

IMPORTANTE: Il presente documento richiede attenzione immediata. In caso di dubbi sul contenuto del presente documento, richiedere la consulenza di un professionista indipendente. Tutti i termini utilizzati nel presente documento hanno il medesimo significato assunto nel prospetto relativo al fondo in questione, salvo quanto diversamente previsto dal documento stesso.

SELLA CAPITAL MANAGEMENT

Société d'investissement à Capital Variable

Sede legale: 4, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg

R.C.S. Lussemburgo B

Lussemburgo, 7 maggio 2010

Ai Signori Azionisti

Con la presente comunichiamo la decisione del Consiglio di Amministrazione di Sella Capital Management (di seguito la "Società") di modificare il prospetto della Società come segue:

MODIFICA DI DENOMINAZIONE, POLITICA DI INVESTIMENTO E BENCHMARK DI TALUNI COMPARTI

1 Sella Capital Management Risparmio Domani I

A far data dal 30 giugno 2010, il nome del comparto Sella Capital Management Risparmio Domani I sarà modificato in Sella Capital Management Euro Income.

Alla stessa data, la politica di investimento e il benchmark di Sella Capital Management Risparmio Domani I saranno modificati come segue:

“Obiettivi di investimento: Conseguire un rendimento totale competitivo con performance analoghe a quelle del Benchmark Euribor a 6 mesi, compatibilmente con la salvaguardia del capitale e un elevato grado di liquidità.

Investimenti principali: Titoli di debito negoziabili denominati in euro, emessi o garantiti da Stati Membri dell'OCSE, da loro enti regionali, da istituzioni sovranazionali o da società aventi sede principale in Paesi OCSE; strumenti del mercato monetario denominati in euro. Tali investimenti possono essere effettuati tramite quote di OICVM e/o OICR. Le partecipazioni in un singolo OICVM od OICR non dovranno superare il 10% del patrimonio.

Investimenti secondari: *commercial paper*, depositi vincolati e liquidità denominati in euro”

Il Comparto ha una duration media non superiore a 6 mesi.

Il Comparto è adatto a quegli investitori che intendono inserire nel proprio portafoglio investimenti prudenti e assumere un rischio di investimento contenuto; è inoltre adatto a quegli investitori che desiderano mantenere i propri investimenti nel breve periodo.

2 Sella Capital Management Euro Corporate Bond

A far data dal 30 giugno 2010, la politica di investimento del comparto Sella Capital Management Euro Corporate Bond sarà modificata come segue:

“Obiettivi di investimento: Conseguire un rendimento totale competitivo, sovraperformando il Benchmark 80% Merrill Lynch EMU Corporate Index, 20% Euro Cash Indices LIBOR Total Return 3 Months, tramite l’investimento in un orizzonte temporale di medio/lungo periodo.

Investimenti principali: Titoli di debito negoziabili denominati in euro, emessi o garantiti da società con sede principale in Stati Membri dell’OCSE. Tali investimenti possono essere effettuati tramite quote di OICVM e/o OICR. Le partecipazioni in un singolo OICVM od OICR non dovranno superare il 10% del patrimonio.

Investimenti secondari: Strumenti del mercato monetario, titoli di debito negoziabili, *commercial paper*, depositi vincolati, obbligazioni convertibili e liquidità. Gli investimenti secondari possono essere effettuati in divise diverse dall’euro.”

3 Sella Capital Management Yield Target I

A far data dal 30 giugno 2010, il nome del comparto Sella Capital Management Yield Target I sarà modificato in Sella Capital Management Bond Strategy.

Alla stessa data, la politica di investimento del comparto Sella Capital Management Yield Target I sarà modifica come segue:

“Obiettivi di investimento: Conseguire un rendimento totale competitivo, sovraperformando il Benchmark Euribor a 3 mesi, mediante investimenti in un orizzonte temporale di medio periodo.

Investimenti principali: Titoli di debito negoziabili denominati in euro, emessi o garantiti da Stati Membri dell’OCSE, da loro enti regionali, da istituzioni sovranazionali o da società aventi sede principale in Paesi OCSE. Tali investimenti possono essere effettuati tramite quote di OICVM e/o OICR. Le partecipazioni in un singolo OICVM od OICR non dovranno superare il 10% del patrimonio.

Investimenti secondari: Titoli di debito negoziabili, strumenti del mercato monetario, *commercial paper*, depositi vincolati, obbligazioni convertibili e liquidità.

Rating minimo di entrambe le Agenzie (se disponibile):

S&P a lungo termine: BBB-
Moody’s: a lungo termine: Baa3

Max 10% in strumenti privi di rating o con rating inferiore a:

S&P a lungo termine: BBB-
Moody’s: a lungo termine: Baa3

Il Comparto è adatto a quegli investitori che desiderano conseguire una crescita del capitale nel lungo periodo e intendono assumere un rischio medio/basso, nonché agli investitori intenzionati a mantenere l’investimento nel medio periodo.”

4 Sella Capital Management Euro Inflation Bond

A far data dal 30 giugno 2010, la politica di investimento del comparto Sella Capital Management Euro Inflation Bond sarà modificata come segue:

“Obiettivi di investimento: Conseguire un rendimento totale competitivo, sovraperformando il Benchmark Eurozone HICP Ex Tabacco, mediante investimenti in un orizzonte temporale di medio/lungo periodo.

Investimenti principali: Titoli di debito negoziabili indicizzati all’inflazione e denominati in euro, emessi o garantiti da Stati Membri dell’OCSE, da loro enti regionali, da istituzioni sovranazionali o da società aventi sede principale in Paesi OCSE. Tali investimenti possono essere effettuati tramite quote di OICVM e/o OICR. Le partecipazioni in un singolo OICVM od OICR non dovranno superare il 10% del patrimonio.

Investimenti secondari: Titoli di debito negoziabili, strumenti del mercato monetario, *commercial paper*, depositi vincolati, obbligazioni convertibili e liquidità: tutti denominati in euro o coperti contro l’esposizione valutaria all’euro.

Il Comparto ha una duration media non superiore a 5 anni.

Il Comparto è adatto a quegli investitori che intendono inserire nel proprio portafoglio investimenti prudenti e assumere un rischio di investimento medio/basso; è inoltre adatto a quegli investitori che desiderano mantenere i propri investimenti nel medio/lungo periodo.

5 Sella Capital Management ABS I

A far data dal 30 giugno 2010, il nome del comparto Sella Capital Management ABS I sarà modificato in Sella Capital Management ABS.

Alla stessa data, la politica di investimento del comparto Sella Capital Management ABS I sarà modificata come segue:

“Obiettivi di investimento: Conseguire un rendimento totale competitivo, sovraperformando il Benchmark Euribor a 3 mesi, mediante investimenti in un orizzonte temporale di medio/lungo periodo.

Investimenti principali: *Asset backed securities* (ABS) denominati in euro. Le attività ammesse hanno quali sottostanti: pool di mutui residenziali, mutui commerciali, finanziamenti auto, operazioni di leasing, carte di credito e altre attività non cartolarizzate. È ammesso il ricorso a strumenti derivati e all’indebitamento. Tali investimenti possono essere effettuati tramite quote di OICVM e/o OICR. Le partecipazioni in un singolo OICVM od OICR non dovranno superare il 10% del patrimonio.

Investimenti secondari: Titoli di debito negoziabili, strumenti del mercato monetario, *commercial paper*, depositi vincolati, obbligazioni convertibili e liquidità: tutti denominati in euro o coperti per esposizione valutaria all’euro.

6 Sella Capital Management Equity Euro

A far data dal 30 giugno 2010, il nome del comparto Sella Capital Management Equity Euro sarà modificato in Sella Capital Management Equity Euro Strategy.

Alla stessa data, la politica di investimento del comparto Sella Capital Management Equity Euro sarà modificata come segue:

“Obiettivi di investimento: Conseguire un rendimento totale competitivo, sovraperformando il Benchmark 50% DJ EUROSTOXX 50.

Investimenti principali: Titoli azionari di società quotati in borse valori o negoziati in mercati regolamentati dell'Eurozona. Tali investimenti possono essere effettuati tramite quote di OICVM e/o OICR. Le partecipazioni in un singolo OICVM od OICR non dovranno superare il 10% del patrimonio.

Investimenti secondari: Titoli azionari, titoli di debito negoziabili, strumenti del mercato monetario, *commercial paper*, depositi vincolati, obbligazioni convertibili con rating minimo a lungo termine pari ad A- (S&P) o A3 (Moody's) e liquidità. Gli investimenti secondari possono essere effettuati in divise diverse dall'euro."

NUOVA FREQUENZA DI CALCOLO DEL NAV PER TALUNI COMPARTI

A far data del 30 giugno 2010, il valore patrimoniale netto sarà calcolato quotidianamente per i seguenti comparti:

- Risparmio Domani I (nuova denominazione: Euro Income)
- Euro Corporate Bond
- Yield Target I (nuova denominazione: Bond Strategy)
- Euro Inflation Bond
- ABS I (nuova denominazione: ABS)
- Equity Euro (nuova denominazione: Equity Euro Strategy)

Di conseguenza, per detti Comparti ogni giorno sarà una data di valutazione.

MODIFICA DELL'ORARIO LIMITE PER RIMBORSO / SOTTOSCRIZIONE / CONVERSIONE DELLE AZIONI DI TUTTI I COMPARTI

D'ora in avanti l'orario limite per la presentazione delle domande di rimborso / sottoscrizione / conversione delle azioni di un qualsiasi comparto sarà alle ore 16.00 (attualmente le 18.00) ora di Lussemburgo del giorno precedente una Data di Valutazione, e le azioni saranno emesse sulla base del valore patrimoniale netto per azione applicabile in tale Data di Valutazione. Le domande ricevute dopo tale termine saranno evase alla successiva Data di Valutazione.

MODIFICHE DI TALUNE COMMISSIONI DI GESTIONE PATRIMONIALE

A far data dal 30 giugno 2010, le commissioni di gestione patrimoniale saranno modificate relativamente ai seguenti comparti e categorie di azioni:

Comparto	Commissioni attuali	Nuove commissioni
➤ Risparmio Domani I (nuova denominazione Euro Income)	R (categoria retail): Max 0,75% del valore patrimoniale netto per comparto	R: Max 0,40% del valore patrimoniale netto per comparto
➤ Euro Corporate Bond	R (categoria retail): Max 1,10% del valore patrimoniale netto per comparto	R: Max 1,20% del valore patrimoniale netto per comparto

MODIFICA DI TALUNE COMMISSIONI DI PERFORMANCE

A partire dal 1 gennaio 2011, la commissione di performance del comparto Risparmio Domani I (nuova denominazione: Euro Income) diminuirà al 25% e il nuovo benchmark del comparto sarà l'Euribor a 3 mesi (Codice Bloomberg: EUR003M Index). La commissione di performance sarà calcolata mediante la formula 1 (attualmente è in uso la formula 2).

A far data dal 30 giugno 2010, la commissione di performance del comparto Yield Target I (nuova denominazione: Bond Strategy) diminuirà al 25%.

La sezione del prospetto relativa alle commissioni di performance verrà resa più chiara.

Non vi saranno ulteriori modifiche al calcolo delle commissioni di performance.

Per maggiori informazioni si rimanda alla sezione del prospetto relativa alle commissioni di performance.

MAGGIOR TRASPARENZA DELLE COMMISSIONI DI GESTIONE MASSIME APPLICABILI ALLE QUOTE DI OICVM E/O OICR IN CUI I COMPARTI INVESTONO

Comparti	Commissione di gestione massima applicabile alle categorie azionarie Retail	Commissione di gestione massima applicabile alle categorie azionarie Istituzionali
Euro Income	2.50%	2.50%
Bond Strategy	2.50%	2.50%
ABS	2.50%	2.50%
Equity Euro Strategy	2.50%	2.50%
Euro Inflation Bond	2.50%	2.50%
Euro Corporate Bond	2.50%	2.50%

MODIFICA DELLE COMMISSIONI APPLICABILI A TUTTI I COMPARTI

A far data dal 30 giugno 2010, la struttura delle commissioni sarà modificata come segue:

La remunerazione della società di gestione, per i servizi di amministrazione, diminuirà dallo 0,30% a un massimo dello 0,10% del valore patrimoniale netto per comparto (con una soglia minima di EUR 10.000) per Sella Capital Management Equity Euro Strategy e Sella Capital Management ABS.

La remunerazione della società di gestione, per i servizi di amministrazione, diminuirà dallo 0,30% a un massimo dello 0,075% del valore patrimoniale netto per comparto (con una soglia minima di EUR 10.000) per i seguenti comparti: Sella Capital Management Euro Income, Sella Capital

Management Euro Corporate Bond, Sella Capital Management Euro Inflation Bond e Sella Capital Management Bond Strategy.

Le seguenti commissioni, attualmente pagate mediante prelievo dalla commissione della società di gestione, continueranno a essere versate dalla Società di Gestione, ma saranno a carico dei rispettivi comparti:

- Commissione di gestione patrimoniale: non aumenterà, fatto salvo quanto sopra riportato relativamente ad alcuni comparti e categorie azionarie.
- Commissione di Banca Corrispondente, Agente per i Pagamenti, Collocatore e Agente Centralizzatore dei Dati: l'attuale commissione massima dello 0,10% sarà dovuta su base mensile (attualmente viene versata su base trimestrale).

Le seguenti commissioni, attualmente pagate dalla società di gestione, continueranno a essere versate dalla Società di Gestione, ma saranno a carico dei rispettivi comparti:

- Commissione di Agente Amministrativo, Custode dei Registri e Agente per i Trasferimenti: l'attuale commissione globale dello 0,25% del valore patrimoniale netto di ciascun comparto sarà suddivisa in una commissione di amministrazione pari allo 0,15% del valore patrimoniale netto per comparto e una commissione di custode dei registri e agente per i trasferimenti pari a un minimo di EUR 2.000, calcolata in base al numero di sottoscrizioni (registrazioni), rimborsi e conversioni di azioni.

La commissione amministrativa sarà soggetta ai seguenti importi minimi e massimi:

Per il comparto Sella Capital Management Equity Euro Strategy: minimo EUR 16.500.-, massimo EUR 58.650.-

Per i comparti Sella Capital Management Euro Income, Sella Capital Management Euro Corporate Bond, Sella Capital Management Euro Inflation Bond, Sella Capital Management ABS e Sella Capital Management Bond Strategy: minimo EUR 13.750.-, massimo EUR 49.425.-

Le variazioni alla struttura delle commissioni sopra illustrate non comporteranno alcun aumento delle commissioni, fatta eccezione per le modifiche alle commissioni di gestione patrimoniale indicate relativamente ad alcuni comparti e categorie azionarie.

Informazioni di carattere generale

Rimane salvo il diritto di richiedere il rimborso delle proprie azioni, che consentirà di presentare domanda di rimborso gratuito della propria partecipazione in caso di disaccordo con le modifiche sopra illustrate.

Per qualsiasi chiarimento su quanto sopra esposto, si prega di contattare Selgest S.A. o il rappresentante della Società nella propria giurisdizione. Gli azionisti sono tenuti a informarsi e, se opportuno, richiedere adeguata consulenza sulle conseguenze fiscali di quanto sopra esposto nei rispettivi Paesi di cittadinanza, residenza o domicilio.

I termini con iniziale maiuscola utilizzati nella presente lettera hanno il medesimo significato assunto nel prospetto della Società attualmente in vigore, salvo quanto diversamente richiesto dal contesto.

Il Consiglio di Amministrazione della Società si assume la responsabilità dell'accuratezza delle informazioni contenute nella presente Comunicazione.

Il Prospetto della Società datato 30 giugno 2010 sarà a disposizione degli investitori, gratuitamente, presso la sede legale della Società al n. 4, Boulevard Royal, L-2449 Lussemburgo, previa approvazione delle autorità competenti.

Lussemburgo, 7 maggio 2010

Sella Capital Management

Per ordine del Consiglio di Amministrazione