

PARETURN

Una Società d'Investimento a Capitale variabile
(SICAV)
Sede legale: 33, Rue de Gasperich
L-5826 Hesperange
R.C.S. Lussemburgo B 47.104
(la "**Società**")

AVVISO AGLI AZIONISTI DI PARETURN – HI CORE UCITS FUND

20 Maggio 2014

Egregio Azionista,

Il Consiglio di Amministrazione della Società (il "CdA") desidera proporre agli azionisti del comparto PARETURN – HI CORE UCITS FUND la fusione transfrontaliera, prevista dall'articolo 27, B dell'Atto Costitutivo datato 7 novembre 2013 di PARETURN – HI CORE UCITS FUND (il "**Comparto Incorporato**"), in HEDGE INVEST INTERNATIONAL FUNDS PLC – HI CORE UCITS FUND (il "**Comparto Incorporante**", insieme al Comparto Incorporato, il "**Comparti**"), comparto di HEDGE INVEST INTERNATIONAL FUNDS PLC, una Società d'Investimento a capitale variabile, autorizzata dalla Banca Centrale d'Irlanda (la "**Banca Centrale**") come un Organismo d'Investimento Collettivo in Valori mobiliari ai sensi della normativa della Comunità Europea (UCITS), nel 2011 costituita come società a responsabilità limitata in Irlanda, con sede legale in 2nd Floor, Block E, Iveagh Court, Harcourt Road, Dublino 2, registrata presso il registro irlandese delle imprese e del commercio con il numero 485407 (la "**Società incorporante**", insieme con la Società, le "**Società partecipanti alla Fusione**").

La fusione avrà effetto con l'incorporazione della Società Incorporata nella Società Incorporante.

La fusione sarà effettuata mediante il versamento in natura di tutte le attività e passività del Comparto Incorporato nel Comparto Incorporante.

La fusione sarà efficace e definitiva tra i comparti e nei confronti di terzi il 30 giugno 2014 (la "**Data della Fusione**") e non richiede l'approvazione da parte degli azionisti conformemente con l'articolo 27, B dell'Atto Costitutivo della Società.

Si invitano gli azionisti a leggere con attenzione il presente avviso, per essere consapevoli delle implicazioni della fusione.

1. Contesto e motivazione della fusione proposta

Lo scopo della fusione è di accentrare la gestione delle attività e passività del Comparto Incorporato a beneficio degli attuali azionisti del Comparto Incorporato, poiché ci saranno maggiori opportunità di crescita sotto la struttura della Società Incorporante, rispetto a quelle offerte attualmente dalla Società.

Tale futura crescita del patrimonio in gestione del Comparto Incorporato, dovrebbe comportare una riduzione delle spese correnti nel medio/lungo periodo, a beneficio degli azionisti del Comparto Incorporato.

La concentrazione dei Comparti si ritiene possa tradursi in una più efficiente struttura dei costi, che aiuterà gli azionisti dei Comparti ad ottenere il rendimento atteso.

1. RIEPILOGO DELLA FUSIONE

- (i) La fusione diventerà effettiva e definitiva tra i Comparti e nei confronti di terzi il 30 giugno 2014.
- (ii) Il Consiglio di Amministrazione ritiene che la fusione venga eseguita nell'interesse degli azionisti del Comparto Incorporato. Il contesto e la motivazione della fusione sono già stati opportunamente illustrati.
- (iii) La fusione è stata approvata dalla Commissione di Sorveglianza del Settore Finanziario (CSSF), l'Autorità di Vigilanza lussemburghese.
- (iv) La fusione porterà alla fine e alla chiusura del Comparto Incorporato.
- (v) Gli azionisti possono fare riferimento alla Sezione 5 del presente avviso, per una descrizione delle opzioni previste in merito alla fusione, incluso, in particolare, il diritto di riscattare o convertire le azioni in azioni di un altro comparto della Società, avente analoga politica d'investimento, senza commissioni, entro il termine di trenta giorni.
- (vi) Le operazioni di sottoscrizione e riscatto, nel Comparto Incorporato, saranno regolate, come di consueto, fino al 20 giugno 2014 (incluso). Dopo la data di fusione, gli azionisti del Comparto Incorporato deterranno le classi di azioni corrispondenti del Comparto Incorporante (in virtù del rapporto di concambio, i detentori di classi di azioni del Comparto Incorporato, acquisiranno diritti in qualità di azionisti della corrispondente classe di azioni del Comparto Incorporante a decorrere dal 30 giugno 2014).
- (vii) Gli aspetti procedurali della fusione, sono illustrati in dettaglio nella Sezione 6 del presente avviso.
- (viii) La fusione non avrà alcun prevedibile impatto sul portafoglio del Comparto Incorporato. Nessun riequilibrio del portafoglio del Comparto Incorporante sarà intrapreso prima o dopo la data di efficacia della fusione.

2. PROGRAMMA PER LA FUSIONE

La fusione avrà luogo in conformità con il programma di seguito dettagliato:

Documentazione inviata agli azionisti	20 Maggio 2014
Regolamento di sottoscrizioni e riscatti nel Comparto Incorporato	20 Giugno 2014
Calcolo del rapporto di concambio (come di seguito ulteriormente descritto)	30 Giugno 2014
Data effettiva della fusione del Comparto Incorporato nel Comparto Incorporante	30 Giugno 2014
Inizio Regolamento sottoscrizioni e riscatti nel Comparto Incorporante	30 Giugno 2014

3. INFORMAZIONI CHIAVE SULLA FUSIONE

3.1 CONFRONTO TRA I COMPARTI

Si fa presente che la politica d'investimento ed il profilo di rischio del Comparto Incorporato sono analoghi a quelli del Comparto Incorporante.

Di seguito vengono illustrate le principali differenze tra il Comparto Incorporato ed il Comparto Incorporante:

1- Disposizioni generali:

	Comparto Incorporato	Comparto Incorporante
Principali fornitori di servizi	<u>Società di Gestione:</u> MDO Management Company S.A. <u>Agente Amministrativo:</u> BNP Paribas Securities Services, succursale di Lussemburgo <u>Banca Depositaria, Agente Domiciliatario, Conservatore del Registro, Agente di Trasferimento e Soggetto Pagatore:</u> BNP Paribas Securities Services, succursale di Lussemburgo <u>Gestore degli Investimenti:</u> Hedge Invest SGR P.A., Via Vittor, Pisani 22, 20124 Milano, Italia. <u>Società di Revisione:</u> Deloitte Audit S.à.r.l.	<u>Società di Gestione:</u> Nessuna <u>Agente Amministrativo, Conservatore del Registro, Agente di Trasferimento:</u> J.P Morgan Administration Services (Irlanda) Ltd, JP Morgan House, IFSC, Dublino 1 <u>Banca Depositaria:</u> J.P. Morgan Bank (Irlanda) plc, JP Morgan House, IFSC, Dublino 1 <u>Gestore degli Investimenti:</u> Hedge Invest SGR P.A., Via Vittor, Pisani 22, 20124 Milano, Italia. <u>Società di Revisione:</u> KPMG, 1 Harbourmaster Place, 1 IFSC, Dublino 1
Periodo contabile	Dal 1 ottobre al 30 settembre di ogni anno	Dal 1 luglio al 30 giugno di ogni anno
Metodo di calcolo dell'esposizione globale	Approccio basato sugli impegni	Approccio basato sugli impegni
Rendiconto annuale certificato	30 Settembre	30 Giugno
Relazione semestrale non certificata	31 Marzo	31 Dicembre
SRI (Indicatore Sintetico di Rischio)	3	3
Quotazione in borsa	No	No

- 2- Commissioni e spese: fatta eccezione per le spese illustrate in tabella, a scopo di comparazione, tutte le altre commissioni e spese, relative al Comparto Incorporato, come rilevabili dal Prospetto della Società, hanno i medesimi livelli massimi del Comparto Incorporante.

Tutte le commissioni e le spese sono espresse in termini percentuali rispetto al patrimonio netto.

	Comparto Incorporato				Comparto Incorporante
	CLASSE S	CLASSE T	CLASSE I	CLASSE M	Tutte le CLASSI
Massima commissione iniziale di sottoscrizione	3%	3%	3%	3%	Fino al 3%
Spese di conversione	N/D	N/D	N/D	N/D	Fino all'1%

Gli azionisti del Comparto Incorporato riceveranno azioni del Comparto Incorporante secondo lo schema di seguito illustrato:

COMPARTO INCORPORATO			COMPARTO INCORPORANTE		
CLASSE di Azioni	Commissione di gestione annua (% del patrimonio netto)	Attuali spese correnti*	CLASS E di Azioni	Commissione di gestione annua	Spese correnti simulate**
CLASSE M (EUR)	0.8%	2.94%	EUR DM	0.8%	2.91%
CLASSE M (USD)	0.8%	Non attiva	N/D	N/D	N/D
CLASSE M (CHF)	0.8%	Non attiva	N/D	N/D	N/D
CLASSE S (EUR)	2%	4.19%	EUR R	2%	4.11%
CLASSE S (USD)	2%	4.18%	USD R	2%	4.11%
CLASSE S (CHF)	2%	Non attiva	N/D	N/D	N/D
CLASSE T (EUR)	1.5%	3.70%	EUR I	1.5%	3.61%
CLASSE T (USD)	1.5%	3.62%	USD I	1.5%	3.61%
CLASSE T (CHF)	1.5%	Non attiva	N/D	N/D	N/D
CLASSE I (EUR)	1.2%	Non attiva	N/D	N/D	N/D
CLASSE I (USD)	1.2%	Non attiva	N/D	N/D	N/D
CLASSE I (CHF)	1.2%	Non attiva	N/D	N/D	N/D

* Le spese correnti sono basate sulle spese inerenti all'anno contabile chiuso il 30 settembre 2013.

** Spese correnti simulate al 18 dicembre 2013.

Al fine di garantire eguale trattamento degli azionisti, le commissioni di performance del Comparto Incorporato saranno calcolate nel Comparto Incorporante su base continuativa e conformemente alla medesima metodologia; vale a dire che nessuna commissione di performance verrà pagata al gestore degli investimenti del Comparto Incorporato, in conseguenza della fusione.

La tabella di cui sopra, illustra le spese correnti applicate dal Comparto Incorporato e quelle attese per il Comparto Incorporante.

Le spese correnti simulate del Comparto Incorporato sono accurate alla data di calcolo e possono aumentare o diminuire in occasione del trasferimento degli attivi, o successivamente.

3.2 Regole applicabili al trasferimento delle Attività e delle Passività ed al concambio di azioni

Le Attività e le Passività del Comparto Incorporato, verranno trasferite al Comparto Incorporante alla data di efficacia della fusione.

A tale data, il Comparto Incorporato cesserà di esistere. Le azioni delle CLASSI del Comparto Incorporato saranno automaticamente convertite nelle corrispondenti azioni delle CLASSI del Comparto Incorporante. Gli azionisti del Comparto Incorporato, che continuano a detenere le loro azioni del Comparto Incorporato, alla fine del processo di fusione diventeranno azionisti delle corrispondenti CLASSI del Comparto Incorporante e parteciperanno ai risultati del Comparto HEDGE INVEST INTERNATIONAL FUNDS PLC – HI CORE UCITS FUND.

Gli azionisti del Comparto Incorporato, alla data della fusione riceveranno, in cambio delle loro azioni, un numero di azioni, nel corrispondente Comparto Incorporante, equivalente al numero di azioni detenute nel Comparto Incorporato, moltiplicate per il rapporto di concambio.

Le azioni del Comparto Incorporante ricevute (solo in forma nominativa), avranno le stesse caratteristiche delle azioni detenute nel Comparto Incorporato.

3.3 Costi della fusione

Delle spese legali, di contabilità, di custodia e delle altre spese amministrative per il trasferimento degli attivi, si farà carico Hedge Invest SGR P.A., il Gestore degli Investimenti.

Il Gestore degli Investimenti si farà carico anche degli eventuali ulteriori costi causati dalla procedura di fusione.

4. DIRITTI DEGLI INVESTITORI IN RELAZIONE ALLA FUSIONE

4.1 Impatti attesi della proposta fusione sugli azionisti dei Comparti

Il Comparto Incorporante è stato creato allo scopo della fusione e non avrà alcun azionista finché la fusione non sarà stata eseguita. Pertanto non vi sarà alcun impatto.

Gli azionisti del Comparto Incorporato diventeranno, dalla data della fusione, azionisti del Comparto Incorporante.

La fusione sarà vincolante per tutti gli azionisti del Comparto Incorporato, che non abbiano esercitato il diritto di riscatto, senza addebito di spese, entro il termine di trenta giorni.

Le sottoscrizioni, nel Comparto Incorporato, non saranno più accettate dal quinto giorno lavorativo prima della data di fusione.

Nessuna commissione di sottoscrizione verrà prelevata a livello del Comparto Incorporante, come conseguenza della fusione.

4.2 Diritto di riscatto senza commissioni

Qualunque azionista del Comparto Incorporato che non condivida il processo di fusione, avrà il diritto di chiedere, senza commissioni, (eccetto i costi di disinvestimento) il riscatto entro trenta (30) giorni dalla data di invio del presente avviso agli azionisti (vale a dire tra il 20 maggio 2014 ed il 20 giugno 2014). Il rapporto di concambio può essere calcolato soltanto cinque (5) giorni lavorativi dopo il sopra menzionato termine dei trenta giorni.

Inoltre le sottoscrizioni nel Comparto Incorporato non verranno accettate a partire da cinque (5) giorni lavorativi antecedenti la data della fusione.

Si richiama l'attenzione degli azionisti in merito al fatto che la fusione è ulteriormente dettagliata nel piano di fusione stabilito dalle Società partecipanti alla fusione.

4.3 Relazione sulla fusione

La relazione sulla fusione, che sarà preparata da Deloitte Audit S.à.r.l., Lussemburgo (la Società di Revisione autorizzata), includerà una convalida dei seguenti punti:

- (i) Il criterio adottato per la valutazione delle attività e delle passività, al fine di calcolare il rapporto di concambio;
- (ii) eventuali pagamenti da riconoscere agli investitori;
- (iii) il metodo di calcolo per la determinazione del rapporto di concambio; e
- (iv) il rapporto di concambio definitivo.

Si informano gli azionisti del Comparto Incorporato che la sopra menzionata Relazione sulla fusione, redatta dalla Società di Revisione autorizzata, può essere richiesta gratuitamente.

4.4 Documenti disponibili

Una copia (i) del progetto di fusione, (ii) una dichiarazione, da ciascuna delle banche depositarie delle Società partecipanti alla fusione, che, in conformità con l'articolo 70 della legge del 2010 del Lussemburgo e con il Regolamento 60 della normativa UCITS, hanno verificato la conformità con quanto stabilito dall'articolo 69, paragrafo 1, punti a), f) e g), con i requisiti della legge del 2010, con il Regolamento 60 (1) (a), (b) e (c) della normativa UCITS e con l'Atto Costitutivo delle rispettive Società partecipanti alla fusione, (iii) l'ultimo Prospetto della Società datato aprile 2014 (così come l'ultima versione dei Documenti per le Informazioni Chiave (KIIDs) del Comparto Incorporato, datato 31 marzo 2014), (iv) l'ultima versione del Prospetto della Società Incorporante, datato 7 novembre 2013; (v) l'ultima versione del Supplemento al Prospetto per la Società Incorporante, datato 18 dicembre 2013 (così come l'ultima versione dei Documenti per le Informazioni Chiave (KIIDs) del Comparto Incorporante, datati 18 dicembre 2013), saranno disponibili su richiesta e gratuitamente per gli azionisti del Comparto Incorporato. La Relazione sulla fusione sarà disponibile a fusione avvenuta.

Si informano, inoltre, gli azionisti del Comparto Incorporato, che i sopra menzionati documenti, in relazione alla fusione, saranno disponibili dal 20 maggio 2014 presso la sede della Società e possono essere richiesti gratuitamente.

Si invitano gli azionisti a leggere con attenzione i documenti per le informazioni chiave agli investitori (KIIDs) relativi al Comparto Incorporante; un esempio di tali KIIDs, è stato allegato per vostra convenienza.

A tale riguardo, è possibile contattare Emmanuel Gilson de Rouvroux at BNP Paribas Securities Services Succursale di Lussemburgo.

5. ULTERIORI ASPETTI PROCEDURALI DELLA FUSIONE

5.1 Data di efficacia della fusione

La data di efficacia della fusione è il 30 giugno 2014.

5.2 Regolamento di sottoscrizioni e riscatti nel Comparto Incorporato

Il regolamento di sottoscrizioni e riscatti nel Comparto Incorporato continuerà come di consueto. Ciò consentirà ai nostri Amministratori di implementare le procedure richieste per la fusione in modo ordinato e tempestivo.

Gli azionisti del Comparto Incorporato acquisiranno diritti in qualità di azionisti del corrispondente Comparto Incorporante dal 30 giugno 2014 e, successivamente alla fusione, gli investitori deterranno azioni del Comparto Incorporante e potranno continuare a negoziare le azioni del comparto come di consueto.

5.3 Conferma della fusione

Ogni azionista del Comparto Incorporato, riceverà una notifica, che confermerà (i) l'avvenuta fusione e (ii) il numero delle corrispondenti CLASSI di azioni detenute nel Comparto Incorporante, una volta ultimate la fusione.

Tale notifica verrà inviata agli azionisti non più tardi del 30 Giugno 2014.

5.4 Codici ISIN

I codici ISIN delle CLASSI di azioni del Comparto Incorporante, varieranno in conseguenza della fusione. Di seguito i dettagli di tali codici.

CLASSE DI AZIONI ATTUALMENTE DETENUTE	CLASSE DI AZIONI DETENUTE A SEGUITO DELLA FUSIONE
ISIN	ISIN
CLASSE M (EUR) LU0508667002	CLASSE DM (EUR) IE00BGQYH624
CLASSE S (EUR) LU0442177324	CLASSE R (EUR) IE00BGQYH061
CLASSE S (USD) LU0442177753	CLASSE R (USD) IE00BGQYH285
CLASSE T (EUR) LU0442177910	CLASSE I (EUR) IE00BGQYH392
CLASSE T (USD) LU0442178132	CLASSE I (USD) IE00BGQYH517

5.5 Tassazione

La fusione del Comparto Incorporato nel Comparto Incorporante, può generare conseguenze, a carico degli azionisti, dal punto di vista della tassazione. Si invitano gli azionisti a consultare il proprio consulente professionale in merito alle conseguenze di tale fusione sulla loro posizione individuale nei confronti del fisco.

Infine, si informano gli azionisti che i termini della fusione sono stati sottoposti ad autorizzazione da parte della CSSF e della Banca Centrale, rispettivamente le Autorità di Sorveglianza del Lussemburgo e dell'Irlanda.

Per il Consiglio di Amministrazione

ALLEGATO

Esempio di un KIID del Comparto Incorporante

Spese

Le spese corrisposte sono usate per pagare i costi di gestione del Fondo, inclusi i costi per la sua distribuzione e commercializzazione. Tali spese riducono la crescita potenziale del vostro investimento.

Spese una tantum prelevate prima o dopo l'investimento

Spese di sottoscrizione	3%
-------------------------	----

Spese di rimborso	3%
-------------------	----

Spese di conversione	1%
----------------------	----

Percentuale massima che può essere prelevata del vostro capitale prima che venga investito o prima che il rendimento dell'investimento venga distribuito

Spese prelevate dal Fondo in un anno

Spese correnti	4.11%
----------------	-------

Spese prelevate dal fondo a determinate condizioni specifiche

Commissioni legate al rendimento	10% dei rendimenti del fondo, sopra l'high water mark. Siete pregati di far riferimento all'addendum del Fondo per la metodologia dettagliata.
----------------------------------	--

Le spese di sottoscrizione e di rimborso riportate sono livelli massimi. In alcuni casi potreste pagare importi inferiori - potete verificare le spese di sottoscrizione e rimborso effettive consultando il vostro consulente finanziario.

Il valore delle spese correnti si basa su una stima dei costi che saranno imputati alle azioni sulla base delle spese totali che saranno pagate dal Fondo nel corso di un anno. E' stata utilizzata una stima in quanto il Fondo non dispone di dati per un intero anno di calendario. La relazione annuale della Società per ciascun esercizio includerà il dettaglio esatto delle spese sostenute. L'importo delle spese correnti non include:

- Commissioni legate al rendimento
- Costi di transazione relativi al portafoglio, ad eccezione di ogni spesa di sottoscrizione/rimborso pagata dal fondo in caso di acquisto o vendita di un altro organismo d'investimento collettivo.

Per maggiori informazioni sui costi siete pregati di far riferimento al Prospetto della Società e all'addendum del Fondo.

Risultati ottenuti nel passato

Attualmente i dati non sono sufficienti a fornire un'indicazione utile per i risultati ottenuti nel passato poiché la classe del Fondo non dispone di risultati per un intero anno di calendario civile.

Informazioni pratiche

- La banca depositaria della Società è J.P. Morgan Bank (Ireland).
- Il Fondo è un comparto della Società, una società di investimento con attività e passività separate tra i diversi comparti. Le attività in cui il Fondo è investito non possono essere usate per far fronte alle passività di un altro comparto della Società.
- Le azioni possono essere convertite con altre azioni del Fondo o di un altro comparto della Società, a discrezione degli Amministratori secondo le modalità previste nella sezione "Conversione tra i Fondi" ("Switching Between Funds") del Prospetto della Società.
- Le informazioni chiave per gli investitori sono specifiche per questa classe di azioni. Esistono altre classi di azioni e le informazioni su tali classi sono disponibili sul sito www.hedgeinvest.it. Gli ultimi prezzi delle azioni sono disponibili presso gli uffici dell'agente amministrativo durante il normale orario lavorativo e sul sito www.hedgeinvest.it.
- Ulteriori informazioni sul Fondo possono essere ottenute dal Prospetto della Società e dalle relazioni annuali e semestrali più recenti, che sono disponibili a titolo gratuito in inglese presso J.P. Morgan Administration Services (Ireland) Limited, l'agente amministrativo della Società, al seguente indirizzo: JPMorgan House, IFSC, Dublin 1, Ireland e sul sito internet del gestore degli investimenti www.hedgeinvest.it.
- La Società è residente in Irlanda a fini fiscali e tale fatto potrebbe condizionare la posizione fiscale personale di un investitore. Siete pregati di consultare il vostro consulente fiscale in merito agli obblighi fiscali derivanti dell'investimento.
- Informazioni sulle altre classi di azioni della Società che sono commercializzate nel vostro Paese di appartenenza possono essere ottenute dall'agente amministrativo della società.
- Hedge Invest International Funds può essere ritenuta responsabile esclusivamente sulla base delle dichiarazioni, contenute nel presente documento, che risultino fuorvianti, inesatte o incoerenti rispetto alle corrispondenti parti del Prospetto della Società.

Il Fondo è autorizzato in Irlanda e regolato dalla Banca Centrale d'Irlanda.

Le informazioni chiave per gli investitori qui riportate sono esatte alla data del 18 dicembre 2013.