

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 dei comparti Cat Bond Fund Plus, CGM Opportunistic Government Bond, Aggregate Bond Euro Plus, High Income, Munis Yield, CGM Opportunistic European, CGM Opportunistic Global, Convertible Bond, AZ Bond – Sustainable Hybrid, AZ Bond – Enhanced Yield, AZ Bond – Income Dynamic e AZ Equity – Escalator (collettivamente, i "Comparti") di AZ Fund 1 (il "Fondo")

Lussemburgo, 8 ottobre 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 13 novembre 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 Cat Bond Fund Plus

Non sarà apportata alcuna modifica sostanziale alla politica e alle restrizioni di investimento ovvero alla gestione del comparto, in quanto quest'ultimo continuerà ad essere un comparto obbligazionario di tipo alternativo che concentra i propri investimenti in Cat bond. Tra le modifiche apportate figura il fatto che il comparto non investirà più in azioni di compagnie di assicurazione. Per il resto, la definizione delle restrizioni di investimento per ogni classe di attivi è stata migliorata. I dettagli di tutte le modifiche sono riportati di seguito:

Il comparto sarà ridenominato "AZ Alternative – Cat Bonds".

La nuova politica di investimento del comparto stabilirà che questo dovrà investire almeno il 70% del patrimonio netto in catastrophe bond ("**Cat bond**") (anche se si concentrava già su questi titoli).

La politica di investimento del comparto sarà modificata al fine di chiarire che l'investimento in azioni e titoli assimilabili non è più ammesso.

La definizione delle restrizioni di investimento del comparto sarà migliorata al fine di prevedere la possibilità che questo investa fino al:

- 10% del patrimonio netto in titoli in sofferenza (di cui fino al 5% del patrimonio netto in titoli in default);
- 30% del patrimonio netto in titoli di Stato dei paesi sviluppati;

laddove in precedenza non erano previste restrizioni geografiche o di classi di attivi.

Il comparto potrà investire fino al 20% del patrimonio netto in liquidità (laddove in precedenza non erano previsti limiti massimi).

La valuta di base del comparto passerà dall'euro al dollaro statunitense in quanto i Cat bond sono denominati perlopiù in USD.

L'esposizione valutaria delle classi di quote denominate in EUR è attualmente coperta al fine di ridurre al minimo l'impatto delle fluttuazioni del tasso di cambio tra la valuta di riferimento delle classi di quote (EUR) e il dollaro statunitense, giacché la maggior parte dei titoli del comparto è denominata in dollari statunitensi.

In seguito all'adozione del dollaro statunitense come valuta di base del comparto, le seguenti classi di quote la cui valuta di riferimento è l'EUR continueranno a essere coperte e cercheranno di ridurre al minimo l'impatto delle fluttuazioni del tasso di cambio tra la valuta di riferimento (EUR) e la nuova valuta di base del comparto (dollaro statunitense). Di conseguenza, tali classi di quote saranno ridenominate come segue:

Denominazione precedente	Nuova denominazione
A-AZ FUND (ACC)	A-AZ FUND EUR-Hedged (ACC)
B-AZ FUND (ACC)	B-AZ FUND EUR-Hedged (ACC)
A-AZ FUND (DIS)	A-AZ FUND EUR-Hedged (DIS)
B-AZ FUND (DIS)	A-AZ FUND EUR-Hedged (DIS)

Le caratteristiche di ciascuna delle suddette classi di quote non subiranno modifiche.

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

Il profilo di rischio del comparto è lievemente aumentato, cosicché l'SRRI è pari a 3 (in luogo del precedente 2). L'aumento dell'SRRI non è direttamente legato alle modifiche sopra descritte, ma alla maggiore volatilità osservata sui mercati.

Il livello di leva atteso del comparto sarà incrementato dal 110% al 150%. 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.

Katarsis Capital Advisors S.A., che attualmente opera in veste di consulente per gli investimenti del comparto, trasferirà le sue attività di consulenza per gli investimenti (compresi i suoi consulenti) e di gestione di portafogli ad AZ Swiss & Partners S.A. con effetto a decorrere dal 1° novembre 2020. Successivamente al suddetto trasferimento, AZ Swiss & Partners S.A. sarà nominata consulente per gli investimenti del comparto a decorrere dal 1° novembre 2020 in sostituzione di Katarsis Capital Advisors S.A. AZ Swiss & Partners S.A. ha sede legale in Via Carlo Frasca, 5, 6900 Lugano, Svizzera. Questa modifica non avrà alcun impatto sull'asset allocation, sul profilo di rischio o sulle commissioni e/o spese del comparto.

La nuova politica di investimento del comparto è disponibile sul sito web www.azimutinvestments.com.

2. Comparto CGM Opportunistic Government Bond

Non sarà apportata alcuna modifica sostanziale alla politica di investimento del comparto, in quanto quest'ultimo continuerà ad essere un comparto obbligazionario che concentra i propri investimenti in titoli di Stato con rating *investment grade*. I dettagli di tutte le modifiche sono riportati di seguito:

Il comparto sarà ridenominato "AZ Bond - CGM Opportunistic Government".

La nuova politica di investimento del comparto stabilirà che questo dovrà investire almeno l'80% del patrimonio netto in titoli di debito con rating *investment grade*.

Nell'ambito della nuova politica di investimento del comparto, il limite massimo di investimento in quote di OICVM e/o altri OIC sarà ridotto dal 50% al 10% 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 titoli di debito di emittenti dei mercati emergenti (laddove in precedenza non era prevista alcuna restrizione).

Il comparto non investirà più in azioni e titoli assimilabili.

Il comparto potrà investire fino al 20% 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.

Il livello di leva atteso del comparto sarà incrementato dal 50% al 150%. 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 duration complessiva del comparto

dovrà essere rettificata alla luce del livello molto basso raggiunto dai rendimenti dei titoli di Stato di tutto il mondo.

La nuova politica di investimento del comparto è disponibile sul sito web www.azimutinvestments.com.

3. Comparto Aggregate Bond Euro Plus

Non sarà apportata alcuna modifica sostanziale alla politica di investimento del comparto, in quanto quest'ultimo continuerà ad essere un comparto obbligazionario che concentra i propri investimenti in titoli di Stato e obbligazioni societarie di emittenti europei, e in particolare in titoli di debito con rating *investment grade*. Tra le modifiche apportate figura il fatto che il comparto non investirà più in total return swap. Per il resto, la definizione delle restrizioni di investimento per ogni classe di attivi è stata migliorata. I dettagli di tutte le modifiche sono riportati di seguito:

Il comparto sarà ridenominato "AZ Bond – Aggregate Bond Euro".

La definizione delle restrizioni di investimento del comparto sarà migliorata al fine di prevedere la possibilità che questo investa:

- (i) Almeno l'80% del patrimonio netto in titoli di debito con rating *investment grade* e (ii) fino al 20% in titoli di debito con rating *sub-investment grade* (tale soglia massima può essere innalzata al 60% del patrimonio netto del comparto in caso di declassamento dei titoli di debito di emittenti italiani), laddove in precedenza non erano previste restrizioni in termini di rating;
- fino al 50% del patrimonio netto in obbligazioni ibride;
- fino al 20% in titoli di debito di emittenti di mercati sviluppati non europei; e
- almeno l'80% del patrimonio netto in titoli di debito denominati in euro, laddove in precedenza non era previsto un limite massimo per l'esposizione a valute diverse dall'euro.

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

Il comparto non investirà più in total return swap.

Il comparto potrà investire fino al 20% 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.

A partire dal 1 Gennaio 2021, Schroder Investment Management non sarà più gestore degli investimenti del comparto. A partire da questa data la gestione degli investimenti del comparto sarà delegata a CGM-Azimut Monaco S.A.M.

La nuova politica di investimento del comparto è disponibile sul sito web www.azimutinvestments.com.

4. Comparto High Income

La politica di investimento del comparto è stata chiarita esclusivamente al fine di affermare esplicitamente che il comparto investe in quote di OICVM e/o altri OIC che investono principalmente nei segmenti più rischiosi del mercato del credito (titoli di debito high yield e dei mercati emergenti), gestendo al contempo attivamente il rischio globale del portafoglio in funzione dell'andamento del mercato. È stato inoltre chiarito che il comparto può ridurre la propria esposizione ai titoli di debito con rating *sub-investment grade* in caso di condizioni di mercato avverse (e di conseguenza aumentare la parte del portafoglio investita in titoli di debito con rating *investment grade*). Non sarà tuttavia apportata alcuna modifica sostanziale alle restrizioni di investimento e/o alla gestione del comparto nonché alla composizione del portafoglio. I dettagli di tutte le modifiche sono riportati di seguito:

Il comparto sarà ridenominato "AZ Bond – High Income FoF".

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 high yield e/o dei mercati emergenti;
- 30% del patrimonio netto in titoli di debito con rating *investment grade* (tale soglia massima può essere innalzata al 70% del patrimonio netto in condizioni di mercato eccezionali);
- 30% indirettamente in obbligazioni convertibili (diverse dai CoCo bond) tramite OICVM e/o altri OIC;
- 20% indirettamente in CoCo bond tramite OICVM e/o altri OIC,

laddove in precedenza non erano previste restrizioni in termini di tipi di obbligazioni, rating o emittenti, sebbene l'enfasi sia sempre stata sulla componente più rischiosa dell'universo del credito, in particolare sul debito high yield ed emergente.

La nuova politica di investimento del comparto prevederà la possibilità che questo investa fino al 50% del patrimonio netto in fondi obbligazionari flessibili/svincolati, laddove in precedenza si concentrava su fondi con afflussi positivi e masse in gestione elevate.

La politica di investimento del comparto sarà modificata al fine di prevedere la possibilità che questo investa indirettamente fino al 5% del patrimonio netto in ABS/MBS tramite OICVM e/o altri OIC.

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

L'esposizione valutaria delle classi di quote denominate in EUR è attualmente coperta al fine di ridurre al minimo l'impatto delle fluttuazioni del tasso di cambio tra la valuta di riferimento delle classi di quote (EUR) e il dollaro statunitense, giacché attualmente la maggior parte dei titoli del comparto è denominata in dollari statunitensi.

Le seguenti classi di quote la cui valuta di riferimento è l'EUR continueranno a essere coperte e cercheranno di ridurre al minimo l'impatto delle fluttuazioni del tasso di cambio tra la valuta di riferimento (EUR) e la valuta dei titoli del comparto (dollaro statunitense). Di conseguenza, le seguenti classi di quote saranno ridenominate come segue:

Denominazione precedente	Nuova denominazione
A-AZ FUND (ACC)	A-AZ FUND EUR-Hedged (ACC)
A-AZ FUND (DIS)	B-AZ FUND EUR-Hedged (ACC)
B-AZ FUND (ACC)	A-AZ FUND EUR-Hedged (DIS)
B-AZ FUND (DIS)	B-AZ FUND EUR-Hedged (DIS)

Le caratteristiche di ciascuna delle suddette classi di quote non subiranno modifiche.

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

Il profilo di rischio del comparto è lievemente aumentato, cosicché l'SRRI è pari a 4 (in luogo del precedente 3). L'aumento dell'SRRI non è direttamente legato alle modifiche sopra descritte, ma alla maggiore volatilità osservata sui mercati.

Il livello di leva atteso del comparto sarà incrementato dal 100% al 250%. 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.azimutinvestments.com.

5. Comparto Munis Yield

Non sarà apportata alcuna modifica sostanziale alla politica di investimento del comparto, in quanto quest'ultimo continuerà ad essere un comparto obbligazionario che investe principalmente in titoli di debito statunitensi emessi dal governo, da istituzioni sovranazionali, enti governativi, stati locali, enti municipali e/o società che operano, tra l'altro, nei settori idrico, dei servizi di pubblica utilità, della pubblica istruzione, degli alloggi, delle infrastrutture e della salute. Una delle modifiche principali consiste nell'introduzione dei principi di Investimento socialmente responsabile (SRI). I dettagli di tutte le modifiche sono riportati di seguito:

Il comparto sarà ridenominato "AZ Bond – US Municipal SRI".

La politica di investimento del comparto sarà modificata al fine di incrementare il limite di investimento minimo in titoli di debito con rating *investment grade* al 70% del patrimonio netto (in luogo del precedente 50% del patrimonio netto).

La politica di investimento rivista del comparto prevederà la possibilità che questo investa fino al 30% del patrimonio netto in titoli di debito di emittenti non statunitensi.

La definizione delle restrizioni di investimento del comparto sarà migliorata al fine di prevedere la possibilità che questo investa tra l'80% e il 100% del patrimonio netto in titoli di debito denominati in dollari statunitensi.

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.

La politica di investimento del comparto sarà inoltre modificata al fine di chiarire che questo si concentrerà su obbligazioni emesse in conformità con i principi di Investimento socialmente responsabile (SRI). Il comparto investirà quindi almeno il 70% del patrimonio netto in titoli di debito inclusi nel Bloomberg Barclays MSCI Global Aggregate SRI Index (I33196 Index). L'indice è usato unicamente allo scopo di definire l'universo investibile del comparto, non per replicare la composizione o la performance dell'indice stesso.

La valuta di riferimento del comparto passerà dall'euro al dollaro statunitense in quanto la maggior parte dei titoli presenti nel portafoglio del comparto è denominata in dollari statunitensi.

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

Il profilo di rischio del comparto è lievemente aumentato, cosicché l'SRRI è pari a 4 (in luogo del precedente 3). L'aumento dell'SRRI non è direttamente legato alle modifiche sopra descritte, ma alla maggiore volatilità osservata sui mercati.

Le nuove politiche di investimento dei comparti sono disponibili sul sito web www.azimutinvestments.com.

6. Comparto CGM Opportunistic European

Il comparto sarà ridenominato "AZ Equity - CGM Opportunistic European".

La strategia di investimento del comparto sarà modificata al fine di specificare che questo non seguirà più una strategia azionaria flessibile, bensì una strategia azionaria totalmente direzionale.

La politica di investimento del comparto sarà modificata al fine di prevedere la riduzione del limite massimo di investimento in emittenti non europei dal 30% al 20% del patrimonio netto. Inoltre, la politica di investimento stabilirà che l'investimento in emittenti non europei comprenderà i mercati emergenti, laddove in precedenza non era stabilito alcun limite esplicito.

La definizione delle restrizioni di investimento del comparto sarà migliorata al fine di prevedere la possibilità che questo investa fino al 50% del patrimonio netto in società a capitalizzazione medio-bassa (laddove in precedenza non erano fornite informazioni sul segmento di capitalizzazione di mercato). A tale riguardo, alla sezione "III. Fattori di rischio" della parte generale del prospetto è stato aggiunto un fattore di rischio specifico relativo all'investimento in società a capitalizzazione medio-bassa, che si applica al presente comparto.

Il comparto non sarà più esposto alle materie prime e agli immobili.

Gli investimenti in liquidità saranno limitati a un massimo del 10% del patrimonio netto dei comparti, 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.

Le nuove politiche di investimento dei comparti sono disponibili sul sito web www.azimutinvestments.com.

7. Comparto CGM Opportunistic Global

Il comparto sarà ridenominato "AZ Equity - CGM Opportunistic Global".

La strategia di investimento del comparto sarà modificata al fine di specificare che questo non seguirà più una strategia azionaria flessibile, bensì una strategia azionaria totalmente direzionale.

La definizione delle restrizioni di investimento del comparto sarà migliorata al fine di prevedere la possibilità che questo investa fino al:

- 25% del patrimonio netto nei mercati emergenti (laddove in precedenza non era stabilito alcun limite esplicito in merito ai mercati emergenti); e
 - 30% del patrimonio netto in società a capitalizzazione medio-bassa (laddove in precedenza non erano fornite informazioni sul segmento di capitalizzazione di mercato). A tale riguardo, alla sezione "III. Fattori di rischio" della parte generale del prospetto è stato aggiunto un fattore di rischio specifico relativo all'investimento in società a capitalizzazione medio-bassa, che si applica al presente comparto.

Il comparto non sarà più esposto alle materie prime e agli immobili.

Gli investimenti in liquidità saranno limitati a un massimo del 10% del patrimonio netto dei comparti, 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.azimutinvestments.com.

8. Comparto Convertible Bond

Il comparto sarà ridenominato "AZ Bond – Convertible".

La strategia di investimento del comparto sarà modificata al fine di assicurare che questo adotti una strategia tradizionale di investimento long-only in titoli di debito (anziché una strategia di fondo di fondi).

La politica di investimento rivista del comparto prevederà la possibilità che questo investa fino al 10% del patrimonio netto in OICVM e/o altri OIC.

La politica di investimento del comparto sarà modificata in modo che questo investa direttamente almeno il 70% del patrimonio netto in obbligazioni convertibili (laddove in precedenza il comparto doveva investire indirettamente almeno il 50% del patrimonio netto in obbligazioni convertibili).

Il limite massimo di investimento relativo alle obbligazioni societarie (diverse dalle obbligazioni convertibili) diminuirà dal 50% al 30% del patrimonio netto.

La nuova politica di investimento del comparto prevederà inoltre la possibilità che questo investa fino al 5% del patrimonio netto in azioni e altri titoli assimilabili derivanti dalla conversione di obbligazioni convertibili (in luogo della possibilità di investire indirettamente fino al 50% del patrimonio netto in azioni altri titoli assimilabili).

La definizione delle restrizioni di investimento del comparto sarà migliorata al fine di prevedere la possibilità che questo investa (i) fino al 25% del patrimonio netto in titoli di debito convertibili dei mercati emergenti e (ii) fino al 100% dello stesso in titoli di debito convertibili sprovvisti di rating e/o con rating B o superiore (laddove in precedenza non erano previste restrizioni geografiche o di rating).

La politica di investimento del comparto sarà inoltre modificata affinché questo possa investire fino al 15% in CoCo bond.

L'investimento in liquidità sarà limitato a un massimo del 30% del patrimonio netto del comparto.

L'asset allocation del comparto sarà interamente rivista. Tuttavia, i chiarimenti e le modifiche di cui sopra non avranno un impatto significativo sul profilo di rischio del comparto.

Il livello di leva atteso del comparto sarà ridotto dal 300% al 200%.

La nuova politica di investimento del comparto è disponibile sul sito web www.azimutinvestments.com.

A decorrere dal 13 novembre 2020, il comparto rientrerà nella "Tipologia 1" per quanto riguarda le sottoscrizioni, i rimborsi e le conversioni: le richieste di sottoscrizione, rimborso e conversione dovranno pervenire entro le ore 14.30 del giorno precedente a quello del calcolo del relativo valore netto d'inventario.

9. Comparto AZ Bond – Sustainable Hybrid

Vontobel Asset Management AG non sarà più consulente per gli investimenti del comparto dopo il 31 dicembre 2020. Vontobel Asset Management AG era consulente della Società di Gestione per quanto riguarda le caratteristiche ESG/la sostenibilità dei titoli di debito presenti nel portafoglio del comparto.

A decorrere dal 1° gennaio 2021, la Società di Gestione effettuerà l'analisi ESG utilizzando i dati forniti dai prodotti e servizi di MSCI ESG Research, che offre rating, analisi e ricerche approfondite delle pratiche aziendali di migliaia di società di tutto il mondo in materia ambientale, sociale e di governance.

MSCI ESG Research calcola i rating ESG concentrandosi sui rischi e sui fattori ambientali, sociali e di governance più pertinenti di ciascun settore. Successivamente, l'esposizione di ciascuna società viene valutata in base ai principali rischi ESG sulla base di una scomposizione granulare dell'attività aziendale: i suoi prodotti o settori di attività principali, l'ubicazione del patrimonio o dei ricavi e altre misure pertinenti, come l'outsourcing della produzione. Il rating finale delle società è compreso tra AAA (il più elevato) e CCC (il più basso).

La Società di Gestione calcola il rating ESG complessivo del portafoglio secondo la metodologia di MSCI ESG Research. Il comparto persegue l'obiettivo di mantenere un rating ESG almeno pari a BBB a livello del portafoglio, calcolato ex-post sulla base dei rating ESG dei singoli titoli.

(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:

Comparto	Indice di riferimento
Cat Bond Fund Plus Per tutte le classi di quote	Libor USD 3 mesi + 1% per le classi di quote NON HEDGED Libor USD 3 mesi + 1% + costi di copertura per le classi di quote HEDGED
CGM Opportunistic Government Bond Per tutte le classi di quote	Euribor 3 mesi + 1% per le classi di quote NON HEDGED Euribor 3 mesi + 1% + costi di copertura per le classi di quote HEDGED

Aggregate Bond Euro Plus Per le classi di quote A-AZ FUND (ACC), B-AZ FUND (ACC) e A-AZ FUND USD Hedged (ACC)	Euribor 3 mesi + 1% per le classi di quote NON HEDGED Euribor 3 mesi + 1% + costi di copertura per le classi di quote HEDGED
High Income 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
Munis Yield Per le classi di quote A-AZ FUND (ACC), A-AZ FUND (DIS), B-AZ FUND (ACC), B-AZ FUND (DIS), A-AZ FUND USD (ACC) e A-AZ FUND USD (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
CGM Opportunistic European 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
CGM Opportunistic Global 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
Convertible Bond 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
AZ Bond - Enhanced Yield Per tutte le classi di quote	Euribor 3 mesi + 0,5% per le classi di quote NON HEDGED Euribor 3 mesi + 0,5% + costi di copertura per le classi di quote HEDGED
AZ Bond - Income Dynamic Per tutte le classi di quote	Euribor 3 mesi + 0,5% per le classi di quote NON HEDGED Euribor 3 mesi + 0,5% + costi di copertura per le classi di quote HEDGED
AZ Equity – Escalator 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

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%]*

In ciascun Periodo di Calcolo, la commissione di gestione variabile aggiuntiva è calcolata e matura in ciascun Giorno di Calcolo, restando inteso, a scanso di equivoci, che la commissione di gestione variabile maturata (ove applicabile) alla Data di Valutazione precedente nel rispettivo Periodo di Calcolo non sarà più presa in considerazione.

La commissione di gestione variabile accumulata (ove applicabile) viene applicata all'ultima Data di Valutazione di ciascun Periodo di Calcolo ed è dovuta alla Società di Gestione alla prima Data di Valutazione dopo il Periodo di Calcolo in questione.

Se vengono rimborsate Quote nel corso di un Periodo di Calcolo, la commissione di gestione variabile accumulata ma non ancora versata, calcolata per tali Quote alla Data di Valutazione in cui le stesse sono rimborsate, sarà applicata e sarà dovuta alla Società di Gestione alla prima Data di Valutazione dopo il Periodo di Calcolo nel corso del quale ha avuto luogo il rimborso delle Quote.

Per "Indice di Riferimento" si intende:

[cfr. la tabella precedente]

Per "Rendimento delle Quote" si intende la differenza (se positiva) tra il Valore netto d'inventario di riferimento per Quota in ciascuna Data di Valutazione e il Valore netto d'inventario di riferimento per Quota all'ultima Data di Valutazione del Periodo di Calcolo precedente. Per il primo Periodo di Calcolo di una Classe di Quote appena lanciata, con "Rendimento delle Quote" si intende la differenza (se positiva) tra il Valore netto d'inventario di riferimento per Quota in ciascuna Data di Valutazione e il Valore netto d'inventario di riferimento per Quota alla prima Data di Valutazione di tale Periodo di Calcolo.

Per "Rendimento dell'Indice di riferimento" si intende la differenza tra l'Indice di Riferimento in ciascuna Data di Valutazione e l'Indice di Riferimento all'ultima Data di Valutazione del Periodo di Calcolo precedente. Per il primo Periodo di Calcolo, per "Rendimento dell'Indice di Riferimento" si intende la differenza tra l'Indice di Riferimento in ciascuna Data di Valutazione e l'Indice di Riferimento alla prima Data di Valutazione di tale Periodo di Calcolo.

Per "Valore netto d'inventario di riferimento" si intende, in ciascuna Data di Valutazione, il Valore netto d'inventario della rispettiva Classe di quote, calcolato in tale Data di Valutazione, incrementato della commissione di gestione variabile accumulata (ove applicabile) e delle eventuali distribuzioni (dividendi), nel corso del Periodo di Calcolo pertinente.

Per "Periodo di Calcolo" si intende il periodo 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 a tale lancio.

Per "Costi di Copertura" si intendono i costi di copertura tra la valuta di riferimento della Classe di quote e la valuta di base del Comparto, corrispondente alla differenza (in termini percentuali), in ciascuna Data di Valutazione, tra (i) il prezzo del tasso di cambio con scadenza a 3 mesi tra la valuta di

riferimento della Classe di quote e la valuta di base del Comparto, e (ii) il tasso a pronti di tale 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 9 novembre 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.

Per conto del Consiglio di Amministrazione
Giorgio Medda – Direttore Generale

Giorgio Medda
General Manager
Azimuth Investments S.A.
35, Avenue Monterey
L-2163 Luxembourg

