

**AVVISO AGLI AZIONISTI  
IN MERITO AL NUOVO REGIME FISCALE IN VIGORE IN ITALIA  
DAL 1° LUGLIO 2011**

Gentile Azionista,

il 1° luglio 2011 entrerà in vigore, in Italia, una modifica - introdotta dal "*Decreto Milleproroghe*" (D.L. 29 dicembre 2010 n. 225) convertito, con modificazioni, dalla Legge del 26 febbraio 2011, n. 10 - al regime di tassazione degli organismi di investimento collettivo del risparmio (OICR) esteri armonizzati, categoria di appartenenza della SICAV

In particolare, sarà prevista l'applicazione della ritenuta fiscale alle operazioni di conversione (*switch*) effettuate tra classi di azioni appartenenti a diversi comparti della SICAV: la riforma prevede, infatti, che, ai fini della tassazione dei redditi di capitale, la conversione di azioni da un comparto all'altro della SICAV sia equiparata ad un'operazione di rimborso (e successiva sottoscrizione) di azioni.

Detta riforma fiscale ha un impatto anche operativo sull'esecuzione delle operazioni di conversione delle azioni da un comparto all'altro della SICAV: per consentire, infatti l'applicazione della ritenuta fiscale alle operazioni di conversione (*switch*) effettuate tra classi di azioni appartenenti a diversi comparti dello stessa SICAV, le richieste di conversione delle azioni saranno eseguite senza contestualità, vale a dire come un'operazione di rimborso seguita da un'operazione di sottoscrizione dell'importo rimborsato, al netto dell'eventuale tassazione e delle commissioni, se previste.

La valorizzazione delle azioni del comparto di destinazione potrà, pertanto, avvenire, in data successiva a quella di valorizzazione delle azioni del comparto di provenienza.

Si segnala, altresì, che le operazioni di conversione tra classi di azioni del medesimo comparto della SICAV non saranno interessate da alcun cambiamento in merito.

30 giugno 2011