

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 Active Selection, Patriot, US Income, Emerging Market Asia, Emerging Market Europe, European Trend, Global Infrastructure, Asset Dynamic, Arbitrage Plus, International Bond, Short Term Global High Yield, Global Equity, Core Brands e Small Cap Europe (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 Active Selection

Il comparto sarà ridenominato "AZ Alternative – Long/Short Europe".

Il comparto mira a realizzare il proprio obiettivo di investimento attraverso la gestione attiva di una strategia "long/short" su azioni e altri titoli assimilabili emessi da società europee.

La politica di investimento del comparto sarà modificata in modo da indicare che l'esposizione azionaria netta del comparto sarà compresa tra il -20% e il +60% del patrimonio netto.

Il comparto potrà investire fino al 20% del patrimonio netto in azioni dei mercati emergenti europei e fino al 10% dello stesso in obbligazioni contingent convertible.

Il comparto potrà investire fino al 30% del patrimonio netto in obbligazioni societarie con rating sub-investment grade e fino al 30% dello stesso 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.

Il livello di leva atteso del comparto sarà incrementato dal 200% 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.azfund.com.

2. Comparto Patriot

Il comparto sarà ridenominato "AZ Bond – Patriot".

La politica di investimento del comparto sarà modificata affinché questo possa investire almeno il 70% del patrimonio netto in titoli di debito investment grade di emittenti italiani (in luogo del precedente 50%), senza alcuna restrizione in termini di duration (laddove in precedenza la duration del portafoglio era pari ad almeno 7 anni).

La politica di investimento rivista del comparto prevederà la possibilità che questo investa fino al 30% del patrimonio netto in titoli di debito con rating sub-investment grade (fino al 100% nel caso in cui l'Italia perda lo status di investment grade).

La politica di investimento del comparto prevederà inoltre la possibilità che questo investa fino al 20% del patrimonio netto in obbligazioni di emittenti domiciliati al di fuori dell'Italia, fino al 20% dello stesso in strumenti del mercato monetario e/o liquidità, fino al 30% in obbligazioni ibride e fino al 10% in obbligazioni contingent convertible.

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

3. Comparto US Income

Il comparto sarà ridenominato "AZ Bond – USD Aggregate Short Term".

La politica di investimento del comparto sarà modificata affinché questo possa investire almeno l'80% del patrimonio netto in titoli di debito investment grade denominati in dollari USA (in luogo del precedente 70%). Inoltre, il comparto investirà almeno l'80% del patrimonio netto in titoli di debito investment grade di emittenti con sede negli Stati Uniti.

La politica di investimento del comparto prevederà inoltre la possibilità che questo investa fino al 20% del patrimonio netto in obbligazioni di emittenti domiciliati al di fuori degli Stati Uniti, fino al 10% dello stesso in titoli di debito con rating sub-investment grade, fino al 20% in obbligazioni ibride e fino al 20% in liquidità e strumenti del mercato monetario. Il comparto non investirà nei mercati emergenti.

Il comparto investirà in titoli di debito con una durata residua fino alla scadenza (o alla prima call date) non superiore a 5 anni, e la duration effettiva totale del comparto non supererà i 3 anni.

La valuta di riferimento del comparto passerà dall'euro al dollaro statunitense (USD) in quanto la strategia di investimento del comparto si concentrerà sugli investimenti negli Stati Uniti (USA) che saranno denominati prevalentemente in USD.

I chiarimenti e le modifiche di cui sopra non avranno un impatto significativo sul profilo di rischio del comparto. Solo una parte molto limitata del portafoglio dovrà essere allineata alla nuova politica di investimento.

Il livello di leva atteso del comparto sarà ridotto dal 200% al 150%, poiché il livello massimo effettivo di leva non si è mai avvicinato al 200%.

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

4. Comparto Emerging Market Asia

Il comparto sarà ridenominato "AZ Equity – Emerging Asia FoF".

Questo comparto è un fondo di fondi focalizzato sulle azioni emesse in Asia, Giappone escluso. La politica di investimento del comparto sarà lievemente modificata al fine di stabilire che questo investirà almeno l'80% del patrimonio netto in titoli azionari emessi da società con sede in Asia, Giappone escluso (in luogo del precedente 50%). La politica di investimento del comparto prevederà inoltre la possibilità che questo investa fino al 10% del patrimonio netto in liquidità.

La valuta di riferimento del comparto passerà dall'euro al dollaro statunitense (USD), poiché questo è lo standard per i comparti che investono nei mercati emergenti, in quanto le valute di queste economie spesso non sono liberamente negoziabili. 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 sarà incrementato dal 200% 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.azfund.com.

5. Comparto Emerging Market Europe

Il comparto sarà ridenominato "AZ Equity – Emerging Europe FoF".

Questo comparto è un fondo di fondi focalizzato sulle azioni emesse nei paesi emergenti europei. La politica di investimento del comparto sarà lievemente modificata al fine di stabilire che questo investirà almeno l'80% del patrimonio netto in titoli azionari emessi da società con sede in un paese emergente europeo (in luogo del precedente 50%). La politica di investimento del comparto prevederà inoltre la possibilità che questo investa fino al 10% del patrimonio netto in liquidità.

La valuta di riferimento del comparto passerà dall'euro al dollaro statunitense (USD), poiché questo è lo standard per i comparti che investono nei mercati emergenti, in quanto le valute di queste economie spesso non sono liberamente negoziabili. 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.

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

6. Comparto European Trend

Il comparto sarà ridenominato "AZ Equity – Europe".

La politica di investimento del comparto sarà modificata al fine di stabilire che questo investirà almeno l'80% del patrimonio netto in titoli azionari europei (laddove in precedenza non era previsto un limite minimo d'investimento).

La politica di investimento rivista del comparto prevederà inoltre la possibilità che questo investa fino al 20% del patrimonio netto in azioni non europee (in luogo del precedente 30%).

La politica di investimento del comparto sarà ulteriormente modificata affinché questo possa investire fino al 20% del patrimonio netto in titoli di debito di emittenti europei e fino al 20% dello stesso in azioni dei mercati emergenti, di cui fino al 10% in azioni dei mercati emergenti europei.

Il comparto può attualmente investire fino al 100% del patrimonio netto in titoli di debito e strumenti del mercato monetario. Gli investimenti in liquidità saranno limitati a un massimo del 20% del patrimonio netto del comparto.

Le classi di quote denominate in USD non saranno più oggetto di copertura.

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.

7. Comparto Global Infrastructure

Il comparto sarà ridenominato "AZ Equity – Global Infrastructure".

La politica di investimento del comparto sarà modificata al fine di chiarire che l'obiettivo del comparto è investire in titoli azionari. Il comparto investirà almeno l'80% del patrimonio netto in titoli azionari (laddove in precedenza non era previsto un limite minimo d'investimento).

Inoltre, il comparto potrà investire fino al 40% del patrimonio netto in azioni dei mercati emergenti (laddove in precedenza non erano previste restrizioni geografiche).

La politica di investimento del comparto sarà ulteriormente modificata affinché questo possa investire fino al 20% del patrimonio netto in titoli di debito di emittenti dei paesi sviluppati (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 ridotto dal 300% al 200%, poiché il livello massimo effettivo di leva non si è mai avvicinato al 200%.

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

8. Comparto Asset Dynamic

Il comparto sarà ridenominato "AZ Allocation – Dynamic FoF".

Questo comparto è un fondo di fondi ed è considerato un fondo azionario completamente flessibile. La definizione delle restrizioni di investimento sarà migliorata (in precedenza era previsto l'investimento in fondi target che investivano a loro volta in tutti i tipi di asset, senza restrizione alcuna).

Il comparto investirà tra il 50% e il 100% del patrimonio netto in quote di OICVM e/o di altri OIC.

Nella politica di investimento sarà indicato che l'esposizione azionaria del comparto sarà compresa tra lo 0% e il 150% del patrimonio netto.

La politica di investimento rivista del comparto prevederà inoltre in special modo la possibilità che questo investa fino al 60% del patrimonio netto indirettamente in azioni dei mercati emergenti, fino al 100% dello stesso indirettamente in titoli di debito e fino al 50% direttamente in obbligazioni

sovrane dei paesi sviluppati, fino al 50% indirettamente in titoli di debito con rating sub-investment grade, fino al 50% indirettamente in titoli di debito dei mercati emergenti, fino al 35% netto indirettamente in obbligazioni convertibili (obbligazioni contingent convertible escluse), fino al 10% indirettamente in obbligazioni contingent convertible, fino al 10% indirettamente in materie prime e fino al 20% in liquidità.

La politica di investimento del comparto sarà inoltre modificata affinché questo possa investire direttamente fino al 10% del patrimonio netto in titoli azionari.

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 200% al 350%. 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.

9. Comparto Arbitrage Plus

Il comparto sarà ridenominato "AZ Alternative – Arbitrage Plus".

La descrizione della strategia di investimento sarà migliorata. Il comparto investe, direttamente o indirettamente, in posizioni long e short su azioni e altri titoli assimilabili emessi da società di tutto il mondo coinvolte in operazioni straordinarie di corporate finance. L'esposizione indiretta a tali titoli viene ottenuta attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati. Considerato l'impiego di questo tipo di strumenti, il comparto prevede di utilizzare solo una parte del suo patrimonio per ottenere l'esposizione desiderata. Di conseguenza, la parte restante del patrimonio del comparto può essere investita in asset a bassa volatilità, come titoli di debito, strumenti del mercato monetario e liquidità, al fine di generare un rendimento totale aggiuntivo a lungo termine.

La politica di investimento rivista del comparto stabilisce che l'investimento in liquidità sarà ridotto a un massimo del 20% del patrimonio netto del comparto (in luogo del precedente 100%).

La politica di investimento rivista del comparto prevederà inoltre la possibilità che questo investa fino al 10% del patrimonio netto in società dei mercati emergenti coinvolte in operazioni straordinarie di corporate finance e fino al 50% in obbligazioni societarie con rating sub-investment grade (laddove in precedenza non erano previsti limiti massimi).

La politica di investimento del comparto sarà modificata affinché questo possa investire fino al 30% del patrimonio netto in total return swap ("TRS") su indici merger arbitrage (in luogo del precedente 25%).

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

La valuta di riferimento del comparto passerà dall'euro al dollaro statunitense (USD) in quanto la maggior parte degli asset sottostanti del portafoglio e i principali indici della strategia di arbitraggio sono denominati in USD e la maggior parte delle operazioni di fusione e acquisizione si svolge sul mercato statunitense. Pertanto, la strategia di copertura delle seguenti classi di quote sarà modificata come indicato nella tabella che segue:

| Classe di quote | Attuale tipo di copertura | Nuovo tipo di copertura |
|------------------------|----------------------------------|--------------------------------|
| A-AZ FUND (ACC) | Non hedged | Copertura contro USD |
| B-AZ FUND (ACC) | Non hedged | Copertura contro USD |
| A-AZ FUND (DIS) | Non hedged | Copertura contro USD |
| B-AZ FUND (DIS) | Non hedged | Copertura contro USD |

Il livello di leva atteso del comparto sarà incrementato dal 250% al 350%. 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.

10. Comparto International Bond

Il comparto sarà ridenominato "AZ Bond – International FoF".

Il comparto è un fondo di fondi e investirà almeno il 70% del patrimonio netto in quote di OICVM e/o di altri OIC.

La politica di investimento del comparto sarà in special modo modificata affinché questo non si concentri più sui fondi con afflussi positivi e masse in gestione elevate.

La politica di investimento del comparto prevederà inoltre la possibilità che questo investa direttamente fino al 30% del patrimonio netto in obbligazioni sovrane dei paesi sviluppati.

Nella politica di investimento del comparto saranno indicate nuove restrizioni di investimento. In particolare, il comparto potrà investire (indirettamente) fino al 100% del patrimonio netto in emittenti dei paesi sviluppati, fino al 70% dello stesso in emittenti dei paesi emergenti, fino al 70% in titoli di debito con rating sub-investment grade, fino al 30% in obbligazioni convertibili (obbligazioni contingent convertible escluse) e fino al 10% in obbligazioni contingent convertible. Il comparto potrà inoltre investire fino al 10% del patrimonio netto in liquidità.

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 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.azfund.com.

11. Comparto Short Term Global High Yield

Il comparto sarà ridenominato "AZ Bond – Short Term Global High Yield FoF".

Il comparto è un fondo di fondi e investirà almeno il 70% del patrimonio netto in quote di OICVM e/o di altri OIC.

La politica di investimento del comparto stabilirà che questo dovrà investire indirettamente almeno il 70% del patrimonio netto in titoli di debito con rating sub-investment grade (in luogo del precedente 50%).

La politica di investimento del comparto prevederà inoltre la possibilità che questo investa indirettamente fino al 50% del patrimonio netto in titoli di debito di emittenti dei mercati emergenti.

Gli investimenti in liquidità saranno limitati a un massimo del 10% del patrimonio netto del comparto.

La valuta di riferimento del comparto passerà dall'euro al dollaro statunitense (USD) in quanto gli asset sottostanti saranno per la maggior parte denominati in USD. Le classi di quote "Euro hedged" passeranno dall'aver una copertura incrociata ("cross hedged") a una copertura semplice ("hedged"), in quanto gli asset sottostanti del portafoglio sono denominati principalmente in USD.

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.

12. Comparto Global Equity

Il comparto sarà ridenominato "AZ Equity – Global FoF".

Il comparto è un fondo di fondi e investirà almeno il 50% del patrimonio netto in quote di OICVM e/o di altri OIC.

La politica di investimento del comparto prevede attualmente che questo investa indirettamente almeno il 50% del patrimonio netto in azioni, senza ulteriori specificazioni. La nuova politica di investimento del comparto stabilirà che questo dovrà investire indirettamente almeno l'80% del patrimonio netto in azioni.

La politica di investimento del comparto prevederà inoltre la possibilità che questo investa (indirettamente) fino al 50% del patrimonio netto in azioni dei mercati emergenti. Gli investimenti in liquidità saranno limitati a un massimo del 10% del patrimonio netto del comparto.

La politica di investimento prevederà inoltre la possibilità che il comparto investa, direttamente o indirettamente, fino al 20% del patrimonio netto in titoli di debito.

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 200% 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.azfund.com.

13. Comparto Core Brands

Il comparto sarà ridenominato "AZ Alternative – Core Brands".

Il comparto adotta una strategia long/short focalizzata principalmente sui beni di consumo e sulle società collegate ai consumi. La politica di investimento del comparto è stata leggermente modificata per migliorare la definizione delle restrizioni di investimento.

La politica di investimento del comparto sarà modificata al fine di eliminare le restrizioni geografiche (laddove in precedenza il comparto aveva un'esposizione superiore al 50% del patrimonio netto ad azioni di società con sede in Europa).

La politica di investimento del comparto prevederà inoltre la possibilità che questo investa fino al 20% del patrimonio netto in azioni dei mercati emergenti, fino al 20% dello stesso in obbligazioni societarie con rating sub-investment grade e fino al 30% 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.

Il livello di leva atteso del comparto sarà incrementato dal 150% 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.azfund.com.

14. Comparto Small Cap Europe

Il comparto sarà ridenominato "AZ Equity – Small Cap Europe FoF".

Il comparto è un fondo di fondi che investe in azioni di società a capitalizzazione medio-bassa, principalmente in Europa.

Nella politica di investimento del comparto sarà chiarito che questo investirà fino al 10% del patrimonio netto in liquidità (laddove in precedenza non era previsto un limite massimo) e almeno l'80% dello stesso indirettamente in azioni.

La politica di investimento del comparto sarà inoltre modificata al fine di prevedere la possibilità che questo investa fino al 20% del patrimonio netto in azioni di società ad alta capitalizzazione e fino al 20% dello stesso in titoli di debito.

La politica di copertura rimane invariata, ma la classe di quote A-AZ FUND USD (ACC) sarà ridenominata A-AZ FUND USD (Hedged) – ACC per evidenziare più chiaramente che tale specifica classe è oggetto di copertura.

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 200% 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.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:

| | |
|---|---|
| | Libor USD 3 mesi + 2,5% + costi di copertura per le classi di quote HEDGED |
| Global Equity Per tutte le classi di quote | Euribor 3 mesi + 4,0% per le classi di quote NON HEDGED Euribor 3 mesi + 4,0% + costi di copertura per le classi di quote HEDGED |
| Core Brands 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 |
| Small Cap Europe 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%]*

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.