

## AVVISO AGLI AZIONISTI DI AVIVA INVESTORS – MULTI-STRATEGY TARGET RETURN FUND

Lussemburgo, 15 febbraio 2023

Gentile Azionista,

desideriamo informarLa che il Consiglio di Amministrazione del Fondo (il "**Consiglio di Amministrazione**") ha deliberato di modificare la politica d'investimento, l'utilizzo di derivati e il livello atteso di leva finanziaria di *Aviva Investors – Multi-Strategy Target Return Fund* (il "**Comparto**"). Le modifiche, illustrate in dettaglio di seguito, diverranno effettive il 17 marzo 2023 (la "**Data di efficacia**").

### 1. Politica d'investimento:

Il Comparto investe attualmente fino al 5% del patrimonio netto totale in titoli garantiti da attività e titoli garantiti da ipoteca ("**ABS/MBS**").

Il Consiglio ha deliberato di modificare la politica di investimento del Comparto come descritto di seguito per aumentare l'esposizione ad ABS/MBS fino al 10% del patrimonio netto totale a partire dalla Data di efficacia.

*“Il Comparto investe in azioni, obbligazioni, strumenti del mercato monetario e depositi bancari di tutto il mondo.*

*Il Comparto può inoltre investire in OICVM, altri OIC e in fondi chiusi, tra cui fondi comuni di investimento immobiliare (REIT).*

*Il Comparto potrà inoltre assumere esposizione al settore delle materie prime (incluso, ma non limitatamente all'oro) e/o al credito di carbonio attraverso valori mobiliari (come ETC), ETF o derivati su indici finanziari ammissibili:*

- *Nessuna esposizione a una singola materia prima e/o a un singolo strumento associato al credito di carbonio può singolarmente superare il 5% del NAV del Comparto;*
- *Il valore complessivo di tutte le esposizioni all'oro non potrà superare l'8% del NAV del Comparto;*
- *Il valore complessivo di tutte le esposizioni al credito di carbonio non potrà superare il 5% del NAV del Comparto; e*
- *Il valore complessivo di tutte le esposizioni alle materie prime e al credito di carbonio non potrà superare il 10% del NAV del Comparto.*

*Il Comparto potrà investire in azioni "A" cinesi attraverso lo Shanghai Hong Kong Stock Connect e Shenzhen Hong Kong Stock Connect.*

***Il Comparto può investire fino al 10% in titoli garantiti da ipoteca e da attività e fino al 5% in obbligazioni convertibili contingenti. Per informazioni dettagliate sui rischi applicabili agli investimenti in queste obbligazioni, si rimanda alla sezione “Descrizione dei rischi”.***

### 2. Derivati e tecniche

Con effetto dalla data di efficacia, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di modificare la sezione “Derivati e tecniche” per riflettere l'utilizzo delle strategie di interest rate swap, come di seguito indicato:

*“Derivati e tecniche*

*Il Comparto fa ampio uso di derivati a scopo d'investimento assumendo posizioni lunghe e corte sintetiche su indici, titoli e panieri di titoli e adottando strategie di interest rate swap di valore relativo (per gestire la durata, la curva dei rendimenti tramite misure di irripidimento/appiattimento o altre strategie di gestione della curva dei rendimenti). Le strategie di interest rate swap e altri strumenti derivati (in particolare gli investimenti a più breve scadenza) possono dare luogo a livelli di leva finanziaria più elevati e sono strumenti importanti per gestire il rischio e creare opportunità per generare rendimenti sugli investimenti; di conseguenza, la leva finanziaria del Comparto può aumentare quando il Gestore degli investimenti ritiene assolutamente opportuno utilizzare tali strumenti per aggiustare l'esposizione ai tassi d'interesse del Comparto in base alle condizioni di mercato.*

*I derivati del Comparto possono includere future, opzioni, contratti swap, swaption, total return swap, contratti di cambio a termine (deliverable o non-deliverable), opzioni valutarie, ~~e~~ credit default swap e interest rate swap.*

*Al fine di limitare l'esposizione, l'esposizione lunga complessiva ai titoli esclusi, assunta tramite derivati, sarà monitorata con frequenza trimestrale in modo da non superare il 7,5% del valore nozionale ponderato del delta. Se questo livello viene superato, sarà riportato nuovamente nei limiti di tolleranza entro il trimestre successivo.*

*Il Comparto può anche utilizzare i derivati a scopo di copertura e di gestione efficiente del portafoglio.”*

### 3. Livello atteso di leva finanziaria

Con effetto dalla Data di efficacia, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di modificare il livello atteso di leva finanziaria del Comparto, come indicato in dettaglio di seguito:

*“~~700%~~ **1200%** del NAV del Comparto, sebbene sia possibile che tale livello sia di volta in volta più elevato.”*

*(...)*

*Il livello atteso di leva finanziaria viene calcolato utilizzando l'approccio della somma dei valori nominali. Il volume e il tipo di derivati utilizzati dal Comparto possono determinare variazioni significative della somma dei valori nominali nel tempo. Va notato che tale importo non è un indicatore di leva economica del Comparto. Un importo di leva finanziaria basato sulla somma dei valori nominali dei derivati utilizzati può apparire elevato in quanto non tiene conto degli effetti di eventuali accordi di compensazione o copertura che il Comparto ha in vigore, anche se tali accordi di compensazione e copertura possono ridurre l'esposizione.*

*In alcune circostanze il consumo di leva finanziaria può essere più elevato, ad esempio a causa di un maggiore ricorso a interest rate swap a più breve termine. Sebbene le strategie a più breve durata comportino un uso più intensivo della leva finanziaria rispetto a quelle a più lunga durata, tale livello più elevato di leva finanziaria non equivale a una volatilità superiore. Il mercato degli interest rate swap è uno dei più liquidi tra i mercati finanziari, con un alto livello del controvalore giornaliero di derivati su tassi d'interesse negoziati OTC. Il Gestore degli investimenti ritiene pertanto che l'utilizzo di queste strategie non influisca sul profilo di liquidità complessivo del Comparto”. Questo aumento del livello atteso di leva finanziaria del Comparto consentirà l'accesso a strategie che aiuteranno il Gestore degli investimenti a realizzare la strategia d'investimento del Comparto facilitando la generazione di alfa e aumentando la diversificazione del portafoglio.*

L'aumento del livello di leva previsto non influirà sulla capacità del Gestore degli investimenti di gestire il Comparto in conformità con le politiche di investimento dichiarate dello stesso.

Non si prevede che la volatilità del Comparto aumenterà a seguito di questa modifica, né che quest'ultima inciderà sul profilo di rischio del Comparto:

- il Comparto utilizza il metodo del Value at Risk (VaR) per calcolare la sua esposizione globale e le linee guida interne del VaR rimarranno invariate;
- non si prevede che il SRRRI dichiarato del Comparto (attualmente 4) cambierà a causa dell'aumento della leva finanziaria e le proposte non modificheranno l'obiettivo dichiarato del Comparto di gestire la volatilità con un obiettivo pari a meno della metà della volatilità delle azioni globali, come indicato nell'obiettivo d'investimento riportato nel Prospetto informativo;
- il Gestore degli investimenti ha anche esaminato l'impatto delle proposte sul profilo di liquidità del Comparto e, in conseguenza di tali proposte, non ha avuto la necessità di rivedere i propri processi di gestione della liquidità;
- il Gestore degli investimenti continuerà a monitorare i propulsori di leva finanziaria e rischio a livello di portafoglio e di strategia individuale per garantire che il Comparto continui a operare entro i suoi parametri di rischio.

Onde evitare dubbi, La informiamo che i limiti di rischio del Comparto restano invariati.

\*\*\*

Qualora Lei non accetti tali modifiche, potrà chiedere gratuitamente il rimborso delle Sue azioni o la loro conversione in azioni di altri comparti del Fondo fino al 16 marzo 2023, ai sensi delle condizioni descritte nel Prospetto informativo.

Una versione aggiornata del Prospetto informativo datata febbraio 2023 che riporti le modifiche sopra menzionate sarà presto disponibile a titolo gratuito, su richiesta, presso la sede legale del Fondo.

I termini indicati con iniziale maiuscola e per i quali non viene fornita alcuna definizione all'interno del presente documento hanno il medesimo significato loro attribuito nel Prospetto informativo del Fondo.

**Per ulteriori informazioni sulle modifiche di cui sopra, scrivere al seguente indirizzo e-mail:**

[csaviva@rbc.com](mailto:csaviva@rbc.com).

Distinti saluti,



**Paula Concordea**  
**Per conto del Consiglio di Amministrazione**