

**AZ FUND MANAGEMENT S.A.**

*Société anonyme*

35, avenue Monterey

L-2163 Lussemburgo

R.C.S. Luxembourg B 73 617

in qualità di società di gestione di AZ FUND 1

(la "**Società di Gestione**")

**Avviso ai detentori di quote dei comparti Italian Trend, Strategic Trend, Hybrid Bonds, Formula 1 - Absolute, Trend, Bond Target 2020 Equity Options, Bond Target 2022 Equity Options, Bond Target 2023 Equity Options, Italian Excellence 3.0, Italian Excellence 7.0, Real Plus, Global Sukuk e AZ Allocation – Turkey (congiuntamente, i "Comparti") di AZ Fund 1 (il "Fondo")**

Lussemburgo, 15 maggio 2020

Il Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione (il "**Consiglio**") desidera informarLa dei cambiamenti descritti di seguito in relazione ai Comparti.

**(A) Politiche di investimento e denominazione dei Comparti**

A decorrere dal 19 giugno 2020, la descrizione delle politiche di investimento e delle restrizioni applicabili in relazione a ciascun comparto sarà riformulata e migliorata, principalmente allo scopo di chiarire e semplificare la lettura per gli investitori. Le politiche di investimento riviste includeranno ulteriori informazioni sulle strategie di investimento, sulle restrizioni di investimento applicabili, sui principali tipi di strumenti finanziari derivati utilizzati, nonché sull'esposizione valutaria e copertura valutaria.

Per alcuni Comparti saranno apportate determinate modifiche alla politica di investimento, come descritto più avanti. Queste modifiche sono finalizzate principalmente ad adattare le politiche di investimento alle attuali condizioni di mercato, in modo che i Comparti siano gestiti nel miglior interesse degli investitori. Nonostante tali modifiche, il Consiglio è del parere che i profili di rischio dei Comparti non subiranno alterazioni sostanziali.

**1. Comparto Italian Trend**

La politica di investimento del comparto sarà modificata al fine di riflettere la politica di investimento rivista del comparto Master "AZ Multi Asset – Institutional Italy T" del fondo AZ Multi Asset in cui il comparto investe.

La nuova politica di investimento del comparto Master prevederà la possibilità che questo investa fino al 100% del patrimonio netto in azioni italiane. Il comparto Master può assumere un'esposizione complessiva massima alle azioni pari al 130% del patrimonio netto attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati.

La politica di investimento del comparto Master sarà modificata al fine di chiarire che il limite d'investimento massimo relativo alle azioni non italiane, comprese quelle dei mercati emergenti, sarà ridotto al 10% del patrimonio netto del comparto (dal precedente 45%).

La definizione delle restrizioni di investimento del comparto Master sarà migliorata al fine di prevedere in special modo la possibilità che questo investa fino al 100% del patrimonio netto in titoli di debito di emittenti dei mercati sviluppati europei e fino al 45% dello stesso in titoli di debito di emittenti non europei, inclusi emittenti dei mercati emergenti.

La strategia del comparto Master consisterà nell'investire principalmente in azioni. Il gestore degli investimenti analizzerà costantemente l'universo azionario al fine di individuare gli investimenti che presentano valutazioni interessanti. In presenza di condizioni favorevoli sui mercati azionari, il gestore degli investimenti cercherà di ottenere un'esposizione netta massima alle azioni. Verranno effettuati investimenti in titoli di debito solo nei periodi in cui non vi siano sufficienti opportunità di investimento in azioni e altri titoli assimilabili alle azioni con rendimenti interessanti (quando le azioni e gli altri titoli assimilabili alle azioni presentino valutazioni elevate e/o in caso di sviluppi macroeconomici negativi).

La politica di investimento rivista del comparto Master prevederà la possibilità che questo investa fino al 30% del patrimonio netto in titoli di debito con rating sub-investment grade (laddove in precedenza non erano indicate restrizioni in termini di rating).

Il comparto potrà investire fino al 10% del patrimonio netto in obbligazioni contingent convertible ("CoCo bond").

Il comparto potrà investire fino al 30% del patrimonio netto in liquidità (laddove in precedenza non erano previsti limiti massimi).

I chiarimenti e le modifiche di cui sopra non avranno un impatto significativo sull'asset allocation o sul profilo di rischio del comparto.

La nuova politica di investimento del comparto è disponibile sul sito web [www.azfund.com](http://www.azfund.com).

## **2. Comparto Strategic Trend**

Il comparto sarà ridenominato "AZ Allocation – Global Balanced".

La nuova politica di investimento del comparto si concentrerà su azioni con una volatilità storica inferiore alla media.

La politica di investimento del comparto sarà modificata in modo da stabilire che l'esposizione azionaria netta del comparto sia compresa tra il 25% e il 75% del patrimonio netto (laddove in precedenza non poteva superare il 60% del patrimonio netto).

La definizione delle restrizioni di investimento del comparto sarà migliorata al fine di prevedere la possibilità che questo investa fino al 20% del patrimonio netto in azioni dei mercati emergenti.

Sarà altresì migliorata la definizione delle restrizioni di investimento del comparto in titoli di debito al fine di prevedere la possibilità che questo investa fino al 20% del patrimonio netto in titoli di debito dei mercati emergenti e fino al 30% dello stesso in titoli di debito con rating sub-investment grade (laddove in precedenza non erano indicate restrizioni in termini di rating).

Il comparto potrà investire fino al 25% del patrimonio netto in obbligazioni convertibili (diverse dai CoCo bond) e fino al 15% dello stesso in CoCo bond.

Il comparto potrà investire fino al 20% del patrimonio netto in liquidità.

Il portafoglio del comparto dovrà essere allineato alla nuova politica di investimento.

I chiarimenti e le modifiche di cui sopra non avranno un impatto significativo sul profilo di rischio del comparto.

La nuova politica di investimento del comparto è disponibile sul sito web [www.azfund.com](http://www.azfund.com).

### **3. Comparto Hybrid Bonds**

Il comparto sarà ridenominato "AZ Bond – Hybrids".

Nell'ambito della nuova politica di investimento del comparto, il limite minimo di investimento in titoli di debito societari, con particolare enfasi sulle obbligazioni ibride e subordinate, sarà incrementato dal 50% al 70% del patrimonio netto.

La definizione delle restrizioni di investimento del comparto sarà migliorata al fine di prevedere la possibilità che questo investa fino al 100% del patrimonio netto in titoli di debito di emittenti dei mercati sviluppati e fino al 20% dello stesso in titoli di debito di emittenti dei mercati emergenti (laddove in precedenza non erano previste restrizioni geografiche, settoriali o di duration).

Il comparto potrà investire fino al 20% del patrimonio netto in CoCo bond.

Il comparto potrà investire fino al 20% del patrimonio netto in liquidità e strumenti del mercato monetario, laddove in precedenza non era previsto un limite massimo.

I chiarimenti e le modifiche di cui sopra non avranno un impatto significativo sull'asset allocation o sul profilo di rischio del comparto.

Il livello di leva atteso del comparto sarà incrementato dal 100% al 200%. Ciò è dovuto principalmente a un maggiore utilizzo di strumenti finanziari derivati (SFD) a fini di copertura (ad esempio, copertura valutaria e del rischio di duration) e al fatto che l'utilizzo di SFD per la gestione delle esposizioni valutarie deve essere incluso nel computo della leva finanziaria.

La nuova politica di investimento del comparto è disponibile sul sito web [www.azfund.com](http://www.azfund.com).

### **4. Comparto Formula 1 - Absolute**

Il comparto sarà ridenominato "AZ Equity – World Minimum Volatility".

La nuova politica di investimento del comparto si concentrerà su azioni con una volatilità inferiore alla media del rispettivo settore.

La politica di investimento rivista del comparto stabilisce che l'investimento in azioni sarà compreso tra l'80% e il 100% del patrimonio netto (laddove in precedenza non era previsto un limite minimo).

Di conseguenza, il comparto sarà un fondo azionario anziché un fondo azionario flessibile come in precedenza, e dunque il limite d'investimento massimo in titoli di debito sarà ridotto al 20% del patrimonio netto.

La politica di investimento del comparto sarà modificata al fine di indicare la possibilità che questo investa fino al 30% del patrimonio netto in azioni dei mercati emergenti (laddove in precedenza l'esposizione geografica era concentrata sui mercati sviluppati).

La definizione delle restrizioni di investimento del comparto sarà migliorata al fine di prevedere la possibilità che questo investa fino al 20% del patrimonio netto in titoli di debito sovrani dei mercati sviluppati e fino al 10% dello stesso in titoli di debito di emittenti societari di tutto il mondo.

La politica di investimento rivista del comparto escluderà la possibilità che questo investa in titoli di debito con rating sub-investment grade al momento dell'acquisizione, laddove in precedenza non erano indicate restrizioni in termini di rating.

Il comparto non investirà più in total return swap ("TRS").

Il comparto potrà investire fino al 10% del patrimonio netto in liquidità.

Le classi di quote A-AZ FUND USD (ACC) e A-AZ FUND USD (DIS) non saranno più oggetto di copertura.

Il portafoglio del comparto dovrà essere leggermente allineato alla nuova politica di investimento. Ciò nonostante, i chiarimenti e le modifiche di cui sopra non avranno un impatto significativo sull'asset allocation o sul profilo di rischio del comparto.

La nuova politica di investimento del comparto è disponibile sul sito web [www.azfund.com](http://www.azfund.com).

## **5. Comparto Trend**

La politica di investimento del comparto sarà modificata al fine di riflettere la politica di investimento rivista del comparto Master "Institutional T" del fondo AZ Multi Asset in cui il comparto investe.

La nuova politica di investimento del comparto Master prevederà la possibilità che questo investa fino al 100% del patrimonio netto in azioni. Il comparto Master può assumere un'esposizione complessiva

massima alle azioni pari al 130% del patrimonio netto attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati.

La politica di investimento del comparto Master sarà modificata al fine di prevedere la possibilità che questo investa fino al 10% del patrimonio netto in azioni dei mercati emergenti, fino al 100% dello stesso in titoli di debito di emittenti dei mercati sviluppati e fino al 20% in titoli di debito di emittenti dei mercati emergenti, laddove in precedenza non erano previste restrizioni geografiche.

La strategia del comparto Master consisterà nell'investire principalmente in azioni. Il gestore degli investimenti analizzerà costantemente l'universo azionario al fine di individuare gli investimenti che presentano valutazioni interessanti. In presenza di condizioni favorevoli sui mercati azionari, il gestore degli investimenti cercherà di ottenere un'esposizione netta massima alle azioni. Verranno effettuati investimenti in titoli di debito solo nei periodi in cui non vi siano sufficienti opportunità di investimento in azioni e altri titoli assimilabili alle azioni con rendimenti interessanti (quando le azioni e gli altri titoli assimilabili alle azioni presentino valutazioni elevate e/o in caso di sviluppi macroeconomici negativi).

La politica di investimento rivista del comparto Master prevederà la possibilità che questo investa fino al 10% del patrimonio netto in titoli di debito con rating sub-investment grade (laddove in precedenza non erano indicate restrizioni in termini di rating).

La nuova politica di investimento del comparto Master prevederà la possibilità che questo investa fino al 10% del patrimonio netto in CoCo bond.

Il comparto potrà investire fino al 30% del patrimonio netto in liquidità, laddove in precedenza non era previsto un limite massimo.

I chiarimenti e le modifiche di cui sopra non avranno un impatto significativo sull'asset allocation o sul profilo di rischio del comparto.

La nuova politica di investimento del comparto è disponibile sul sito web [www.azfund.com](http://www.azfund.com).

## **6. Comparti Bond Target 2020 Equity Options, Bond Target 2022 Equity Options e Bond Target 2023 Equity Options**

I comparti saranno ridenominati, rispettivamente, "AZ Allocation –Target 2020 Equity Options", "AZ Allocation – Target 2022 Equity Options" e "AZ Allocation – Target 2023 Equity Options".

Le politiche di investimento dei comparti saranno modificate al fine di stabilire che l'esposizione azionaria massima assunta tramite SFD e in particolare tramite opzioni sarà ridotta al 50% del rispettivo patrimonio netto (in luogo del precedente 80%).

Le politiche di investimento riviste dei comparti prevederanno la possibilità che questi investano fino al 70% del patrimonio netto in titoli di debito con rating sub-investment grade (in luogo del precedente 30%).

Le politiche di investimento dei comparti saranno inoltre modificate affinché questi possano investire direttamente fino al 10% del patrimonio netto in azioni.

La definizione delle restrizioni di investimento dei comparti sarà migliorata al fine di prevedere la possibilità che questi investano tra il 70% e il 100% del patrimonio netto in titoli di debito di emittenti dei mercati sviluppati, fino al 30% dello stesso in titoli di debito di emittenti dei mercati emergenti e fino al 10% in azioni dei mercati emergenti (laddove in precedenza non erano previste restrizioni geografiche).

Le politiche di investimento dei comparti saranno ulteriormente modificate affinché questi possano investire fino al 50% del patrimonio netto in obbligazioni ibride, fino al 20% dello stesso in CoCo bond e fino al 10% in titoli di debito in difficoltà (distressed securities).

Gli investimenti in liquidità saranno limitati a un massimo del 20% del patrimonio netto dei comparti, laddove in precedenza non era previsto un limite massimo.

Le politiche di investimento riviste dei comparti prevederanno la possibilità che questi investano in credit default swap al fine di gestire il rischio di credito complessivo del rispettivo portafoglio, inclusa la possibilità che investano fino al 30% del patrimonio netto a fini di investimento e fino al 100% dello stesso a fini di copertura.

Il livello di leva atteso dei comparti sarà incrementato dal 200% al 300%. Ciò è dovuto principalmente a un maggiore utilizzo di SFD a fini di copertura (ad esempio, copertura valutaria e del rischio di duration) e al fatto che l'utilizzo di SFD per la gestione delle esposizioni valutarie deve essere incluso nel computo della leva finanziaria.

I chiarimenti e le modifiche di cui sopra non avranno un impatto significativo sull'asset allocation o sul profilo di rischio dei comparti.

Dopo la data target, i comparti potrebbero essere liquidati, qualora la Società di Gestione decidesse che questa opzione è nel migliore interesse dei detentori di quote, oppure continuare ad essere gestiti nel rispetto delle restrizioni specificate nelle rispettive politiche di investimento, ma senza alcun riferimento ad una data target futura, né a vincoli di durata.

Prima della data target, i detentori di quote dei comparti riceveranno un avviso che li informerà della decisione di continuare la gestione dei comparti o di liquidarli.

Le nuove politiche di investimento dei comparti sono disponibili sul sito web [www.azfund.com](http://www.azfund.com).

## **7. Comparti Italian Excellence 3.0 e Italian Excellence 7.0**

I comparti saranno ridenominati, rispettivamente, "AZ Allocation – PIR Italian Excellence 30%" e "AZ Allocation - PIR Italian Excellence 70%".

Le politiche di investimento dei comparti sono state modificate al fine di conformarle alla legge 11 dicembre 2016, n. 232, dell'ordinamento italiano, come modificata dall'articolo 13 bis del decreto legge 26 ottobre 2019, n. 124 (convertito con modificazioni dalla legge 19 dicembre 2019, n. 157) in materia di organismi d'investimento che consentono di ottenere vantaggi fiscali.

Pertanto, le politiche di investimento riviste dei comparti specificheranno che almeno il 3,5% del loro patrimonio netto, sul 21% investito al di fuori del FTSE Mib (società ad alta capitalizzazione), sarà investito in valori mobiliari di società quotate al di fuori sia del FTSE Mib che del FTSE Italia Mid Cap (società a media capitalizzazione).

I chiarimenti e le modifiche di cui sopra non avranno un impatto significativo sull'asset allocation o sul profilo di rischio del comparto.

Il livello di leva atteso dei comparti sarà ridotto dal 100% al 30%.

Le nuove politiche di investimento dei comparti sono disponibili sul sito web [www.azfund.com](http://www.azfund.com).

## **8. Comparto Real Plus**

Il comparto sarà ridenominato "AZ Bond – Real Plus".

La nuova politica di investimento del comparto stabilirà che questo dovrà investire almeno il 70% del patrimonio netto in titoli di debito societari e sovrani del Brasile.

La politica di investimento del comparto sarà inoltre modificata affinché questo possa investire fino al 100% del patrimonio netto in titoli di debito con rating sub-investment grade, laddove in precedenza non erano indicate restrizioni in termini di rating ma il comparto investiva principalmente in titoli di debito investment grade.

Il comparto potrà investire fino al 30% del patrimonio netto in liquidità e strumenti del mercato monetario (laddove in precedenza poteva investire fino al 100% del patrimonio netto in liquidità).

I chiarimenti e le modifiche di cui sopra non avranno un impatto significativo sull'asset allocation del comparto.

Il livello di leva atteso del comparto sarà incrementato dal 200% al 500% allo scopo di attuare strutture di ottimizzazione dei rendimenti utilizzando strategie long/short su asset sottostanti che presentano un'elevata correlazione; di conseguenza, la volatilità aggiuntiva che ne deriva sarà limitata. L'obiettivo di tali strutture è trarre profitto dai movimenti della curva dei rendimenti locale e ottimizzare la performance, considerando che i tassi locali del suddetto paese sono scesi a livelli storicamente bassi. Di conseguenza, il profilo di rischio del comparto registrerà un lieve aumento.

La nuova politica di investimento del comparto è disponibile sul sito web [www.azfund.com](http://www.azfund.com).

## **9. Comparto Global Sukuk**

Il comparto sarà ridenominato "AZ Islamic – Global Sukuk".

La politica di investimento del comparto sarà modificata al fine di riflettere la politica di investimento rivista del comparto Master "AZ Multi Asset – AZ Islamic – MAMG Global Sukuk" del fondo AZ Multi Asset in cui il comparto investe.

La politica di investimento del comparto Master sarà modificata al fine di prevedere la possibilità che questo investa fino al 30% del patrimonio netto in liquidità e depositi (in luogo del precedente 100%).

La definizione delle restrizioni di investimento del comparto Master sarà migliorata al fine di prevedere la possibilità che questo investa fino al 100% del patrimonio netto in titoli di debito con rating sub-investment grade (laddove in precedenza non erano previste restrizioni settoriali, valutarie e/o di duration).

La nuova politica di investimento del comparto Master prevederà la possibilità che questo investa fino al 10% del patrimonio netto in CoCo bond.

La valuta di riferimento del comparto passerà dall'euro al dollaro statunitense in quanto i sukuk bond sono generalmente denominati in USD. La valuta di ciascuna classe di quote e le rispettive caratteristiche rimarranno invariate.

I chiarimenti e le modifiche di cui sopra non avranno un impatto significativo sull'asset allocation o sul profilo di rischio del comparto.

Il livello di leva atteso del comparto Master sarà ridotto dal 100% allo 0% poiché quest'ultimo non farà più ricorso a SFD.

La gestione degli investimenti del comparto sarà delegata ad Azimut (DIFC) Ltd. Azimut Portföy A.Ş. e Maybank Asset Management Singapore PTE Ltd. continuerà a fornire servizi di consulenza direttamente al gestore degli investimenti insieme ad Azimut (ME) Limited.

La nuova politica di investimento del comparto è disponibile sul sito web [www.azfund.com](http://www.azfund.com).

## **10. Comparto AZ Allocation - Turkey**

La politica di investimento del comparto sarà chiarita al fine di stabilire che gli investimenti in azioni sono il principale driver della performance del portafoglio del comparto. Fermo restando quanto precede, si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che gli investimenti in azioni potrebbero di volta in volta non costituire la componente principale del portafoglio del comparto.

I chiarimenti e le modifiche di cui sopra non avranno un impatto significativo sull'asset allocation o sul profilo di rischio del comparto.



La nuova politica di investimento del comparto è disponibile sul sito web [www.azfund.com](http://www.azfund.com).

### **(B) Modifiche della metodologia di calcolo della commissione di gestione variabile aggiuntiva**

Al fine di allineare la metodologia di calcolo della commissione di gestione variabile aggiuntiva dei Comparti alle migliori prassi del settore, e coerentemente con la Good Practice for Fees and Expenses of Collective Investment Schemes della IOSCO, le attuali disposizioni relative ai Comparti saranno modificate e aggiornate a decorrere dal 1° gennaio 2021.

Secondo questa metodologia, la commissione di gestione variabile aggiuntiva è calcolata in percentuale della performance sulla parte di quest'ultima eccedente l'hurdle rate (cfr. la tabella in basso). La commissione di performance maturata viene aggiornata giornalmente e cristallizzata una volta all'anno (a fine anno) senza high water mark.

La commissione di gestione variabile aggiuntiva viene ricalcolata ad ogni Giorno di Valutazione durante il Periodo di Calcolo e gli accantonamenti effettuati (se del caso) rispetto al Giorno di Valutazione precedente vengono annullati. La commissione di performance è dovuta solo in caso di performance positiva nell'ultimo Giorno di Valutazione.

La tabella che segue descrive, per ciascun comparto, l'indice di riferimento che verrà utilizzato in questo contesto:

<b>Comparto</b>	<b>Indice di riferimento</b>
<b>Italian Trend</b> Per tutte le classi di quote	Euribor 3 mesi + 4% per le classi di quote NON HEDGED Euribor 3 mesi + 4% + costi di copertura per le classi di quote HEDGED
<b>Strategic Trend</b> Per tutte le classi di quote	Euribor 3 mesi + 2% per le classi di quote NON HEDGED Euribor 3 mesi + 2% + costi di copertura per le classi di quote HEDGED
<b>Hybrid Bonds</b> Per le classi di quote A-AZ FUND (ACC), A-AZ FUND (DIS), B-AZ FUND (ACC) e B-AZ FUND (DIS)	Euribor 3 mesi + 1,5% per le classi di quote NON HEDGED Euribor 3 mesi + 1,5% + costi di copertura per le classi di quote HEDGED
<b>Formula 1 - Absolute</b> Per tutte le classi di quote	Euribor 3 mesi + 4% per le classi di quote NON HEDGED Euribor 3 mesi + 4% + costi di copertura per le classi di quote HEDGED
<b>Trend</b> Per le classi di quote A-AZ FUND (ACC) e B-AZ FUND (ACC)	Euribor 3 mesi + 4% per le classi di quote NON HEDGED Euribor 3 mesi + 4% + costi di copertura per le classi di quote HEDGED
<b>Bond Target 2020 Equity Options</b> Per tutte le classi di quote	Euribor 3 mesi + 1,5% per le classi di quote NON HEDGED

	Euribor 3 mesi + 1,5% + costi di copertura per le classi di quote HEDGED
<b>Bond Target 2022 Equity Options</b> Per tutte le classi di quote	Euribor 3 mesi + 1,5% per le classi di quote NON HEDGED Euribor 3 mesi + 1,5% + costi di copertura per le classi di quote HEDGED
<b>Bond Target 2023 Equity Options</b> Per tutte le classi di quote	Euribor 3 mesi + 1,5% per le classi di quote NON HEDGED Euribor 3 mesi + 1,5% + costi di copertura per le classi di quote HEDGED
<b>Real Plus</b> Per tutte le classi di quote	Euribor 3 mesi + 2,5% per le classi di quote NON HEDGED Euribor 3 mesi + 2,5% + costi di copertura per le classi di quote HEDGED
<b>Comparto Global Sukuk</b> Per tutte le classi di quote	Libor USD 3 mesi + 2,5% per le classi di quote NON HEDGED Libor USD 3 mesi + 2,5% + costi di copertura per le classi di quote HEDGED
<b>Italian Excellence 3.0</b> Per tutte le classi di quote	Euribor 3 mesi + 1,5% per le classi di quote NON HEDGED Euribor 3 mesi + 1,5% + costi di copertura per le classi di quote HEDGED
<b>Italian Excellence 7.0</b> Per tutte le classi di quote	Euribor 3 mesi + 2,5% per le classi di quote NON HEDGED Euribor 3 mesi + 2,5% + costi di copertura per le classi di quote HEDGED

La nuova formulazione relativa alla commissione di performance nel prospetto del Fondo sarà la seguente:

*"La commissione di gestione variabile aggiuntiva è pari al [20%]\* della differenza - se positiva - tra il Rendimento delle Quote e il Rendimento dell'Indice di Riferimento durante il Periodo di Calcolo.*

*\*[per le classi di quote istituzionali la percentuale sopra indicata è il 10%]*

*Durante ciascun Periodo di Calcolo, la commissione di gestione variabile aggiuntiva viene calcolata e matura in ogni Giorno di Valutazione, precisando che, per evitare dubbi, la commissione di gestione variabile maturata (se presente) nel Giorno di Valutazione precedente durante il Periodo di Calcolo pertinente non viene più presa in considerazione.*

*L'eventuale commissione di gestione variabile maturata viene cristallizzata l'ultimo Giorno di Valutazione di ciascun Periodo di Calcolo e diventa pagabile alla Società di Gestione il primo Giorno di Valutazione successivo a tale Periodo di Calcolo.*

*Se le Quote sono rimborsate durante un Periodo di Calcolo, la commissione di gestione variabile maturata ma non ancora pagata, calcolata per tali Quote nel Giorno di Valutazione in cui tali Quote sono rimborsate, si cristallizza e diventa esigibile da parte della Società di Gestione il primo Giorno di Valutazione successivo al Periodo di Calcolo durante il quale le Quote sono state rimborsate.*

*"Indice di riferimento" significa:*

*[cfr. la tabella precedente]*

*"Rendimento delle Quote" indica la differenza - se positiva - tra il Valore Netto d'Inventario di Riferimento per Quota in ogni Giorno di Valutazione e il Valore Netto d'Inventario di Riferimento per Quota nell'ultimo Giorno di Valutazione del precedente Periodo di Calcolo. Per il primo Periodo di Calcolo di una classe di Quote appena lanciata, "Rendimento delle Quote" indica la differenza - se positiva - tra il Valore Netto d'Inventario di Riferimento per Quota in ogni Giorno di Valutazione e il Valore Netto d'Inventario di Riferimento per Quota nel primo Giorno di Valutazione del presente Periodo di Calcolo.*

*"Rendimento dell'Indice di Riferimento" indica la differenza tra l'Indice di Riferimento in ogni Giorno di Valutazione e l'Indice di Riferimento nell'ultimo Giorno di Valutazione del Periodo di Calcolo precedente. Per il primo Periodo di Calcolo, "Rendimento dell'Indice di Riferimento" indica la differenza tra l'Indice di Riferimento in ogni Giorno di Valutazione e l'Indice di Riferimento nel primo Giorno di Valutazione del presente Periodo di Calcolo.*

*"Valore Netto d'Inventario di Riferimento" indica, in ogni Giorno di Valutazione, il Valore Netto d'Inventario della relativa classe di Quote, calcolato in quel Giorno di Valutazione, maggiorato dell'eventuale commissione di gestione variabile accumulata e delle eventuali distribuzioni (dividendi) durante il relativo Periodo di Calcolo.*

*"Periodo di Calcolo" indica il periodo che va dal 1° gennaio al 31 dicembre di ogni anno, a condizione che il primo Periodo di Calcolo inizi alla data di lancio della classe di Quote e termini il 31 dicembre successivo al lancio.*

*"Costi di copertura" indica i costi di copertura tra la valuta di riferimento della classe di Quote e la valuta di base del Comparto, corrispondenti alla differenza (in termini percentuali), per ogni Giorno di Valutazione, tra (i) il prezzo del tasso di cambio a tre mesi tra la valuta di riferimento della classe di Quote e la valuta di base del Comparto e (ii) il tasso a pronti dello stesso tasso di cambio.*

*\*\*\**

I detentori di quote che non sono d'accordo con le modifiche sopra descritte possono richiedere gratuitamente ad eccezione delle spese dovute al soggetto incaricato dei pagamenti in Italia, ove previste, il rimborso delle proprie quote fino al 16 giugno 2020 secondo la consueta procedura di rimborso indicata nel Prospetto.

Il Prospetto sarà aggiornato al fine di riflettere, *tra l'altro*, le modifiche descritte nel presente avviso. Una copia del Prospetto e dei documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori (KIID) aggiornati sono disponibili gratuitamente su richiesta presso la sede legale della Società di Gestione.

La ringraziamo per il continuo supporto e per il Suo investimento nel nostro Fondo. Per ulteriori chiarimenti, non esiti a contattare i nostri referenti o il Suo consulente finanziario.