

---

# MARKET ACCESS II

**Società di investimento di tipo aperto a capitale variabile  
("SICAV")**

Relazione Annuale Certificata

per il periodo dal 13 luglio 2007 (data di costituzione)  
al 31 dicembre 2008

Nessuna sottoscrizione può essere accettata sulla base dei rendiconti finanziari. Le sottoscrizioni sono valide solamente se effettuate sulla base dell'ultimo prospetto informativo, accompagnato dall'ultima relazione annuale e dall'ultima relazione semestrale, laddove questa sia stata pubblicata successivamente alla relazione annuale.

---

## Indice

	Pagina
Direzione ed Amministrazione	3
Informazioni agli Azionisti	4
Relazione sulle attività del Fondo	5
Relazione del Revisore Indipendente	6
Fast Guaranteed Fund	
Stato Patrimoniale	7
Prospetto delle Variazioni dello Stato Patrimoniale	8
Variazioni del numero di Azioni	9
Prospetto degli Investimenti	10
Ripartizione degli Investimenti	11
Nota Integrativa al Bilancio di Esercizio	12

---

# MARKET ACCESS II

## Direzione ed Amministrazione

R.C.S. LUXEMBOURG B 129.800

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Sig. Daniel BARKER

ABN AMRO Bank N.V.

Londra

Consiglieri

Mr. Shahzad AHMAD

ABN Amro Bank N.V.

Ms. Francine KEISSER

Linklaters LLP (Luxembourg)

Sig. Koenraad VAN DER BORGHT

ABN AMRO Bank (Luxembourg) S.A.

Sig.ra. Annemarie ARENS

RBC Dexia Investor Services Bank S.A.

Sede Legale

69, route d'Esch,

L-1470 Lussemburgo

Banca Depositaria, Agente Domiciliatario, Societario, Amministrativo Centrale, di Registrazione, per i Trasferimenti, Finanziario e per le Quotazioni

RBC Dexia Investor Services Bank S.A.

14, Porte de France,

L-4360 Esch-sur-Alzette

Revisore Indipendente

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.

Réviseur d'Entreprises

400, route d'Esch,

L-1471 Lussemburgo

Sponsor, Gestore degli Investimenti e Consulente

ABN AMRO Bank N.V. (London Branch)

250, Bishopsgate,

EC2M 4AA Londra

Regno Unito

Società di Gestione

RBS (Luxembourg) S.A.

33, rue de Gasperich

L-5826 Hesperange

Consulenti Legali

Linklaters LLP

35, Avenue J.F. Kennedy

B.P. 1107

L-1011 Lussemburgo

# MARKET ACCESS II

## Informazioni agli Azionisti

Pubblicazione del valore patrimoniale netto per azione

Il valore patrimoniale netto per azione ed i prezzi di emissione, conversione e rimborso per azione di ciascun comparto sono disponibili presso la sede legale del Fondo. Inoltre, tali informazioni potranno essere pubblicate su qualunque quotidiano che il Consiglio di Amministrazione reputi opportuno.

Comunicazioni agli Azionisti

Le comunicazioni agli azionisti saranno in qualunque momento reperibili presso la sede legale del Fondo.

I titolari di azioni al portatore riceveranno le comunicazioni mediante pubblicazione, in quei paesi in cui il Fondo viene distribuito, su qualunque quotidiano che il Consiglio di Amministrazione reputi opportuno, conformemente alle leggi ed alle normative vigenti. In Lussemburgo, tale quotidiano sarà il "Luxemburger Wort".

I titolari di azioni nominative riceveranno personalmente tali comunicazioni a mezzo email inviato all'indirizzo indicato nel rispettivo modulo di sottoscrizione.

Assemblee degli Azionisti

L'assemblea generale annuale degli azionisti si tiene:

\* presso la sede legale del Fondo, ovvero in qualunque altro luogo in Lussemburgo che sarà specificato nella comunicazione di convocazione di assemblea;

\* in data 18 aprile alle ore 16.00 (orario di Lussemburgo) ovvero, qualora tale giorno non fosse un giorno di banca aperta in Lussemburgo, il primo giorno di banca aperta successivo in Lussemburgo.

Nella misura richiesta ai sensi delle leggi del Lussemburgo, tutte le comunicazioni di convocazione delle assemblee generali sono pubblicate nel Mémorial, nel "Luxemburger Wort" ed in quell'altro quotidiano eventualmente stabilito dal Consiglio di Amministrazione, e saranno inviate ai titolari di azioni nominative a mezzo posta non meno di 8 giorni di calendario prima dell'assemblea, presso il loro indirizzo così come risultante dal libro soci. Tali comunicazioni riporteranno l'orario ed il luogo dell'assemblea generale e le condizioni di ammissione, l'ordine del giorno ed i requisiti stabiliti ai sensi delle leggi lussemburghesi e relativi ai quorum ed alle maggioranze statutarie.

Ciascuna azione intera conferisce il diritto ad un voto.

Esercizio finanziario e relazioni agli azionisti

L'esercizio finanziario del Fondo ha inizio alla data del 1 gennaio e si conclude il 31 dicembre di ciascun anno, data che corrisponde a quella di redazione della relazione annuale. Le relazioni annuali certificate saranno pubblicate entro 4 mesi successivi alla fine dell'anno contabile, mentre le relazioni semestrali non certificate saranno pubblicate entro 2 mesi successivi al periodo cui si riferiscono. Le relazioni annuali sono inviate a ciascun titolare di azioni nominative presso l'indirizzo risultante dal libro soci, e le relazioni annuali e semestrali saranno rese reperibili presso la sede legale del Fondo durante il normale orario di ufficio. La valuta di riferimento del Fondo è l'Euro. Le relazioni annuali e semestrali comprendono la contabilità consolidata del Fondo espressa in Euro oltre alle informazioni individuali relative a ciascun comparto ed espresse nella valuta di riferimento di ciascun comparto.

L'elenco dei Fondi gestiti dalla Società di Gestione è reperibile, dietro semplice richiesta, presso la sede legale della Società di Gestione.

Direttiva UE sul Risparmio al 31/12/08

La legge del 21 giugno 2005 (la "Legge") ha recepito nella legislazione lussemburghese la Direttiva del Consiglio 2003/48/CE che disciplina la tassazione dei redditi da risparmio sotto forma di pagamento di interessi (nota come "Direttiva UE sul Risparmio").

La Direttiva UE sul Risparmio disciplina i pagamenti di reddito sotto forma di pagamento di interessi su titoli di debito ("Reddito Imponibile") effettuati in uno stato membro dell'Unione Europea (uno "Stato Membro") a favore di persone fisiche ("Beneficiari") residenti in un altro Stato Membro. Ai sensi della Direttiva UE sul Risparmio, gli Stati Membri sono tenuti a fornire alle autorità fiscali dello Stato Membro del Beneficiario i dettagli sui pagamenti di Reddito Imponibile effettuati e l'identità dei rispettivi Beneficiari ("Scambio delle Informazioni"). Austria, Belgio e Lussemburgo hanno, invece, scelto di applicare, per un periodo provvisorio, una ritenuta alla fonte in relazione al Reddito Imponibile pagato. Altri paesi, tra cui la Confederazione Svizzera, dipendenze o territori correlati di Stati Membri, il Principato di Monaco, il Principato del Liechtenstein, il Principato di Andorra e la Repubblica di San Marino hanno anch'essi introdotto misure analoghe allo Scambio delle Informazioni o all'applicazione di una ritenuta alla fonte.

Come stabilito dalle leggi nazionali, a decorrere dal 1 luglio 2005 e sino al 30 giugno 2008, l'aliquota della ritenuta alla fonte in Lussemburgo è fissata al 15%. A decorrere dal 1 luglio 2008 e sino al 30 giugno 2011, tale aliquota sarà pari al 20%, mentre dal 1 luglio 2011 salirà al 35%.

L'Articolo 9 della Legge prevede, tuttavia, che non venga applicata alcuna ritenuta alla fonte laddove il Beneficiario autorizzi esplicitamente per iscritto l'agente incaricato dei pagamenti ad effettuare uno Scambio delle Informazioni.

I dividendi distribuiti dalla Società rientreranno nell'ambito della Direttiva UE sul Risparmio laddove oltre il 15% delle attività in portafoglio sia investito in crediti (così come tale termine viene definito dalla Legge). I proventi di rimborso ottenuti dai sottoscrittori tramite la cessione delle azioni rientreranno nell'ambito applicativo della Direttiva UE sul Risparmio laddove oltre il 40% delle attività del comparto relativo sia investito in crediti.

La Società è autorizzata a rifiutare qualunque richiesta di azioni qualora l'investitore richiedente non fornisca alla Società, in maniera completa e soddisfacente, le informazioni richieste ai sensi della Legge.

Nome del Comparto	Status fiscale per i rimborsi	Status fiscale per le distribuzioni	Metodi utilizzati per determinare lo status	Periodo di validità dello status
Fast Guaranteed Fund	O	O	Prospetto Informativo	01.01.09 - 31.12.09

I = rientrante nell'ambito della legge

O = non rientrante nell'ambito della legge

---

# MARKET ACCESS II

## Relazione sulle attività del Fondo

Nel corso del 2008, Market Access II ha lanciato il suo primo Comparto – Fast Guaranteed Fund, a Luglio, con un capitale iniziale del fondo pari a EUR 165,39 milioni. Si tratta di un fondo a capitale garantito riservato agli investitori istituzionali.

### MARKET ACCESS II Fast Guaranteed Fund

Il Comparto ha un orizzonte temporale di investimento di sette anni, ed il suo obiettivo è di garantire EUR 111 per azione a scadenza con il sostegno di una garanzia bancaria. Il prezzo iniziale di offerta è stato di EUR 93,8 per azione. I potenziali rendimenti aggiuntivi sono correlati all'Indice Twister ed all'Indice EDA.

L'Indice Twister replica una strategia dinamica di tipo long-short, che in qualunque momento può essere o solo "long" o solo "short", su contratti futures sull'EUREX del DJ EURO STOXX 50. L'Indice EDA replica una strategia long-short con adeguamento dinamico, che può essere "long" e "short" contemporaneamente, su alcuni dei maggiori titoli azionari europei per capitalizzazione di mercato.

Dal 17 luglio 2008, data di costituzione, alla fine del periodo, il Comparto ha registrato un rendimento pari al 4,81%. L'Indice Twister ha registrato una buona performance, con un utile, nel medesimo periodo, del 3,91%, mentre l'Indice EDA è risultato maggiore dello 0,14%. Il Valore Patrimoniale Netto del Comparto ha beneficiato anche dai minori tassi di interesse che hanno portato maggior valore alla componente di protezione del capitale del Comparto. Il tasso di interesse a 7 anni per l'Euro è sceso dal 5% di luglio al 3,5% della fine del periodo.

Il Consiglio di Amministrazione

Lussemburgo, 4 marzo 2009

Nota: Le informazioni contenute nella presente relazione sono di carattere storico e non sono necessariamente indicative delle performance future

## Relazione del Revisore Indipendente

Agli Azionisti di  
**MARKET ACCESS II**

A seguito del mandato da noi ricevuto dalla Assemblea Generale degli Azionisti tenutasi in data 13 luglio 2007, abbiamo revisionato il bilancio accompagnatorio di MARKET ACCESS II, comprendente lo Stato Patrimoniale ed il Prospetto degli Investimenti al 31 dicembre 2008 ed il Prospetto delle Variazioni dello Stato Patrimoniale per il periodo dal 13 luglio 2007 (data di costituzione) al 31 dicembre 2008, e un riepilogo delle politiche contabili significative e altre note esplicative al bilancio.

### **Responsabilità del Consiglio di Amministrazione della SICAV in merito al bilancio d'esercizio**

Il Consiglio di Amministrazione della SICAV è responsabile della compilazione e dell'equa presentazione del presente bilancio in conformità ai requisiti legali e normativi vigenti in Lussemburgo in materia di redazione dei bilanci. Tale responsabilità comprende: la predisposizione, l'attuazione ed il mantenimento di un controllo interno circa la corretta compilazione ed equa presentazione dei bilanci, che siano privi di materiali esposizioni false, sia dovute a frode che ad errore; la selezione e l'applicazione di idonee politiche contabili; e l'esecuzione di stime che siano ragionevoli alla luce delle circostanze.

### **Responsabilità del Revisore**

La nostra responsabilità consiste nell'esprimere un'opinione in merito al presente bilancio alla luce della nostra revisione. Abbiamo effettuato una revisione in conformità alle Norme Internazionali di Revisione adottate dall'"Institut des Réviseurs d'Entreprises". Tali norme richiedono da parte nostra il rispetto dei requisiti etici e la pianificazione e l'esecuzione della revisione al fine di ottenere ragionevole garanzia del fatto che il bilancio sia privo di rilevanti dichiarazioni erranee.

Una revisione comporta l'esecuzione di procedure miranti ad ottenere prove di revisione circa importi e divulgazioni contenute nei bilanci. Le procedure selezionate dipendono dal giudizio del Revisore, inclusa la valutazione dei rischi di rilevanti dichiarazioni erranee, siano esse dovute a frode che ad errore. Nell'eseguire tali valutazioni dei rischi, il Revisore tiene in considerazione il controllo interno circa la compilazione e l'equa presentazione dei bilanci da parte del soggetto al fine di definire procedure di revisione che siano idonee alle circostanze, ma non al fine di esprimere un'opinione circa l'efficacia del controllo interno del soggetto.

Una revisione comprende inoltre la valutazione dell'idoneità delle politiche contabili utilizzate e della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dal Consiglio di Amministrazione della SICAV, nonché la valutazione della presentazione complessiva del bilancio.

Riteniamo che le prove di revisione da noi ottenute siano sufficienti e idonee a costituire una base per la formulazione della nostra opinione di revisione.

### **Opinione**

Secondo la nostra opinione, il presente bilancio offre un prospetto veritiero ed equo della posizione finanziaria di MARKET ACCESS II al 31 dicembre 2008, nonché dei risultati dell'operatività e delle variazioni dello stato patrimoniale per il periodo dal 13 luglio 2007 (data di costituzione) al 31 dicembre 2008 in conformità ai requisiti legali e normativi vigenti in Lussemburgo in materia di redazione dei bilanci

### **Altre questioni**

Ulteriori informazioni incluse nella relazione annuale sono state revisionate nell'ambito del nostro mandato, ma non sono state sottoposte a specifiche procedure di revisione adottate in conformità alle norme sopra descritte. Di conseguenza, non esprimiamo alcuna opinione riguardo a dette informazioni. Non abbiamo tuttavia alcuna osservazione da segnalare riguardo a tali informazioni nell'ambito del bilancio nel suo complesso.

PricewaterhouseCoopers S.à r.l.  
Réviseur d'Entreprises  
Rappresentato da:

Lussemburgo, 20 aprile 2009

Sébastien Sadzot

# MARKET ACCESS II

Stato Patrimoniale  
al 31 dicembre 2008

## FAST GUARANTEED FUND

	<b>Nota:</b>	<b>EUR</b>
<b>ATTIVO</b>		
Investimenti in swap	2(e), 6	172.806.855,85
Liquidità presso Istituti bancari		3.722,92
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>172.810.578,77</b>
<b>PASSIVO</b>		
Debiti per commissioni ed imposte per il service agent	(3),(4)	3.319,92
Altre voci del passivo		401,70
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>3.721,62</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>172.806.857,15</b>
<b>Numero di azioni in circolazione</b>		1.757.816
<b>Valore Patrimoniale Netto per azione</b>		98,31

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

## MARKET ACCESS II

Prospetto delle Variazioni dello Stato Patrimoniale  
per il periodo dal 13 luglio 2007 (data di costituzione) al 31 dicembre 2008

### FAST GUARANTEED FUND

	Nota:	EUR
<b>PATRIMONIO NETTO ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>		<b>0</b>
<b>RICAVI</b>		
Altri ricavi	(6)	214.045,24
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>214.045,24</b>
<b>SPESE</b>		
Commissioni per il Service Agent	(3)	205.745,36
Taxe d'abonnement	(4)	8.299,88
<b>TOTALE SPESE</b>		<b>214.045,24</b>
Utile netto realizzato su contratti swap		7.103.856,87
<b>UTILE/PERDITA NETTO REALIZZATO</b>		<b>7.103.856,87</b>
Variazione nelle plusvalenze nette non realizzate su:		
- swap		796.466,47
<b>AUMENTO/(RIDUZIONE) NETTO DEL PATRIMONIO NETTO A SEGUITO DI OPERAZIONI</b>		<b>7.900.323,34</b>
<b>MOVIMENTI SUL CAPITALE</b>		
Sottoscrizioni		165.387.972,40
Rimborsi		(481.438,59)
<b>PATRIMONIO NETTO ALLA FINE DEL PERIODO</b>		<b>172.806.857,15</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

## MARKET ACCESS II

Variazioni del Numero di Azioni per il periodo dal 13 luglio 2007 (data di costituzione) al 31 dicembre 2008

### Fast Guaranteed Fund

---

Numero di azioni in circolazione all'inizio del periodo	0
Numero di azioni emesse	1.763.198
Numero di azioni rimborsate	(5.382)
Numero di azioni in circolazione alla fine del periodo	1.757.816

---

### Informazioni Statistiche

---

<b>Totale Valore Patrimoniale Netto</b>	172.806.857,15
<b>31 dicembre 2008</b>	

<b>Valore Patrimoniale Netto per azione alla fine dell'anno</b>	98,31
<b>31 dicembre 2008</b>	

# MARKET ACCESS II

Prospetto degli Investimenti  
al 31 dicembre 2008  
(espresso in EUR)

## Fast Guaranteed Fund

Descrizione	Quantità	Valuta	Costo	Valore di Mercato	% patrimonio netto
<b>Funded Swap</b>					
INDICE EDA	87.890.804	EUR	84.928.532,34	85.397.078,22	49,42
INDICE TWISTER	87.890.804	EUR	87.081.857,04	87.409.777,63	50,58
<b>Totale - Funded Swap</b>			<b>172.010.389,38</b>	<b>172.806.855,85</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTALE PORTAFOGLIO DI INVESTIMENTO</b>			<b>172.010.389,38</b>	<b>172.806.855,85</b>	<b>100,00</b>

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

## MARKET ACCESS II

Ripartizione degli Investimenti  
al 31 dicembre 2008  
(espresso in EUR)

### Fast Guaranteed Fund

Scomposizione economica	%
Varie	100,00
	100,00

Scomposizione geografica	%
Luxembourg	100,00
	100,00

# MARKET ACCESS II

## Nota Integrativa al Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2008

### 1. Generale

MARKET ACCESS II (qui di seguito denominata il "Fondo") è una società di investimento di tipo aperto di diritto lussemburghese, a capitale variabile, sponsorizzata da ABN AMRO Bank N.V. (London Branch), o dalla sua affiliata o successore, costituita in data 13 luglio 2007 per un periodo di tempo illimitato quale società per azioni (*société anonyme*) con la denominazione di "Market Access II". Il Fondo è disciplinato dalle disposizioni della Parte I della Legge del 20 dicembre 2002 (la "Legge del 2002") relativa agli organismi di investimento collettivo (OIC).

La Società ha incaricato RBS (Luxembourg) S.A. ad operare in qualità di società di gestione ai sensi del Capitolo 13 della Legge del 2002 (la "Società di Gestione").

Il Fondo è costituito come fondo a comparti multipli, il che significa che è costituito da comparti, ciascuno dei quali rappresenta una specifica classe di attività e passività.

Il seguente comparto è disponibile per la sottoscrizione:

- MARKET ACCESS II FAST GUARANTEED FUND (lanciato il 17 luglio 2008)

Lo Statuto Sociale del Fondo emendato (lo "Statuto") è stato depositato presso il Registro delle Società del Lussemburgo (ove è disponibile al pubblico ovvero presso il quale è possibile ottenerne una copia) ed è stato pubblicato per la prima volta sul *Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations* (il "Mémorial") in data 13 agosto 2007. Le ultime modifiche apportate allo Statuto risalgono al 22 ottobre 2008, ed i relativi emendamenti saranno pubblicati sul Mémorial in data 6 novembre 2008. L'obiettivo di investimento del Market Access II FAST (acronimo per Fundamental Approach and Sentiment Trading) Guaranteed Fund (il "comparto") è quello di offrire agli investitori istituzionali un rendimento correlato alla performance della strategia (la "Strategia"). La Strategia replica l'Indice Twister e l'Indice EDA, congiuntamente gli "Indici" (come di seguito esposti in dettaglio). La Strategia offre la medesima esposizione sia all'Importo Twister che all'Importo EDA, durante il periodo di validità del Comparto. Per maggior chiarezza, il Comparto è riservato esclusivamente agli investitori istituzionali.

La Strategia prevede che il Comparto ricevi un importo (l' "Importo della Strategia") pari alla somma di:

- (a) EUR 100; e
- (b) un importo corrispondente alla somma dell'Importo Twister e dell'Importo EDA.

L'Importo Twister corrisponde al maggiore tra:

- (a) EUR 5,5 per azione; e
- (b) un importo in EUR pari al 50% di qualunque differenza positiva nel livello dell'Indice Twister durante il periodo che decorre dal 17 luglio 2008 ("Data di Emissione") sino al Giorno Lavorativo che cade otto Giorni Lavorativi prima del 17 luglio 2015 ("Data di Scadenza").

L'Importo EDA corrisponde al maggiore tra:

- (a) EUR 5,5 per azione; e
- (b) un importo in EUR pari al 50% di qualunque differenza positiva nel livello dell'Indice EDA durante il periodo che decorre dalla Data di Emissione al Giorno Lavorativo che cade otto Giorni Lavorativi prima della Data di Scadenza.

# MARKET ACCESS II

## Nota Integrativa al Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2008 (continua)

### 2. Sintesi dei principi contabili significativi

#### a) Presentazione del bilancio

Il bilancio è stato preparato in conformità alla normativa lussemburghese che disciplina gli organismi di investimento collettivo.

I bilanci sono redatti in base al più recente valore patrimoniale netto calcolato alla fine dell'esercizio finanziario. Conformemente a quanto previsto nel prospetto informativo, i valori patrimoniali netti sono stati calcolati utilizzando gli ultimi tassi di cambio disponibili al momento del calcolo stesso.

#### b) Consolidamento

Lo stato patrimoniale ed il prospetto delle variazioni nello stato patrimoniale consolidati sono espressi in Euro (EUR).

#### c) Valutazioni degli investimenti in valori mobiliari

I valori mobiliari quotati ufficialmente su una borsa valori ovvero negoziati su un Mercato Regolamentato sono valutati sulla base dell'ultimo prezzo conosciuto in Lussemburgo alla Data di Valutazione e, laddove tali valori mobiliari siano trattati su più mercati, sulla base dell'ultimo prezzo conosciuto di quello che viene considerato il mercato principale per tali valori mobiliari. Nel caso in cui l'ultimo prezzo conosciuto non sia rappresentativo, la valutazione sarà basata sul probabile prezzo di realizzo stimato dal Consiglio di Amministrazione con la dovuta attenzione ed in buona fede.

I valori mobiliari non quotati su un mercato azionario ufficiale né negoziati su un Mercato Regolamentato, sono valutati sulla base del loro probabile valore di realizzo stimato, secondo criteri prudenziali ed in buona fede, dai Consiglieri.

#### d) Valutazione delle opzioni

Le opzioni ammesse ad una quotazione ufficiale ovvero quotate su qualunque altro mercato riconosciuto sono valutate sulla base del loro ultimo prezzo conosciuto ovvero, laddove l'opzione sia negoziata su più di un mercato, sulla base dell'ultimo prezzo conosciuto sul mercato in cui il Fondo ha chiuso il relativo contratto. Le opzioni che non sono quotate né negoziate su una borsa valori o altro mercato organizzato saranno valutate al loro probabile valore di mercato, stimato con criteri prudenziali ed in buona fede.

#### e) Valutazione degli Swap

Gli swap su indici o relativi a strumenti finanziari sono valutati al loro valore di mercato stabilito con riferimento all'indice o allo strumento finanziario applicabili. La valutazione dell'indice del contratto swap relativo ad uno strumento finanziario si basa sul valore di mercato di tale transazione swap, che è subordinato a parametri quali il livello dell'indice sottostante, i tassi di interesse, i rendimenti azionari e la volatilità stimata dell'indice.

Un funded swap della performance (il "Funded Swap della Performance" ovvero, congiuntamente, "i Funded Swap") è stato stipulato con una istituzione finanziaria di prim'ordine quale la ABN AMBRO Bank N.V. (attraverso la propria filiale di Londra), in qualità di controparte dello swap (la "Controparte dello Swap"). L'obiettivo del Funded Swap della Performance è quello di scambiare i proventi netti dell'emissione azionaria con la performance della Strategia. Il Comparto dovrà stipulare i Funded Swap della Performance conformemente alle indicazioni del Gestore degli Investimenti, a termini di mercato di libera concorrenza; oppure

Uno swap un-funded della performance (lo "Swap Un-funded della Performance" ovvero congiuntamente, "gli Swap Un-Funded della Performance") stipulato con una istituzione finanziaria di prim'ordine quale la Controparte dello Swap. L'obiettivo dello Swap Un-funded della Performance è quello di utilizzare i proventi netti dell'emissione azionaria per l'acquisto di un portafoglio di attività. Il portafoglio di attività del Comparto dovrà essere investito principalmente in azioni ed altri titoli classificati come azioni, Strumenti del Mercato Monetario, fondi del mercato monetario, strumenti di debito negoziabili, e strumenti di debito o su tassi di interesse, Strumenti sintetici del Mercato Monetario (vale a dire, titoli azionari e/o a reddito fisso il cui rendimento viene scambiato per la performance correlata di Strumenti del Mercato Monetario), obbligazioni ed altri strumenti di debito. Lo Swap Un-funded della Performance scambierà quindi la performance del portafoglio del Comparto contro il pagamento della performance della Strategia da parte della Controparte dello Swap.

#### f) Utile o perdita netti realizzati su disinvestimenti

Gli utili o le perdite realizzati sui disinvestimenti vengono calcolati sulla base del costo medio degli investimenti alienati.

#### g) Conversione di valute estere

Le registrazioni contabili ed i bilanci di ciascun Comparto sono espressi in Euro (EUR). I conti bancari, altre attività nette ed il valore di mercato degli investimenti in titoli espressi in valute diverse dall'Euro vengono convertiti in Euro al tasso di cambio prevalente di fine periodo. I ricavi e le spese espressi in una valuta diversa dall'Euro sono convertiti in Euro al tasso di cambio prevalente alla data di pagamento.

Tassi di cambio utilizzati alla data del 31 dicembre 2008:

1 EUR = 1,390050 USD

# MARKET ACCESS II

## Nota Integrativa al Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2008 (continua)

### 2. Sintesi dei principi contabili significativi (continua)

#### h) Costo degli investimenti in valori mobiliari

Il costo degli investimenti in valori mobiliari espressi in valute diverse dall'Euro viene convertito in Euro al cambio applicabile alla data di acquisto.

#### i) Spese di costituzione

Il Fondo si farà carico dei costi iniziali, incluso il costo di stesura e stampa del prospetto informativo completo e di quello riassuntivo, delle commissioni notarili, di quelle di iscrizione presso le autorità amministrative e di borsa.

Qualora venga creato un nuovo comparto, i costi iniziali del medesimo saranno, salvo laddove sostenuti dallo Sponsor in base a quanto disposto nella relativa Scheda Dettagliata del Comparto, a carico esclusivo di tale comparto e saranno a questo immediatamente addebitati ovvero, su decisione del Consiglio di Amministrazione, saranno ammortizzati entro un periodo di 5 anni a decorrere dalla data del lancio di detto comparto.

Per il MARKET ACCESS II FAST GUARANTEED FUND, lo Sponsor si è fatto carico dei costi di avviamento.

### 3. Commissioni per il Service Agent

I rapporti di spesa complessivi, comprensivi di tutti i costi e spese, ad eccezione dei costi di transazione, sono i seguenti:

- MARKET ACCESS II FAST GUARANTEED FUND – sino allo 0,28%

Le commissioni per il service agent sono calcolate sulla media del patrimonio netto dei comparti e sono pagabili con cadenza trimestrale.

Per la fornitura dei servizi di custodia, la banca depositaria ha diritto alle seguenti remunerazioni:

0,025% p.a. sul patrimonio netto sino a EURO 50 milioni.

0,020% p.a. sul patrimonio netto tra EURO 50 milioni ed EURO 100 milioni.

0,015% p.a. sul patrimonio netto oltre EURO 100 milioni.

con un minimo di EURO 20.000 per l'intero Fondo. Le commissioni sono calcolate anticipatamente con cadenza trimestrale sulla media del patrimonio netto calcolato alla ricorrenza di ciascun Calcolo del Valore Patrimoniale Netto.

### 4. Imposte

Ai sensi dell'attuale legislazione lussemburghese e della prassi corrente, il Fondo non è soggetto ad alcuna imposta sui redditi in Lussemburgo. Le distribuzioni pagate dal Fondo non sono soggette a ritenuta alla fonte nel Gran Ducato del Lussemburgo.

In Lussemburgo i comparti sono, tuttavia, soggetti ad una *taxe d'abonnement* pagata annualmente a carico del rispettivo valore patrimoniale netto così come segnalato all'interno della Scheda Dettagliata del comparto. Tale imposta viene versata trimestralmente sulla base del valore patrimoniale netto del Fondo al termine del trimestre in questione.

Il beneficio dello 0,01% della *taxe d'abonnement* è disponibile al relativo comparto(i), vale a dire, quelli che riservano le loro azioni ad uno o più Investitori Istituzionali (così come tali termini sono intesi ai sensi delle norme vigenti in Lussemburgo) sulla base del disposto dell'Articolo 129(2) d) della Legge del 2002. Tale riduzione della *taxe d'abonnement* si basa sulle disposizioni normative e fiscali così come conosciute dal Consiglio di Amministrazione al momento del presente Prospetto Informativo. Tale valutazione è soggetta alle modifiche delle disposizioni legali, normative e fiscali del Lussemburgo ed a quella interpretazione dello status di investitore ammissibile nel rispettivo comparto(i) da parte di qualunque delle autorità competenti del Lussemburgo, che avranno di volta in volta efficacia. Qualunque di tali riclassificazioni dello status di investitore effettuate dalle autorità potranno comportare l'applicazione dell'aliquota dello 0,05% annuo di *taxe d'abonnement* all'intero comparto(i).

L'emissione di azioni non è soggetta, in Lussemburgo, ad imposte di bollo o altre imposte, ad eccezione di una imposta una tantum pari ad EUR 1.250, che è stata pagata al momento della costituzione del Fondo. Nessuna imposta è dovuta sulle plusvalenze da capitale, realizzate o non realizzate, relative al patrimonio del Fondo.

### 5. Variazioni nella composizione del portafoglio

Le variazioni nella composizione del portafoglio sono disponibili gratuitamente su richiesta presso la sede legale.

# MARKET ACCESS II

## Nota Integrativa al Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2008 (continua)

### 6. Contratto swap

L'obiettivo di investimento del Market Access II FAST (Fundamental Approach and Sentiment Trading) Guaranteed Fund's (il "**Comparto**") è quello di fornire gli azionisti istituzionali un rendimento correlato alla performance della strategia (la "**Strategia**"). La Strategia replica l'Indice Twister e l'Indice EDA, gli "Indici" (come di seguito riportato in dettaglio). La Strategia offre la medesima esposizione sia all'Importo Twister che all'Importo EDA, durante il periodo di validità del Comparto. Per maggior chiarezza, il Comparto è riservato esclusivamente agli investitori istituzionali.

La Strategia prevede che il Comparto riceva un importo (l'"**Importo della Strategia**") pari alla somma di:

- (a) EUR 100; e
- (b) un importo corrispondente alla somma dell'Importo Twister e dell'Importo EDA.

L'**Importo Twister** corrisponde al maggiore tra:

- (a) EUR 5,5 per azione; e
- (b) un importo in EUR pari al 50% di qualunque differenza positiva nel livello dell'Indice Twister durante il periodo che decorre dal 17 luglio 2008 ("Data di Emissione") sino al Giorno Lavorativo che cade otto Giorni Lavorativi prima del 17 luglio 2015 ("**Data di Scadenza**").

L'**Importo EDA** corrisponde al maggiore tra:

- (a) EUR 5,5 per azione; e
- (b) un importo in EUR pari al 50% di qualunque differenza positiva nel livello dell'Indice EDA durante il periodo che decorre dalla Data di Emissione al Giorno Lavorativo che cade otto Giorni Lavorativi prima della Data di Scadenza.

Un Giorno Lavorativo è definito come un giorno in cui le banche sono aperte ed operative in Lussemburgo ed a Londra.

Vale a dire che l'Importo minimo della Strategia alla Data di Scadenza che sarà di Euro 111 ("**Importo Minimo della Strategia**") mentre non ci sono limiti all'importo massimo della strategia laddove uno o entrambi i livelli di indice siano superiori a 111 alla Data di Scadenza.

L'Importo Minimo della Strategia sarà pagabile agli azionisti esclusivamente alla Data di Scadenza. Gli azionisti che rimborsino o vendano altrimenti le proprie quote precedentemente alla Data di Scadenza non otterranno l'Importo Minimo della Strategia, ma otterranno un rendimento relativo al valore patrimoniale netto del Comparto al momento del loro rimborso o vendita, il cui importo potrebbe risultare inferiore all'importo iniziale investito.

Gli azionisti che sottoscrivono azioni nel Comparto successivamente alla Data di Emissione ad un prezzo per azione maggiore del Prezzo della Sottoscrizione Iniziale, riceveranno, in pratica, un beneficio inferiore al livello minimo in relazione all'Importo della Strategia dato che l'Importo minimo della Strategia viene fissato alla Data di Emissione. Qualunque azionista che investe successivamente alla Data di Emissione ad un prezzo per azione che risulti inferiore al Prezzo Iniziale di Sottoscrizione, in pratica riceverà un beneficio superiore al livello dell'Importo della Strategia dato che questo viene fissato alla Data di Emissione. Il prezzo iniziale di emissione per azione del Comparto sarà pari ad EURO 93,8 ("**Prezzo di Sottoscrizione Iniziale**").

Il Comparto otterrà una esposizione alla Strategia investendo in derivati OTC, compreso, a titolo di esempio, il contratto di swap della performance. L'esposizione combinata ad entrambi gli Indici sarà in ogni momento pari al nozionale del contratto di swap della performance come di volta in volta rettificato in conseguenza di ulteriori sottoscrizioni o rimborsi.

ABN AMBRO Bank N.V, attraverso la propria Filiale di Londra, (il "**Garante**") garantisce che il Valore Patrimoniale Netto alla Data di Scadenza in relazione a ciascuna azione non risulterà inferiore ad EURO 111 per azione, e qualora il Valore Patrimoniale Netto in relazione a ciascuna azione risulti inferiore a EURO 111 alla Data di Scadenza, il Garante concorda di pagare all'agente per gli indennizzi alla garanzia, a favore di ciascun azionista in relazione a ciascuna azione da questi detenuta alla Data di Scadenza, un importo pari all'importo per cui EUR 111 ecceda il prezzo di rimborso per azione, fermo restando che l'impegno massimo aggregato del Garante ai sensi della garanzia (la "**Garanzia**") non sarà superiore all'importo pari ad EURO 111 moltiplicato per il numero di azioni in circolazione del Comparto alla Data di Scadenza ed in tale data rimborsabile. La Società concederà una garanzia in favore del Garante sul proprio patrimonio, comprensivo dello Swap della Strategia, al fine di ottenere la garanzia.

## MARKET ACCESS II

### Nota Integrativa al Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2008 (continua)

#### 6. Contratto swap (Continua)

Qualora ai sensi della legge o normativa vigente, il Garante venga chiamato ad effettuare pagamenti relativi alla Garanzia soggetti a detrazioni o ritenute alla fonte, oneri o commissioni, il Garante avrà allora il diritto di dedurre da qualsiasi versamento dovuto ai sensi della Garanzia, l'importo di dette imposte in modo che il Comparto riceva dal Garante un importo al netto di tali deduzioni o trattenute. In nessuna circostanza il Garante avrà l'obbligo di effettuare pagamenti aggiuntivi ai sensi della Garanzia rispetto a dette deduzioni o trattenute.

I potenziali investitori dovrebbero tener presente che la Garanzia si applica esclusivamente alla Data di Scadenza. Conseguentemente gli investitori nelle azioni dovrebbero essere consapevoli che le azioni potranno perdere valore e dovrebbero essere altresì preparati a sostenere la perdita totale o parziale dei loro investimenti in Azioni nel caso in cui le Azioni vengano riscattate prima della Data di Scadenza.

Alla Data di Emissione, i proventi netti dell'emissione sono stati versati alla Controparte dello Swap ,e tali proventi netti saranno designati in favore del Comparto e detenuti come collaterale.

La Controparte dello Swap è tenuta al pagamento di un importo pari a sino lo 0,28% per anno sul Valore Patrimoniale Netto del Comparto per ogni giorno in cui viene calcolato il Valore Patrimoniale Netto, che riflette gli oneri cui si fa riferimento nelle precedenti note 3 e 4. Tali importi saranno decurtati dal valore dello Swap della Strategia e pagati al Comparto alla Data di Rideterminazione dello Swap.