

**AZIMUT INVESTMENTS 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 del comparto Asset Timing (il "Comparto") di AZ Fund 1 (il "Fondo")**

Lussemburgo, 26 giugno 2020

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

**(A) Politica di investimento e denominazione del Comparto**

A decorrere dal 3 agosto 2020, la descrizione della politica di investimento e delle restrizioni applicabili in relazione al Comparto sarà riformulata e migliorata, principalmente allo scopo di chiarire e semplificare la lettura per gli investitori. La politica di investimento rivista includerà ulteriori informazioni sulla strategia di investimento, sulle restrizioni di investimento applicabili, sui principali tipi di strumenti finanziari derivati utilizzati, nonché sull'esposizione valutaria e copertura valutaria.

Saranno apportate determinate modifiche alla politica di investimento del Comparto, come descritto più avanti. Queste modifiche sono finalizzate principalmente ad adattare la politica di investimento alle attuali condizioni di mercato, in modo che il Comparto sia gestito nel miglior interesse degli investitori.

Nel contesto dell'epidemia di COVID-19, la Società di Gestione ha proposto di adottare una strategia che consiste nella riduzione della volatilità complessiva dei rendimenti e nel miglioramento della performance in caso di attivi sottostanti volatili. Questa strategia viene attuata aumentando gradualmente l'esposizione azionaria.

Il Comparto sarà ridenominato "AZ Allocation – Asset Timing".

La nuova strategia di investimento del Comparto prevederà l'aumento dell'esposizione azionaria nel tempo tramite un approccio tattico, diversamente dalla strategia precedente che seguiva un approccio *contrarian*, basato sulla riduzione dell'esposizione azionaria in seguito agli aumenti dei prezzi delle azioni, e sul rafforzamento dell'esposizione azionaria a seguito di correzioni dei prezzi delle azioni.

La politica di investimento del Comparto sarà modificata al fine di indicare che l'esposizione azionaria sarà pari ad almeno il 50% del patrimonio netto nell'assetto finale (laddove in precedenza l'esposizione azionaria poteva essere pari fino all'80% del patrimonio netto).

Il limite massimo di investimento relativo alle azioni dei mercati emergenti diminuirà dal 50% al 20% del patrimonio netto del Comparto nell'assetto finale.

La politica di investimento rivista del Comparto prevederà inoltre la possibilità di esporre fino al 50% del patrimonio netto a titoli a reddito fisso nell'assetto finale (in luogo del precedente 100%).

I chiarimenti e le modifiche di cui sopra non avranno un impatto significativo sull'asset allocation del Comparto, poiché l'attuale politica di investimento della strategia del Comparto prevedeva un aumento dell'esposizione azionaria.

Il profilo di rischio del Comparto aumenterà gradualmente, cosicché l'SRRI del Comparto sarà pari a 4 (in luogo del precedente 2).

La nuova politica di investimento del comparto è disponibile sul sito web <http://www.azimutinvestments.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 del Comparto 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 al Comparto 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. L'indice di riferimento utilizzato per tutte le classi di quote del Comparto sarà (i) l'Euribor 3 mesi + 4% per le classi di quote NON HEDGED e (ii) l'Euribor 3 mesi + 4% + costi di copertura per le classi di quote HEDGED.

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 nuova formulazione relativa alla commissione di gestione variabile aggiuntiva 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.*

*Durante ciascun Periodo di Calcolo, la commissione di gestione variabile aggiuntiva viene calcolata e maturata 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:*

- Euribor 3 mesi + 4% per le Quote NON HEDGED*
- Euribor 3 mesi + 4% + Costi di copertura per le Quote HEDGED*

*"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 tale Giorno di Valutazione, maggiorato dell'eventuale commissione di gestione variabile maturata e delle eventuali distribuzioni (dividendi) durante il relativo Periodo di Calcolo.*

*"Periodo di Calcolo" indica il periodo compreso tra il 1° gennaio e il 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 29 luglio 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 della bozza di 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.

Il Consiglio