

Oggetto: Modifica della strategia di replica e della denominazione di un Lyxor ETF

A partire dal 05 giugno 2017, la società di gestione Lyxor International Asset Management modificherà la metodologia di replica del LYXOR EURO STOXX BANKS UCITS ETF (ISIN FR0011645647) optando per una gestione a replica diretta detta “fisica”.

La società di gestione ha quindi deciso di modificare la denominazione del Comparto come segue:

Nome del Comparto fino al 02/06/2017	Nome del Comparto dal 05/06/2017
LYXOR EURO STOXX BANKS UCITS ETF	LYXOR EURO STOXX BANKS (DR) UCITS ETF

Si precisa che, fatto salvo per le modifiche sopra descritte, **il Comparto conserva ogni altra caratteristica specifica in essere, e in particolare, i codici di negoziazione e le spese di gestione.**

Per ulteriori informazioni si rimanda alla Lettera agli Investitori sotto riportata.

Le modifiche sopra descritte saranno a breve riportate nel Prospetto e nel Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori del Comparto, che si possono consultare sul sito web www.lyxoretf.it o ottenere presso Société Générale, Listed Products, via Olona 2, 20123 Milano.

Parigi, La Défense, 18 maggio 2017

OGGETTO: Modifica del comparto n. 31 della SICAV MULTI UNITS FRANCE (la “SICAV”) sotto specificata:

NOME DEI Comparti	CODICE ISIN
LYXOR EURO STOXX BANKS UCITS ETF	Categoria di azioni C-EUR: FR0011645647

Gentile Signora, Egregio Signore,

Con la presente comunicazione La informiamo che Lyxor International Asset Management, in qualità di società di gestione della SICAV sotto specificato, ha deciso di procedere alle modifiche seguenti:

1- L’operazione:

Al fine di soddisfare le richieste degli investitori, Lyxor International Asset Management ha deciso di sviluppare la sua gamma di ETF fisici modificando la strategia d’investimento del comparto.

Questa operazione è stata autorizzata dall’Autorità per i Mercati Finanziari (AMF) in data 28 aprile 2017 ed entrerà in vigore il giorno 5 giugno 2017.

A titolo di promemoria, la strategia d’investimento in vigore fino al 2 giugno 2017 consiste nel conseguire il rendimento dell’Indice di Riferimento attraverso un contratto swap.

A partire dal giorno 5 giugno 2017, il metodo di gestione consisterà in una replica diretta cosiddetta “fisica” dell’indice EURO STOXX® Banks (di seguito l’“Indice di Riferimento”), che consiste nell’investire il portafoglio del COMPARTO direttamente e prevalentemente nelle azioni che compongono l’Indice di Riferimento, al fine di ottenere la più elevata correlazione possibile con il rendimento dell’Indice di Riferimento e, pertanto, di raggiungere l’obiettivo di gestione.

Al fine di riuscire a conseguire l’obiettivo di gestione attraverso un metodo di replica fisica, il Comparto potrà ricorrere alle tecniche di gestione efficiente del portafoglio e, in particolare, alle operazioni di cessione temporanea di titoli finanziari e/o di concessione/ottenimento di prestiti sugli stessi. Nel quadro delle operazioni di cessione temporanea di titoli, il Comparto potrà inoltre essere indotto a ricevere garanzie finanziarie.

Si è provveduto a modificare la sezione “Strategia d’investimento” del prospetto e dei documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori (KIID) che illustrano gli strumenti finanziari nei quali il Fondo potrà investire allo scopo di raggiungere l’obiettivo di gestione.

Naturalmente, come è sempre avvenuto, LIAM non applicherà alcuna commissione di sottoscrizione/rimborso su acquisti/vendite di quote del Comparto effettuati in borsa su uno dei mercati di quotazione (mercato secondario).

2- Le modifiche derivanti dall'operazione

- Il profilo di rischio
 - Modifica del profilo di rischio/rendimento: sì

L'obiettivo di gestione del Comparto che consisteva nel riprodurre l'andamento dell'Indice di Riferimento mediante strumenti derivati (contratti swap a termine) è stato modificato. D'ora in poi il Comparto deterrà direttamente in portafoglio la totalità degli attivi che compongono l'Indice di Riferimento o soltanto un suo campione. In effetti, nell'ambito di questa modalità di replica fisica, il Comparto potrà anche applicare una strategia di replica mediante "campionatura", che consentirà al Comparto di investire in una selezione di titoli rappresentativi dell'Indice di Riferimento (e non in tutti i titoli che lo compongono), in proporzioni diverse rispetto all'Indice di Riferimento, o anche in titoli diversi da quelli che compongono l'Indice di Riferimento.

Questa modifica della strategia d'investimento comporta un adattamento della sezione "Profilo di rischio" del prospetto nei termini illustrati in maggior dettaglio nella tabella seguente.

Il Comparto sarà esposto, tra l'altro, a un rischio di replica imperfetta, soprattutto in virtù del ribilanciamento dei titoli che compongono l'Indice di Riferimento. Inoltre, il Comparto potrà ricorrere a operazioni di cessione temporanea di titoli oltre che alla sottoscrizione di strumenti finanziari a termine ("SFT") allo scopo di ottimizzare il suo obiettivo di gestione; ciò implica un adeguamento del rischio di controparte oltre che un rischio giuridico. La modifica della strategia d'investimento del Comparto (in particolare il ricorso a queste tecniche di ottimizzazione della performance) può accrescere il differenziale di rendimento ("tracking error") e, di riflesso, generare performance del Comparto potenzialmente divergenti da quelle dell'Indice di Riferimento.

- Aumento del profilo di rischio/rendimento: no
- Aumento delle spese: no

Tuttavia, a partire dal giorno 05/06/2017, sarà introdotta una commissione di sottoscrizione o di rimborso spettante al Comparto al fine di porre a carico degli investitori operanti sul mercato primario i costi reali di adeguamento del portafoglio.

- Le modalità di sottoscrizione e di riscatto (sul mercato primario)

Le condizioni di sottoscrizione e di riscatto di azioni del Comparto sul mercato primario saranno modificate secondo le modalità indicate nell'Allegato sotto riportato.

3- Modifica della denominazione degli OICVM

La Società di Gestione ha deciso di cambiare la denominazione del Comparto come specificato nella tabella che segue.

NOME DEL COMPARTO	NOME DEL COMPARTO A PARTIRE DAL 05/06/2017
LYXOR EURO STOXX BANKS UCITS ETF	LYXOR EURO STOXX BANKS (DR) UCITS ETF

4- Gli elementi da ricordare per l'investitore

Gli investitori che operano sul mercato primario (sottoscrizioni/rimborsi direttamente presso la società di gestione) hanno la possibilità di farsi rimborsare le quote presso la società di gestione e/o il suo depositario, nel rispetto delle condizioni di importo minimo di rimborso descritte nel prospetto, senza commissione di rimborso per un periodo di un mese a partire dalla data di invio della presente comunicazione.

Per quanto concerne gli investitori sul mercato secondario, la società di gestione non preleverà alcuna commissione di sottoscrizione/rimborso per ogni acquisto/vendita di azioni effettuato/a in borsa su uno dei mercati di quotazione del Fondo. Gli intermediari di mercato potranno invece applicare commissioni di intermediazione. Tali commissioni non sono versate alla società di gestione.

Le ricordiamo che è necessario e importante prendere visione del prospetto del Fondo e del suo Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID), disponibili sul sito www.lyxoret.f.fr. Tali documenti sono altresì consultabili sul sito dell'AMF www.amf-france.org, o disponibili su richiesta presso la società di gestione.

La invitiamo a tenersi in contatto con il consulente al fine di ottenere ogni ulteriore informazione riguardante i Suoi investimenti.

La Società di gestione

ALLEGATO: Tabella di raffronto degli elementi modificati

	PRIMA	DOPO
- OBIETTIVO DI GESTIONE	Il livello del differenziale di rendimento (“ tracking error ”) ex-post previsto in normali condizioni di mercato è pari allo 0,15%.	Il livello del differenziale di rendimento (“ tracking error ”) ex-post previsto in normali condizioni di mercato è pari allo 0,40%.
- Strategia d’investimento		
1. Strategia utilizzata	Metodo di replica indiretta [...] il Comparto raggiungerà il suo obiettivo di gestione attraverso un metodo di replica indiretta, ossia il Comparto ricorrerà alla stipula di uno o più contratti swap negoziati fuori mercato che consentano al Comparto di raggiungere il suo obiettivo di gestione. Tali contratti swap avranno l’obiettivo di scambiare (i) il valore degli attivi detenuti dal Comparto e costituiti da contanti e/o attivi di bilancio (escludendo eventualmente i titoli ricevuti in garanzia) con (ii) il valore dei titoli che compongono l’Indice di Riferimento. Le azioni gestite dal Comparto saranno, in particolare, azioni che compongono l’Indice di Riferimento, nonché altre azioni internazionali, di tutti i settori economici, quotate su tutti i mercati, ivi inclusi i mercati a bassa capitalizzazione.	Metodo di replica diretta [...] il Comparto sarà esposto all’Indice di Riferimento attraverso un metodo di replica diretta, ossia investirà principalmente nei titoli che compongono l’Indice di Riferimento. Nel quadro dell’ottimizzazione del metodo di replica diretta dell’Indice di Riferimento, il FCI [...] potrà decidere di ricorrere ad una tecnica cosiddetta “di campionatura” [...]. Una strategia di replica mediante campionatura potrebbe in particolare portare il Comparto ad investire in una selezione di titoli rappresentativi dell’Indice di Riferimento (e non in tutti i titoli che lo compongono), in proporzioni diverse rispetto all’Indice di Riferimento, o anche in titoli diversi da quelli che compongono l’Indice di Riferimento.

		A titolo accessorio [...] il Comparto potrà altresì sottoscrivere contratti su Strumenti Finanziari a Termine ("SFT").
2. Attivi di bilancio	Il comparto può detenere, nel rispetto dei coefficienti previsti dalla regolamentazione, azioni dei paesi della comunità europea (di tutti i settori economici, quotate su tutti i mercati), ivi inclusi i mercati a bassa capitalizzazione).	Il Comparto sarà prevalentemente investito nei titoli che compongono l'Indice di Riferimento. Il Comparto sarà prevalentemente investito nei titoli che compongono l'Indice di Riferimento. Nel quadro di tali investimenti, il Comparto potrà sottoscrivere quote o azioni di OICVM amministrati dalla società di gestione o da una società ad essa legata. Il gestore non investirà in quote o azioni di FIA o di altri fondi d'investimento costituiti secondo le leggi di un paese estero. Ove il Comparto riceva titoli in garanzia [...], anch'essi rientrano fra gli attivi di bilancio nella piena proprietà del Comparto.
3. Attivi fuori bilancio (strumenti derivati)	Il Comparto ricorrerà a swap indicizzati negoziati fuori mercato scambiando il valore degli attivi detenuti dal comparto (o di qualsiasi altro strumento finanziario o attivo eventualmente detenuto dal comparto) con il valore dell'Indice di Riferimento (conformemente alla descrizione di cui al paragrafo 1 qui sopra della presente sezione). Nell'ambito di una futura ottimizzazione della	A titolo accessorio, il Comparto potrà ricorrere a SFT negoziati su un mercato regolamentato o negoziati fuori mercato.

	gestione del Comparto, il gestore finanziario delegato si riserva la possibilità di utilizzare altri strumenti.	
7. Operazioni di acquisto e cessione temporanea di titoli	Nessuna.	Il Comparto potrà ricorrere [...] in particolare, a operazioni di cessione temporanea di titoli finanziari.
PROFILO DI RISCHIO	<u>I rischi seguenti ai quali era esposto l'investitore prima dell'operazione restano immutati:</u> Rischio operativo su titoli; Rischio legato agli eventi che influenzano l'Indice di Riferimento; Rischio legato alla normativa applicabile ai sottostanti; Rischio legato alla regolamentazione; Rischio legato a un cambiamento del regime fiscale applicabile ai sottostanti; Rischio legato a un cambiamento del regime fiscale; Rischio di raggiungimento parziale dell'obiettivo di gestione; Rischio di liquidità su un mercato di quotazione; Rischio di liquidità (mercato primario); Rischio di perdita del capitale; Rischio azionario. <u>I rischi seguenti ai quali era esposto l'investitore sono stati modificati nei termini sotto riportati:</u> - Rischio di controparte Il Comparto potrebbe ricorrere, a titolo accessorio, a SFT. In tale circostanza, il Comparto sarà esposto al rischio di fallimento, di insolvenza nel pagamento o ad ogni altro tipo di inadempienza da parte di qualsiasi controparte con la quale stipulerà un contratto o un'operazione. In particolare, sarà esposto al rischio di controparte derivante dal ricorso a SFT negoziati fuori mercato. Conformemente alla regolamentazione OICVM, il rischio di controparte non può superare il 10% del valore totale degli attivi del Comparto per controparte. Quando Société Générale interviene in qualità di controparte dell'SFT e/o a titolo di qualsiasi operazione di cessione temporanea di titoli, possono sopravvenire conflitti d'interesse fra la Società di Gestione del Comparto e la controparte. La Società di Gestione disciplina questi rischi di conflitto d'interesse attraverso	

	l'adozione di procedure volte a identificarli, limitarli e garantire la loro equa risoluzione in caso di necessità. Rischio legato al ricorso a strumenti derivati Il Comparto potrà ricorrere a SFT negoziati fuori mercato o a SFT quotati che possono, in particolare, assumere la forma di contratti swap. Il ricorso a SFT potrebbe comportare una serie di rischi, rilevati a livello dell'SFT e, in particolare, i seguenti: rischio di controparte, evento che riguarda la copertura, evento che riguarda l'Indice di Riferimento, rischio legato al regime fiscale, rischio legato alla regolamentazione, rischio operativo e rischio di liquidità. Questi rischi possono riguardare direttamente un SFT e determinare una correzione o, addirittura, la risoluzione anticipata dell'operazione SFT, che potrebbe eventualmente influenzare il valore patrimoniale netto del Comparto. Rischio giuridico: Il Comparto potrebbe sostenere un rischio giuridico legato alla stipula di un contratto di pronti contro termine su titoli, come indicato dal regolamento (UE) 2015/2365. Dopo l'operazione, l'investitore sarà esposto ai livelli di rischi seguenti: - Rischio di concentrazione Il Fondo replica la performance di un Indice di Riferimento concentrato su un numero limitato di titoli sottostanti. L'esposizione a tale Indice di Riferimento poco diversificato può comportare una volatilità più marcata rispetto a un indice maggiormente diversificato, oltre che un rischio accentuato di liquidità in caso di deterioramento della liquidità o di sospensione della quotazione di uno o più componenti dell'Indice di Riferimento. - Rischio legato all'assenza di replica perfetta La replica dell'Indice di Riferimento attraverso l'investimento in tutte le componenti dell'Indice di Riferimento può rivelarsi onerosa o operativamente molto difficile. Anche il gestore del Comparto potrà ricorrere a tecniche di ottimizzazione e, in particolare, alla tecnica di campionatura che consiste nell'investire in una selezione di titoli rappresentativi dell'Indice di Riferimento (e non in tutti i titoli che lo compongono), in proporzioni diverse rispetto all'Indice di Riferimento, o anche in titoli diversi da quelli che
--	---

compongono l'indice o in strumenti finanziari a termine. Il ricorso a queste tecniche di ottimizzazione potrebbe comportare un aumento del tracking error ex-post e determinare, in particolare, performance divergenti fra il Comparto e l'Indice di Riferimento.

- Rischio legato al ricorso alle operazioni di cessione temporanea di titoli

Nell'ipotesi di inadempienza da parte del prestatario dei titoli finanziari, il Comparto potrebbe sostenere un rischio nel caso in cui il valore delle garanzie ricevute fosse inferiore al valore dei titoli concessi in prestito dal Comparto. Questo rischio potrebbe materializzarsi, in particolare, in caso di (i) una errata valutazione dei titoli oggetto di questa operazione e/o (ii) movimenti sfavorevoli sui mercati e/o (iii) deterioramento della nota di credito degli emittenti dei titoli ricevuti a garanzia e/o (iv) illiquidità del mercato sul quale le garanzie ricevute sono ammesse alla quotazione. In caso di reinvestimento delle garanzie ricevute in contanti, tale reinvestimento potrebbe (i) creare una leva fonte di rischio di perdite e di volatilità e/o (ii) esporre il Comparto ad un mercato inadeguato rispetto all'obiettivo di gestione, e/o (iii) produrre redditi inferiori all'ammontare delle garanzie che il Comparto deve restituire. Inoltre, il Comparto potrebbe subire ritardi nella restituzione dei titoli concessi in prestito, riducendo la capacità del Comparto di far fronte alle richieste di rimborso degli investitori.

- Rischio di cambio legato alla quotazione del Comparto

Il Comparto può essere quotato su alcuni mercati o piattaforme multilaterali di negoziazione in una valuta diversa da quella dell'Indice di Riferimento. Gli investitori che acquistano il Comparto in una valuta diversa da quella dell'Indice di Riferimento sono esposti al rischio di cambio. Di conseguenza, il valore di un investimento realizzato in una valuta diversa da quella dell'Indice di Riferimento può diminuire malgrado un apprezzamento del valore dell'Indice di Riferimento; ciò dipende dalle fluttuazioni dei tassi di cambio.

- **Rischio di concentrazione**

L'Indice di Riferimento al quale gli investitori sono esposti copre un settore specifico e non garantisce pertanto necessariamente una diversificazione di attivi ampia quanto quella di un indice che sarebbe esposto a diversi settori. L'esposizione a tale Indice di Riferimento poco diversificato può comportare una volatilità più marcata rispetto a un indice maggiormente diversificato, oltre che un rischio accentuato di liquidità in caso di deterioramento della liquidità o di sospensione della quotazione di uno o più componenti

	dell'Indice di Riferimento.							
<i>MODALITÀ DI SOTTOSCRIZIONE E DI RISCATTO</i> 1. LE MODALITÀ DI SOTTOSCRIZIONE E DI RISCATTO SUL MERCATO PRIMARIO	Le domande di sottoscrizione/rimborso di azioni del Comparto saranno centralizzate dal Depositario, fra le ore 10.00 e le ore 16.00 (ore di Parigi) di ogni giorno di pubblicazione del valore patrimoniale netto del Comparto, a condizione che una parte significativa dei componenti dell'Indice di Riferimento sia quotata (di seguito un "Giorno del Mercato Primario") e sia eseguita sulla base del valore patrimoniale di tale Giorno del Mercato Primario (di seguito il "NAV di riferimento"). Le domande di sottoscrizione/rimborso trasmesse dopo le ore 16.00 (ora di Parigi) di un Giorno del Mercato Primario saranno trattate come domande ricevute fra le ore 10.00 e le ore 16.00 (ore di Parigi) del Giorno del Mercato Primario successivo. Le domande di sottoscrizione/rimborso dovranno esclusivamente un numero intero di azioni del corrispondente Comparto, per un importo minimo di 100.000 EUR.	Le domande di sottoscrizione/rimborso di azioni del Comparto saranno centralizzate dal Depositario, fra le ore 10.00 e le ore 17.00 (ore di Parigi) di ogni giorno di pubblicazione del valore patrimoniale netto del Comparto, a condizione che una parte significativa dei componenti dell'Indice di Riferimento sia quotata (di seguito un "Giorno del Mercato Primario") e sia eseguita sulla base del valore patrimoniale di tale Giorno del Mercato Primario (di seguito il "NAV di riferimento"). Le domande di sottoscrizione/rimborso trasmesse dopo le ore 17.00 (ora di Parigi) di un Giorno del Mercato Primario saranno trattate come domande ricevute fra le ore 10.00 e le ore 17.00 (ore di Parigi) del Giorno del Mercato Primario successivo. Le domande di sottoscrizione/rimborso dovranno riguardare esclusivamente un numero intero di azioni del corrispondente Comparto, per un importo minimo di 100.000 EUR.						
SPESE E COMMISSIONI: (TABELLA)	Commissione di sottoscrizione spettante al Comparto Nessuna Commissione di rimborso spettante al Comparto	Commissione di sottoscrizione spettante al Comparto 0,25% Commissione di rimborso spettante al Comparto						
SPESE OPERATIVE E DI GESTIONE	<table> <tr> <th>Spese addebitate al Comparto</th><th>Base di calcolo</th><th>Aliquota</th></tr> </table>	Spese addebitate al Comparto	Base di calcolo	Aliquota	<table> <tr> <th>Spese addebitate al Comparto</th><th>Base di calcolo</th><th>Aliquota</th></tr> </table>	Spese addebitate al Comparto	Base di calcolo	Aliquota
Spese addebitate al Comparto	Base di calcolo	Aliquota						
Spese addebitate al Comparto	Base di calcolo	Aliquota						

				<table><tr><td>[...]</td><td>[...]</td><td>[...]</td></tr><tr><td>Nessuna</td><td>Nessuna</td><td>Nessuna</td></tr><tr><td colspan="3">Nessuna</td></tr></table>	[...]	[...]	[...]	Nessuna	Nessuna	Nessuna	Nessuna			<table><tr><td>[...]</td><td>[...]</td><td>[...]</td></tr><tr><td>Costi legati alle operazioni di acquisizione e cessione temporanea di titoli</td><td>Importo delle operazioni</td><td>Fino al 35% dei redditi generati da queste operazioni</td></tr><tr><td colspan="3">0,06%</td></tr></table>	[...]	[...]	[...]	Costi legati alle operazioni di acquisizione e cessione temporanea di titoli	Importo delle operazioni	Fino al 35% dei redditi generati da queste operazioni	0,06%		
[...]	[...]	[...]																					
Nessuna	Nessuna	Nessuna																					
Nessuna																							
[...]	[...]	[...]																					
Costi legati alle operazioni di acquisizione e cessione temporanea di titoli	Importo delle operazioni	Fino al 35% dei redditi generati da queste operazioni																					
0,06%																							