

CPR Invest
Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)
5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg, Lussemburgo
R.C. Lussemburgo: B 189795

(la “**Società**”)

COMUNICAZIONE AGLI AZIONISTI

Lussemburgo, 18 maggio 2020

Si informano gli azionisti della Società che il Consiglio di Amministrazione (il “**Consiglio di Amministrazione**”) ha deliberato l’adozione delle modifiche di seguito descritte.

In conformità al prospetto della Società (il “**Prospetto**”), il Consiglio ha facoltà di procedere all’adeguamento del valore patrimoniale netto (“NAV”) di ciascun Comparto (i) al fine di proteggere gli azionisti dall’effetto di diluizione dovuto ai costi di intermediazione (differenze tra prezzo di acquisto e di vendita, commissioni di intermediazione, imposte, ecc.) generati a carico del portafoglio in conseguenza delle operazioni di sottoscrizione e rimborso e (ii) al fine di riflettere in modo più accurato i prezzi effettivi delle operazioni sottostanti (“**Meccanismo di Swing Pricing**”).

Che cos’è il Meccanismo di Swing Pricing?

L’acquisto o la vendita di azioni da parte degli investitori in un fondo di investimento genera costi di negoziazione a carico del fondo. In assenza di un meccanismo di tutela degli interessi degli altri azionisti del fondo, tali costi vengono suddivisi tra tutti gli investitori. Ne consegue che l’attività di un azionista può comportare effetti negativi per gli altri investitori nel medesimo fondo.

Il Meccanismo di Swing Pricing è una tecnica Intesa a ridurre l’impatto negativo di sottoscrizioni e rimborsi sugli investitori *non trading* (investitori stabili che non effettuano operazioni strategiche di investimento/disinvestimento) di un fondo.

Come meglio specificato nel Prospetto, al paragrafo 13.6 dedicato alla “*Determinazione del valore patrimoniale netto delle Azioni*”, il Consiglio di Amministrazione applica una “**metodologia di swing parziale**” e stabilisce, per ciascun Comparto, per quale livello dei flussi netti stimati in ciascun giorno di negoziazione (vale a dire il valore assoluto del saldo di sottoscrizioni e rimborsi) i conseguenti costi di intermediazione avranno un effetto di diluizione che rende necessaria l’applicazione del Meccanismo di Swing Pricing (la “**Soglia di Innesco**”).

Il Meccanismo di Swing Pricing si applica esclusivamente nel caso in cui il valore netto dei flussi nell’ambito del Comparto interessato, nel giorno di valutazione considerato, superino la Soglia di Innesco applicabile.

L'adeguamento del NAV è determinato, oltre che in applicazione del Meccanismo di Swing Pricing, anche sulla base dei differenziali di negoziazione stimati, dei costi e di considerazioni relative alla situazione del mercato e delle negoziazioni (il coefficiente di adeguamento o “**Fattore di Swing**”).

Come indicato nel Prospetto, il Fattore di Swing normalmente non supera il 2% del NAV del Comparto interessato ma il Consiglio di Amministrazione è autorizzato, in base al Prospetto, ad elevare tale limite se necessario per la tutela degli interessi degli Azionisti.

In conseguenza della volatilità eccezionalmente elevata del mercato, dovuta alla pandemia di coronavirus (**COVID-19**) in corso, il Meccanismo di Swing Pricing può essere applicato, per ciascun Comparto, in base ad un Fattore di Swing superiore al 2% del NAV del Comparto interessato.

La possibilità di elevare il predetto Fattore di Swing oltre il 2% del NAV è valida a partire dal **12 marzo 2020** (la “**Data di efficacia**”) e resterà applicabile sino al 30 dicembre 2020, salvo diversa deliberazione del Consiglio di Amministrazione che in tal caso informerà gli Azionisti. Per evitare dubbi si precisa che, in ogni caso, il Fattore di Swing per ciascun Comparto non potrà superare il 5% del NAV del Comparto stesso.

A partire dalla Data di Efficacia, è stato applicato un Fattore di Swing superiore al 2% (e precisamente pari al 2,34%) in una sola occasione, in data 19 marzo 2020, con riferimento ai flussi netti in uscita nell’ambito del Comparto “CPR Invest – Smart Beta Credit” (il NAV di tale Comparto è stato pertanto adeguato al ribasso in base ad un Fattore di Swing pari al 2,34%).

Il Consiglio di Amministrazione ritiene che la decisione di aumentare il valore massimo del Fattore di Swing Pricing dal 2% al 5% del NAV del Comparto interessato sia stata adottata nel miglior interesse degli Azionisti della Società e assume ogni responsabilità riguardo all’accuratezza delle informazioni contenute nella presente comunicazione.

Per eventuali dubbi o domande riguardo a quanto precede gli investitori sono invitati a rivolgersi alla sede legale della Società in Lussemburgo o alla rappresentanza locale nel paese dell’investitore. Gli investitori sono tenuti a informarsi e, se opportuno, a richiedere apposita consulenza, riguardo alle conseguenze fiscali delle predette modifiche nel paese di cittadinanza, residenza o domicilio degli investitori.

Il Consiglio di Amministrazione