

IMPORTANTE: il presente documento richiede attenzione e in caso di dubbi o per ulteriori informazioni sul contenuto vi invitiamo a rivolgervi ai vostri consueti riferimenti.

**SELLA CAPITAL MANAGEMENT (la “Società”)
SOCIÉTÉ D'INVESTISSEMENT À CAPITAL VARIABLE (SICAV)
30, BOULEVARD ROYAL, L-2449 LUXEMBOURG
RCS Luxembourg B 96.386**

Lussemburgo, 6 Novembre 2013

Agli Azionisti della Sella Capital Management – Balanced Strategy (il “Comparto”)

Gentile Azionista,

si comunica che il Consiglio di Amministrazione (Il “Consiglio”) ha deciso di procedere con la fusione del Comparto in un altro della stessa Società, denominato Sella Capital Management – Equity Euro Strategy (“Equity Euro Strategy”), con efficacia dal 16 Dicembre 2013 (la “Data di Efficacia”).

A decorrere dalla data di questa lettera, pertanto, non saranno più consentite sottoscrizioni o conversioni nel Comparto.

Contesto

Il Consiglio di Amministrazione ha preso questa decisione in base all’articolo 12 dello Statuto della Società, ritenendo che la fusione del Comparto in Equity Euro Strategy tuteli i suoi interessi.

Una fusione, infatti, consoliderebbe il Comparto in uno più grande diventando più appetibile per i potenziali investitori, permettendo inoltre economie di scala anche per gli attuali investitori. Inoltre anche un altro comparto della Società, denominato Sella Capital Management – Equity Europe, sarà fuso in Equity Euro Strategy.

Al 30 Settembre 2013, le dimensioni del Comparto e di Equity Euro Strategy erano pari a €6,228,155.09 e €11,452,622.80 rispettivamente. Il Comparto ha una dimensione più piccola di Equity Euro Strategy ed il Consiglio ritiene che sia nell’interesse dell’azionista la fusione del fondo più piccolo nel fondo più grande.

Di seguito una tabella comparativa delle politiche di investimento:

	Balanced Strategy (il “Comparto Incorporato”)	Equity Euro Strategy (il “Comparto Incorporante”)
Obiettivi e politica di investimento	Obiettivi d’investimento Ottenere un livello competitivo di rendimento totale, sovraperformando l'indice di riferimento successivamente indicato.	Obiettivi d’investimento Ottenere un tasso competitivo di rendimento totale, sovraperformando l'indice di riferimento successivamente indicato.

	Balanced Strategy (il "Comparto Incorporato")	Equity Euro Strategy (il "Comparto Incorporante")
	<p>Investimenti principali Titoli di debito trasferibili denominati in Euro, emessi o garantiti da Stati membri dell'OCSE, dalle sue autorità regionali, da istituti sovranazionali o da società con sede in un paese OCSE; titoli azionari di società quotate nelle borse dell'Eurozona o negoziati in un mercato regolamentato dell'Eurozona. Questi tipi di investimenti possono essere effettuati mediante quote di OICVM e/o OIC. L'investimento in OICVM o OIC non supererà il 10% degli attivi. La percentuale dell'investimento in azioni può variare a seconda delle circostanze e delle condizioni di mercato. La percentuale massima di investimenti azionari è del 70%, mentre la percentuale minima degli investimenti azionari è del 20%.</p> <p>Investimenti secondari Azioni, titoli di debito trasferibili, strumenti del mercato monetario, carte commerciali, depositi vincolati, obbligazioni convertibili e liquidità. Gli investimenti secondari possono essere effettuati in valute diverse dall'Euro.</p>	<p>Investimenti principali Titoli azionari di società quotate in borse valori dell'eurozona o negoziati in mercati regolamentati dell'eurozona. Questi tipi di investimenti possono essere effettuati mediante quote di OICVM e/o OIC. L'investimento in OICVM o OIC non supererà il 10% degli attivi.</p> <p>Investimenti secondari Titoli azionari, titoli di debito trasferibili, strumenti del mercato monetario, carte commerciali, depositi vincolati, obbligazioni convertibili con un rating minimo a lungo termine pari a BBB-(S&P) o Baa3 (Moody's) e liquidità. Gli investimenti secondari possono essere effettuati in valute diverse dall'Euro.</p>
Indice di Riferimento	50% EUROSTOXX 50 (Codice Bloomberg: SX5E Index), 50% EMU Direct Governments, 3-5 anni (Codice Bloomberg: EG02 Index).	50% EUROSTOXX 50 (Codice Bloomberg: SX5E Index).
Valuta di Denominazione	EUR	EUR
Metodo di Calcolo dell'esposizione Globale al Rischio	Impegni	Impegni
Indicatore sintetico di Rischio e Rendimento	5	4

Di seguito una tabella comparativa dei costi:

	Balanced Strategy (il "Comparto Incorporato")	Equity Euro Strategy (il "Comparto Incorporante")
Commissione di sottoscrizione (classe Retail)	Massimo 2,00% dell'importo di sottoscrizione	Massimo 2,00% dell'importo di sottoscrizione
Commissione di sottoscrizione (classe Institutional)	Nessuna	Nessuna
Commissione di Rimborso e Conversione (tutte le classi)	Nessuna	Nessuna
Commissione di Deposito	Massimo 0,05% annuo del patrimonio netto totale	Massimo 0,05% annuo del patrimonio netto totale
Commissione di Banca Corrispondente, Agente per i pagamenti e Agente Centralizzatore dei Dati	Massimo 0,1% annuo del patrimonio netto totale	Massimo 0,1% annuo del patrimonio netto totale
Commissione di Agente Amministrativo	Massimo 0,15% annuo del patrimonio netto totale con un minimo di EUR 16.500	Massimo 0,15% annuo del patrimonio netto totale con un minimo di EUR 16.500
Commissione della Società di Gestione	0,10% annuo del patrimonio netto totale con un minimo di EUR 8.000	0,10% annuo del patrimonio netto totale con un minimo di EUR 8.000.

Commissione del Gestore degli Investimenti	Classe Retail: massimo 1,30% annuo del patrimonio netto totale Classe Institutional: massimo 0,60% annuo del patrimonio netto totale	Classe Retail: massimo 1,60% annuo del patrimonio netto totale Classe Institutional: massimo 0,70% annuo del patrimonio netto totale
Commissione di gestione applicata a livello degli OICVM e/o OIC in cui il Comparto investe	Massimo 2,50%	Massimo 2,50%
Commissioni di performance*	25% della sovraperformance qualora la performance sia positiva e sia superiore a quella del benchmark	25% della sovraperformance qualora la performance sia positiva e sia superiore a quella del benchmark

* Si prega di consultare il Prospetto della Società per ulteriori dettagli sulla formula di calcolo per la commissione di performance.

Entrambi i comparti permettono una negoziazione giornaliera e sono gestiti da Sella Gestioni SGR S.p.A. L'ammontare minimo di sottoscrizione iniziale per entrambi è pari ad EUR 50 per la classe Retail e EUR 100,000 per la classe Institutional.

Nessuna delle classi di azioni del Comparto e di Equity Euro Strategy distribuisce dividendi. I redditi generati dagli investimenti sono reinvestiti.

Gli Azionisti sono invitati a leggere il KIID (*documento chiave per gli investitori*) e le informazioni contenute nel prospetto informativo della Società relative al comparto Equity Euro Strategy.

Cosa Accade alla data di efficacia

Alla Data di Efficacia, gli Azionisti del Comparto diventeranno azionisti di Equity Euro Strategy e riceveranno azioni della stessa categoria e classe delle azioni detenute come di seguito indicato:

Balanced Strategy (il "Comparto Incorporato")		Equity Euro Strategy (il "Comparto Incorporante")	
Categoria - Classe	ISIN	Categoria - Classe	ISIN
A – Institutional	LU0518504245	A – Institutional	LU0216869304
A – Retail	LU0518504161	A – Retail	LU0216869056

Il numero di azioni assegnate sarà determinato dal rapporto tra il valore netto dell'azione del Comparto, calcolato alla Data di Efficacia, e il prezzo di emissione della corrispondente azione di Equity Euro Strategy alla stessa data.

In vista della fusione, la liquidazione di alcuni strumenti finanziari detenuti dal Comparto potrebbe far discostare il Comparto dai propri obiettivi di investimento.

Azioni da intraprendere

Qualora sia d'accordo con la fusione e intenda quindi ricevere azioni di Equity Euro Strategy in cambio di quelle attualmente detenute, non dovrà far nulla. Riceverà infatti automaticamente un numero di azioni di Equity Euro Strategy della stessa categoria e classe delle azioni detenute, determinato dal rapporto tra il valore netto dell'azione del Comparto, calcolato alla Data di Efficacia, e il prezzo di emissione della corrispondente azione di Equity Euro Strategy alla stessa data.

Nei giorni successivi alla data di efficacia, riceverà una conferma del numero di azioni assegnate.

Se non desidera ricevere le azioni della Equity Euro Strategy, può riscattare la Sua partecipazione (secondo la procedura indicata nel prospetto informativo della Società), senza commissione di rimborso in qualsiasi momento entro e non oltre le 4:00 p.m. (ora di Lussemburgo), del giorno lavorativo bancario in Lussemburgo, che precede il termine ultimo di negoziazione. I proventi del rimborso le saranno pagati secondo il prospetto della Società.

In base all'articolo 73 comma 1 della legge del 17 dicembre 2010, i riscatti saranno ammessi entro il 6 Dicembre 2013, cioè entro il quinto giorno lavorativo precedente la fusione (da ora in poi indicato come "termine ultimo di negoziazione").

Le istruzioni ricevute dagli Azionisti del Comparto dopo il Termine ultimo di negoziazione non saranno prese in considerazione.

A fini fiscali, in alcune giurisdizioni, il riscatto di azioni potrebbe essere considerata come una cessione. Come sempre accade, gli Azionisti potrebbero essere assoggettati a tassazione nel Paese dove hanno domicilio fiscale o in altre giurisdizioni nelle quali pagano tasse. Dato che la legislazione fiscale differisce sensibilmente da Paese a Paese, La invitiamo a consultare il proprio consulente fiscale per avere maggiori informazioni sulle implicazioni della fusione.

Costi di Fusione

I costi di fusione saranno a carico della Società di Gestione.

Considerazioni relative al rischio

Il Consiglio di Amministrazione non ha valutato la compatibilità di questo investimento alle Sue esigenze personali ed alla Sua propensione al rischio. Per capire se Equity Euro Strategy sia un investimento adatto a Lei ed avere chiarimenti ulteriori sui rischi associati all'investimento, La invitiamo a leggere il prospetto informativo ed il documento che riassume le informazioni chiave per gli investitori (KIID). Nel caso in cui avesse dei dubbi sul grado di rischio associato all'investimento, prima di investire Le consigliamo di rivolgersi ai Suoi consueti riferimenti.

Tassazione

La fusione non sarà assoggettata a tassazione per gli azionisti del Comparto che non sono residenti in Lussemburgo. Gli investitori, compresi i residenti in Lussemburgo, possono essere soggetti a tassazione nei loro domicili fiscali o in altre giurisdizioni dove pagano le tasse. Le ricordiamo, inoltre, che la fusione dei comparti o il rimborso potrebbe rappresentare una cessione di azioni ai fini fiscali in alcune giurisdizioni. Dato che le leggi fiscali variano considerevolmente da Paese a Paese, La invitiamo a consultare i propri consulenti fiscali in merito alle implicazioni della fusione nei loro singoli casi.

Informazioni generali

Gli Amministratori della Società si assumono la responsabilità per l'accuratezza del contenuto di questa lettera.

Presso la sede legale della Società, troverà gratuitamente a Sua disposizione i seguenti documenti:

- prospetto della Società;
- informazioni chiave per gli investitori (KIID) di Equity Euro Strategy.

Su richiesta può inoltre ottenere una copia della relazione del revisore autorizzato e un documento di conferma della Banca depositaria sulla fusione.

Per ulteriori approfondimenti e informazioni su quanto comunicato, la preghiamo di rivolgersi a Sella Gestioni SGR in qualità di Società di Gestione della Società all'indirizzo Via Vittor Pisani 13, 20124 Milano, Italia (800.10.20.10 oppure dall'estero +39 02.6714161) oppure European Fund Administration S.A., in qualità di Agente che detiene il Registro degli Azionisti, all'indirizzo: 2 rue d'Alsace, L-1122 Luxembourg, Grand-Duchy of Luxembourg, (E-mail: register.customer.service@efa.eu, Fax: +352 486561 8002).

Distinti Saluti.

Bruno Agostini, Presidente del Consiglio di Sella Capital Management