

BERICHT AAN DE AANDEELHOUDERS VAN AVIVA INVESTORS – MULTI-STRATEGY TARGET RETURN FUND

Luxemburg, 15 februari 2023

Geachte Aandeelhouder,

Hierbij willen wij u informeren dat de Raad van Bestuur van het Fonds (het "**Bestuur**") heeft besloten het beleggingsbeleid, het gebruik van derivaten en het verwachte niveau van het hefboomeffect van *Aviva Investors - Multi-Strategy Target Return Fund* (het "**Compartiment**") te wijzigen. Deze wijzigingen, zoals hieronder beschreven, zullen van kracht worden op 17 maart 2023 (de "**Ingangsdatum**").

1. Beleggingsbeleid:

Het Compartiment belegt momenteel tot 5% van het totale nettovermogen in door vermogen gedekte effecten en door hypotheke gedekte effecten ("**ABS/MBS'en**").

Het Bestuur heeft besloten het beleggingsbeleid van het Compartiment te wijzigen zoals hieronder beschreven om de blootstelling aan ABS'en/MBS'en te verhogen tot 10% van het totale nettovermogen met ingang van de Ingangsdatum.

Het Compartiment belegt in aandelen, obligaties, geldmarktinstrumenten en bankdeposito's uit de hele wereld.

Het Compartiment kan ook beleggen in icbe's en/of andere icb's, alsmede in gesloten beleggingsfondsen, waaronder vastgoedbeleggingstrusts (real estate investment trusts, of REIT's). Het Compartiment kan ook worden blootgesteld aan grondstoffen (waaronder, maar niet beperkt tot goud) en/of koolstofkrediet door middel van overdraagbare effecten (zoals ETC's, ETF's of derivaten van financiële indices die in aanmerking komen):

- *Geen enkele blootstelling aan één specifieke grondstof en/of instrument dat verband houdt met koolstofkrediet mag individueel meer bedragen dan 5% van de NIW van het Compartiment,*
- *de totaalwaarde van alle blootstellingen aan goud mag niet meer dan 8% van het NIW van het Compartiment bedragen,*
- *de totaalwaarde van alle blootstellingen aan koolstofkredieten mag niet meer dan 5% van het NIW van het Compartiment bedragen en*
- *de totaalwaarde van alle blootstellingen aan grondstoffen en koolstofkrediet mag niet meer dan 10% van het NIW van het Compartiment bedragen.*

Het Compartiment kan beleggen in Chinese aandelen uit de A-klasse via Shanghai Hong Kong Stock Connect en via Shenzhen Hong Kong Stock Connect.

Het Compartiment kan tot 10% beleggen in door hypotheke en activa gedekte effecten en tot 5% in voorwaardelijk converteerbare obligaties. Voor alle informatie over de risico's die van toepassing zijn op het beleggen in deze obligaties, verwijzen wij naar het deel "Risicobeschrijvingen".

2. Derivaten en technieken

Met ingang van de ingangsdatum heeft het Bestuur besloten om het deel "Derivaten en technieken" als volgt aan te passen om uiting te geven aan het gebruik van

renteswapstrategieën:

“Derivaten en technieken

*Het Compartiment maakt in aanzienlijke mate gebruik van derivaten voor beleggingsdoeleinden door long- en synthetische shortposities in te nemen in indices, effecten en effectenmandjes **en renteswapstrategieën met relatieve waarden (om de duration te beheren, de rentecurve te beheren door middel van versteiling/vervlakking of andere strategieën voor het beheer van de rentecurve). Renteswapstrategieën en andere derivaten (met name korterlopende beleggingen) kunnen leiden tot hogere niveaus van hefboomwerking en zijn belangrijke hulpmiddelen om het risico te beheren en bieden kansen om beleggingsrendement te genereren. De hefboomwerking van het Compartiment kan dus stijgen wanneer het volgens de Beleggingsbeheerder het juiste moment is om dergelijke instrumenten te gebruiken om de renteblootstelling van het Compartiment aan te passen aan de marktomstandigheden.***

*Derivaten die het Compartiment kan inzetten, zijn onder andere: futures, opties, swapcontracten, swaptions, total return swaps, valutatermijncontracten (leverbaar of niet leverbaar), valutaopties, ~~en~~ credit default swaps **en renteswaps.***

Om de blootstelling te beperken, zal de totale longpositie via derivaten in uitgesloten effecten op kwartaalbasis worden gecontroleerd, zodat deze niet meer bedraagt dan 7,5% van de delta-gewogen nominale waarde. Als dit niveau wordt overschreden, wordt dit in het volgende kwartaal weer binnen de tolerantie teruggebracht.

Het Compartiment kan derivaten ook gebruiken voor afdekkingsdoeleinden en voor efficiënt portefeuillebeheer.

3. Verwacht niveau van het hefboomeffect:

Het Bestuur heeft besloten vanaf de Ingangsdatum het verwachte niveau van het hefboomeffect van het Compartiment te wijzigen, zoals hieronder omschreven:

*“~~700%~~**1200%** van de NIW van het Compartiment, hoewel het mogelijk is dat dit niveau van tijd tot tijd hoger is.”*

(...)

Het verwachte hefboomniveau wordt berekend aan de hand van de som van de nominale waarden. Door het aantal en het type derivaten dat het Compartiment inzet, kan de som van de nominale waarden in de loop van de tijd aanzienlijk variëren. Hierbij dient te worden vermeld dat dit cijfer geen indicatie is van de economische hefboomwerking binnen het compartiment. Een cijfer voor hefboomwerking op basis van de som van de nominale waarden van de gebruikte derivaten kan hoog lijken, aangezien er geen rekening wordt gehouden met het effect van saldering- of afdekkingsregelingen van het Compartiment, terwijl deze salderings- en afdekkingsregelingen de blootstelling mogelijk wel beperken.

Er kunnen zich situaties voordoen waarbij er sprake is van een hogere hefboomconsumptie, bijvoorbeeld wanneer er meer korterlopende renteswaps worden ingezet. Hoewel strategieën met een kortere duration hefboomintensiever zijn dan strategieën met een langere duration, is deze hogere hefboom niet gelijk aan een hogere volatiliteit. De renteswapmarkt is een van de meest liquide financiële markten, met een hoog dagelijks verloop van OTC-rentederivaten. De Beleggingsbeheerder is dan ook van mening dat het gebruik van deze strategieën geen invloed heeft op het algemene liquiditeitsprofiel van het Compartiment. Deze verhoging van het verwachte

hefboomniveau van het Compartiment biedt toegang tot strategieën die de Beleggingsbeheerder helpen de beleggingsstrategie van het Compartiment te verwezenlijken door het genereren van alfa te faciliteren en de portefeuillediversificatie te verhogen.

De verhoging van het verwachte niveau van hefboomwerking zal geen invloed hebben op het vermogen van de Beleggingsbeheerder om het Compartiment te beheren in overeenstemming met het vastgelegde beleggingsbeleid van het Compartiment.

Er wordt niet verwacht dat de volatiliteit van het Compartiment zal stijgen als gevolg van deze wijziging, noch zal het risicoprofiel van het Compartiment worden beïnvloed:

- Het Compartiment gebruikt Value at Risk (VaR) om zijn totale blootstelling te berekenen. De interne richtlijnen voor de VaR veranderen niet;
- De door het Compartiment vermelde SRRI (momenteel 4) zal naar verwachting niet veranderen als gevolg van de verhoging van de hefboomwerking. De voorstellen leiden niet tot veranderingen in het vermelde doel van het Compartiment om de volatiliteit te beheersen tot op minder dan de helft van de volatiliteit van wereldwijde aandelen, zoals uiteengezet in de beleggingsdoelstelling in het prospectus;
- De Beleggingsbeheerder heeft ook rekening gehouden met de impact van de voorstellen op het liquiditeitsprofiel van het Compartiment. Deze voorstellen hebben er niet toe geleid dat de Beleggingsbeheerder zijn liquiditeitsbeheerprocessen heeft herzien;
- De Beleggingsbeheerder zal de hefboom- en risicoanagers op portefeuilleniveau en op het niveau van de individuele strategie blijven volgen om ervoor te zorgen dat het Compartiment binnen zijn risicoparameters blijft.

Ter voorkoming van enig misverstand wijzen wij u erop dat de risicolimieten van het Compartiment ongewijzigd zijn gebleven.

Als u deze wijzigingen niet accepteert, kunt u tot 16 maart 2023 kosteloos verzoeken om de terugkoop van uw aandelen of de omzetting ervan in die van een ander compartiment, overeenkomstig de voorwaarden die zijn uiteengezet in het prospectus.

Een bijgewerkte versie van het prospectus gedateerd februari 2023 waarin de hierboven vermelde wijziging is opgenomen, zal binnenkort, op aanvraag, kosteloos beschikbaar worden gesteld op het hoofdkantoor van het Fonds.

Termen met een hoofdletter die in deze kennisgeving niet werden gedefinieerd, zullen dezelfde betekenis hebben als in het Prospectus van het Fonds.

Voor meer informatie over de bovenstaande wijzigingen kunt u contact opnemen via het volgende e-mailadres: csaviva@rbc.com.

Hoogachtend,

Paula Concordea

Paula Concordea
Namens de Raad van Bestuur