del medesimo Comparto e le Quote di una Categoria di un determinato Comparto

possono essere trasferite ad una Categoria di Quote in un altro Comparto.

I Sottoscrittori possono convertire tutte o alcune delle loro Categorie di Quote in qualsiasi giorno che sia un Giorno di valutazione per entrambi i relativi Comparti o Categorie, presentando apposita domanda alla Società di gestione o a qualsiasi banca o agente collocatore incaricati a tal fine dalla stessa, allegandovi le relative informazioni.

Le domande di conversione devono pervenire alla Società di gestione entro le ore 14.00, ora locale di Lussemburgo, del Giorno lavorativo precedente il Giorno di valutazione. Tutte le domande di conversione che pervengano alla Società di gestione dopo l'ora specificata saranno evase nel Giorno di valutazione successivo al Valore patrimoniale netto in essere in quel momento.

La Società di gestione si riserva la facoltà di rifiutare una domanda di conversione qualora l'importo da convertire in altro Comparto o Categoria di Quote sia inferiore al pertinente Importo minimo di sottoscrizione o qualora l'esecuzione di tale richiesta determini per il Sottoscrittore un saldo di Quote nel Comparto o nella Categoria di origine inferiore all'Importo minimo di sottoscrizione applicabile. I suddetti importi minimi non tengono conto degli eventuali oneri di conversione applicabili. La conversione sarà altresì rifiutata se il computo del Valore patrimoniale netto di uno dei Comparti di pertinenza viene sospeso.

Si ricorda ai Sottoscrittori che è possibile effettuare conversioni solo verso le Categorie per le quali si possiedono i necessari requisiti.

Commissioni di Sottoscrizione, di Riscatto e di Conversione	Categoria	Commissione di sottoscrizione	Commissione di Riscatto	Commissione di Conversione	Note
	NEF FLESSIBILE - I	N/A	N/A	N/A	
	NEF FLESSIBILE - R	max 1,00%	N/A	N/A	

Oneri e commissioni

Commissione di gestione

NEF FLESSIBILE I

Il Fondo corrisponde mensilmente alla Società di gestione una commissione di gestione, al tasso annuo sottoindicato, calcolata sulla media mensile del Valore patrimoniale netto del Comparto. L'aliquota annua per la Categoria I è pari al massimo allo 0,50%

NEF FLESSIBILE R

L'aliquota annua per la Categoria R è pari al massimo al 1,50%

Commissioni di amministrazione centrale e di custodia

Commissioni di custodia (della Banca depositaria): commissione variabile (equivalente ad una percentuale della media delle attività nette del Comparto) compresa tra lo 0,05% e lo 0,15% annuo.

Commissione di amministrazione: pari allo 0,07% della media annuale delle attività nette di ciascun comparto,

comunque non inferiore ad un importo annuo di Euro 22.000.

Altri oneri e spese

Il Fondo si fa carico degli altri suoi costi operativi, compresi (ma non solo) le commissioni di domiciliazione, registrazione e trasferimento, i costi per l'acquisto e la vendita di titoli, le spese di transazione e le commissioni bancarie per la consegna e la presa in consegna di titoli o le operazioni di cambio, tasse o imposte governative, gli onorari corrisposti a consulenti legali e fiscali, le spese di revisione contabile.

Coefficiente totale di spesa (TER) *

NEF FLESSIBILE I	1,13% su base annuale
NEF FLESSIBILE R	2,12% su base annuale

TER = rapporto tra l'ammontare lordo delle spese dell'OICVM e la media delle sue attività nette (escluse le spese di transazione) per l'anno precedente, che potrebbe essere superato durante l'anno in corso.

Regime fiscale

Tassazione del Fondo

Secondo la legislazione lussemburghese in vigore, il Fondo non è soggetto ad alcuna imposta nazionale sui profitti o sui redditi, così come gli eventuali utili distribuiti dal Fondo non sono soggetti a ritenute fiscali. Di pari modo, non vi sono imposte da pagare in Lussemburgo sulle plusvalenze, realizzate o non realizzate, sulle attività del Fondo. Tuttavia, il Fondo è tenuto al pagamento di un'imposta trimestrale pari allo 0,05% annuo calcolata sulla base del Valore patrimoniale netto del Fondo al termine del trimestre di pertinenza. L'aliquota annuale di quest'imposta è comunque ridotta allo 0,01% per il/i Comparto/i e/o la Categoria che adottano una politica d'investimento in linea con i criteri

stabiliti (1) dal Regolamento granducale del 14 aprile 2003 adottato in applicazione dell'articolo 129 della Legge e (2) dall'articolo 129 della Legge.

Tassazione degli investitori

I Sottoscrittori non sono soggetti ad imposte sul reddito o sulle plusvalenze di capitale, né a ritenute fiscali in Lussemburgo purché non siano domiciliati, residenti o non abbiano un'organizzazione stabile nel Paese.

Si consiglia ai Sottoscrittori di consultare il proprio consulente fiscale per valutare se ed in quale misura la giurisdizione del loro paese di domicilio li renda soggetti a tassazione.

Regime fiscale

Considerazioni in materia di tassazione comunitaria all'attenzione dei soggetti residenti nell'UE o in alcuni paesi terzi o territori dipendenti o associati.

Il 3 giugno 2003 il Consiglio dell'Unione Europea (UE) ha adottato la direttiva 2003/48/CE del Consiglio sulla tassazione dei redditi da risparmio sotto forma di pagamenti di interessi (la "Direttiva"). Ai sensi della Direttiva, gli Stati membri dell'UE, nella cui giurisdizione un agente pagatore (ex Direttiva) corrisponde interessi o simili voci di reddito ad un soggetto, persona fisica, residente in un altro Stato membro, sono tenuti a comunicare alle autorità fiscali di quello Stato membro informazioni dettagliate sui predetti pagamenti. In deroga a quanto sopra indicato e per un periodo transitorio, Austria, Belgio e Lussemburgo hanno scelto di assoggettare questi pagamenti ad un regime di ritenuta alla fonte. Svizzera, Principato di Monaco, Liechtenstein, Andorra, San Marino, le isole della Manica, l'Isola di Man ed i territori dipendenti o associati dei Caraibi hanno adottato misure equivalenti di comunicazione delle informazioni o di ritenuta alla fonte per lo stesso periodo transitorio.

La Direttiva è stata recepita nella legislazione nazionale lussemburghese con la legge del 21 giugno 2005 (la "Legge").

I dividendi distribuiti da un Comparto sono soggetti ai disposti della Direttiva e della Legge se più del 15% delle attività del Comparto risulta investito in "titoli di credito" (così come definiti dalla Legge), mentre i proventi realizzati dai sottoscrittori risultanti dalla vendita o dal rimborso di Quote di un Comparto saranno soggetti ai disposti della Direttiva e della Legge se più del 40% delle attività di quel Comparto è investito in "titoli di credito".

L'aliquota della ritenuta applicabile alla fonte è fissata al 15% dal 1° luglio 2005 al 30 giugno 2008, al 20% dal 1°

luglio 2008 al 30 giugno 2011 e al 35% dopo il 1° luglio 2011. Di conseguenza, nell'ipotesi di un comparto che rientri nei criteri sopra indicati, se un agente pagatore in Lussemburgo corrisponde dividendi o versa i proventi di un rimborso direttamente ad un sottoscrittore, persona fisica, residente effettivamente o per motivi fiscali in un altro Stato membro o in uno dei territori dipendenti o associati di cui sopra, tale pagamento sarà soggetto, fatti salvi i disposti del paragrafo successivo, alla ritenuta alla fonte secondo l'aliquota sopra riportata.

Non verrà applicata alcuna ritenuta alla fonte dall'agente pagatore in Lussemburgo se il soggetto interessato (i) ha espressamente autorizzato l'agente pagatore a comunicare le informazioni del caso alle autorità fiscali del suo paese di residenza come da disposizioni di Legge oppure se (ii) ha fornito all'agente pagatore un certificato redatto nella forma richiesta dalla Legge e rilasciato dalle autorità competenti dello Stato di residenza fiscale.

Il Fondo si riserva il diritto di rifiutare la sottoscrizione di Quote qualora le informazioni fornite dall'investitore potenziale non siano conformi ai requisiti previsti dalla Legge di recepimento della Direttiva.

Quanto precede è da intendersi come una mera sintesi delle implicazioni risultanti dall'applicazione della Direttiva e della Legge, basata sull'interpretazione attuale delle stesse e non pretende di essere esauriente sull'argomento. Non ha pertanto valore di consiglio fiscale o d'investimento. Gli investitori sono peraltro invitati a consultare il proprio consulente finanziario o fiscale per verificare ed accertare tutte le implicazioni che la Direttiva e la Legge possono avere sulle proprie rispettive situazioni.

Giorno di Valutazione	Il Valore patrimoniale netto viene calcolato giornalmente (Giorno di valutazione). Se il giorno in questione non è un giorno lavorativo bancario in Lussemburgo o in Italia, sarà considerato Giorno di valutazione il successivo giorno lavorativo bancario.
Pubblicazione del VPN	I prezzi di sottoscrizione e rimborso per ogni Giorno di valutazione sono disponibili presso la sede legale della Società di gestione a partire dal Giorno lavorativo successivo al Giorno di valutazione desiderato.
Tasso di turnover del portafoglio	195,45%
Altre informazioni importanti	Società di Gestione: <i>Nord Est Asset Management, 5, allée Scheffer, L-2520 Lussemburgo</i> Distributori: <i>Cassa Centrale Banca - Credito Cooperativo del Nord Est S.p.A.</i> Appartenente al Gruppo Bancario Cassa Centrale Banca n. 20026 Via Segantini 5 - IT-38122 Trento, Italia <i>Federazione Veneta delle Banche di Credito Cooperativo</i> Via Longhin, 1 - IT-35129 Padova, Italia Amministrazione centrale: <i>CACEIS Bank Luxembourg,</i> 5, allée Scheffer, L- 2520 Lussemburgo Banca depositaria: <i>CACEIS Bank Luxembourg,</i> 5, allée Scheffer, L-2520 Lussemburgo Autorità di vigilanza: <i>Commission de Surveillance du Secteur Financier,</i> Lussemburgo Società di revisione: <i>PricewaterhouseCoopers S.à.r.l.,</i> 400 route d'Esch, L-1471 Lussemburgo
Per ulteriori informazioni	Per ulteriori informazioni si prega di contattare la sede legale o di consultare il Prospetto informativo del Fondo, CACEIS Bank Luxembourg, 5 allée Scheffer, L-2520 Lussemburgo