

BERICHT AAN DE AANDEELHOUDERS VAN AVIVA INVESTORS - CLIMATE TRANSITION GLOBAL CREDIT FUND

Luxemburg, 6 februari 2023

Geachte Aandeelhouder,

Hierbij informeren wij u dat de Raad van Bestuur van het Fonds (de "**Raad**") heeft besloten het compartiment *Aviva Investors - Climate Transition Global Credit Fund* (het "**Compartiment**") te herstructureren om het gebruik van Credit Default Swaps (CDS) te schrappen en de blootstelling aan hoogrentende obligaties te verhogen. De wijzigingen, zoals hieronder beschreven, worden van kracht op 7 maart 2023 (de "**Ingangsdatum**").

Het "Activaselectiemodel" voor het Compartiment, dat eerder was opgenomen in het hoofdstuk 'Verantwoord beleggen' in het algemene deel van het Prospectus, is verplaatst naar het hoofdstuk over de beschrijving van het Compartiment en is hernoemd tot "Activaselectiekader". Wijzigingen in dit hoofdstuk worden hieronder ook nader beschreven.

1. Wijziging van beleggingsbeleid

Het huidige beleggingsbeleid van het Compartiment is als volgt:

"Beleggingsbeleid

Het Compartiment belegt minimaal 70% van zijn totale nettovermogen in obligaties van bedrijven van over de hele wereld die ageren tegen klimaatverandering en voldoen aan de toelaatbaarheidscriteria van de Beleggingsbeheerder, zoals hieronder beschreven (de "kernbelegging").

Voor deze kernbelegging sluit het Compartiment bedrijven met fossiele brandstoffen uit en kent het twee beleggingsmodules:

- Een oplossingsmodule die zal beleggen in bedrijfsobligaties van emittenten waarvan de goederen en diensten een oplossing bieden voor het tegengaan van en aanpassing aan klimaatverandering;*
- Een overgangsmodule die een positie neemt in bedrijven waarvan de modellen positief aansluiten op een warmer klimaat en een koolstofarme economie en die zich erop richten hun ondernemingsmodellen aan te passen aan een warmer klimaat en een koolstofarme economie.*

Het Compartiment streeft er eveneens naar extra rendement te bieden door te beleggen in een risiconeutrale long-shortmodule door middel van kredietverzuimswaps (CDS), om de afwijking te meten tussen bedrijven die klimaatoplossingen bieden of de overgang hiernaar vergemakkelijken en bedrijven die dat niet doen.

Het Compartiment kan tot 20% van diens totaal nettovermogen beleggen in staatsobligaties. Obligatiebeleggingen kunnen bestaan uit door activa gedekte effecten (ABS) en door hypotheek gedekte effecten (MBS) waarin doorgaans wordt belegd in Europese en Noord-Amerikaanse markten.

Onderliggende activa van ABS en MBS kunnen huurinkomsten op commercieel vastgoed, winkelcentra en pubs omvatten. Het Compartiment kan tot 5% van de IW beleggen in ABS/MBS. Het Compartiment kan ook tot 5% van de IW beleggen in effecten zonder rating, tot 5% van de IW in hoogrentende obligaties en tot 5% van de IW in noodlijdende effecten.

De verwachte gemiddelde rating van de portefeuille is A3/Baa1 of in lijn met de gemiddelde rating van de onderliggende index.

In geval van een verlaging van de rating van een effect na verwerving, zal elke beslissing over het al dan niet aanhouden van dergelijke activa worden genomen met het oog op de bredere kredietrating van de portefeuille als geheel, samen met een standaard beleggingsanalyse van de toekomst van het actief zelf."

De Raad van Bestuur heeft besloten vanaf de Ingangsdatum het beleggingsbeleid van het Compartiment als volgt te wijzigen:

"Beleggingsbeleid

Het Compartiment belegt minimaal 70% van zijn totale nettovermogen (**exclusief derivaten voor een efficiënt portefeuillebeheer**) in obligaties van bedrijven van over de hele wereld die ageren tegen klimaatverandering en voldoen aan de toelaatbaarheidscriteria van de Beleggingsbeheerder, zoals hieronder beschreven (de "kernbelegging").

Voor deze kernbelegging sluit het Compartiment bedrijven met fossiele brandstoffen uit en kent het twee beleggingsmodules:

- Een "oplossingsmodule" die zal beleggen in bedrijfsobligaties van beleggingskwaliteit van emittenten waarvan de goederen en diensten een oplossing bieden voor het tegengaan van en aanpassing aan klimaatverandering;
- Een "overgangsmodule" die een positie neemt in bedrijven van beleggingskwaliteit waarvan de modellen positief aansluiten op, en een ondersteuning bieden voor, de overgang naar een warmer klimaat en een koolstofarme economie.

~~Het Compartiment streeft er eveneens naar extra rendement te bieden door te beleggen in een risiconeutrale long-shortmodule door middel van kredietverzuimswaps (CDS), om de afwijking te meten tussen bedrijven die klimaatoplossingen bieden of de overgang hiernaar vergemakkelijken en bedrijven die dat niet doen.~~

Het Compartiment kan tot 20% van diens totaal nettovermogen beleggen in staatsobligaties (**exclusief derivaten voor een efficiënt portefeuillebeheer**). Obligatiebeleggingen kunnen bestaan uit door activa gedekte effecten (ABS) en door hypotheek gedekte effecten (MBS) waarin doorgaans wordt belegd in Europese en Noord-Amerikaanse markten. Onderliggende activa van ABS en MBS kunnen huurinkomsten op commercieel vastgoed, winkelcentra en pubs omvatten. Het Compartiment kan tot 5% van de IW beleggen in ABS/MBS. **Het Compartiment kan tot 5% beleggen in voorwaardelijk converteerbare obligaties. Voor volledige informatie over de risico's die van toepassing zijn op het beleggen in deze obligaties, verwijzen wij naar het hoofdstuk "Risicobeschrijving".** Het Compartiment kan ook tot 5% van de IW beleggen in effecten zonder rating, tot ~~5~~ **15%** van de IW in hoogrentende obligaties en tot 5% van de IW in noodlijdende effecten.

Het Compartiment kan tot 10% van het totale nettovermogen (exclusief derivaten voor een efficiënt portefeuillebeheer) beleggen in bedrijven die geen deel uitmaken van de kernbelegging.

De verwachte gemiddelde rating van de portefeuille zal ~~A3/Baa1~~ **van beleggingskwaliteit** zijn of in lijn zijn met de gemiddelde rating van de onderliggende index.

In geval van een verlaging van de rating van een effect na zijn aankoop, elke beslissing over het al dan niet aanhouden van dergelijke activa zou worden genomen met het oog op de bredere kredietrating van de portefeuille als geheel, samen met de standaard beleggingsanalyse in de toekomst van het actief zelf. (...)"

2. Wijziging van derivaten en technieken

Het huidige gebruik van derivaten en technieken van het Compartiment is als volgt:

"Het Compartiment kan derivaten gebruiken voor beleggingsdoeleinden door zowel longposities als synthetische shortposities te creëren.

De derivaten van het Compartiment kunnen futures, opties, swapcontracten, swaptions, valutatermijncontracten, valutaopties, rentefutures, credit default swaps, renteswaps en total return swaps omvatten. Het Compartiment kan ook gebruikmaken van derivaten voor afdekking en voor efficiënt portefeuillebeheer.

Het gebruik van derivaten maakt ofwel deel uit van de kernbelegging, en is dus onderworpen aan de opnamecriteria, ofwel van de overige beleggingen van het Compartiment, die niet zijn onderworpen aan de opnamecriteria.

Effectenleningen

Verwacht niveau: 10% van het totale nettovermogen, maximum: 20%.

Betreffende onderliggende effecten: obligaties.

Total Return Swaps

Verwacht niveau: 0% van het totale nettovermogen; maximum: 30%

Betreffende onderliggende effecten: individuele kredieteffecten en kredietindexen."

De Raad van Bestuur heeft besloten vanaf de Ingangsdatum het gebruik van derivaten en technieken van het Compartiment als volgt te wijzigen:

Het Subfonds kan derivaten gebruiken voor beleggingsdoeleinden. ~~door zowel longposities als synthetische shortposities te creëren.~~

De derivaten van het Compartiment kunnen futures, opties, swapcontracten, swaptions, valutatermijncontracten, valutaopties, rentefutures, credit default swaps, renteswaps en total return swaps omvatten. Het Compartiment kan ook gebruikmaken van derivaten voor afdekking en voor een efficiënt portefeuillebeheer (EPM).

Het gebruik van derivaten (anders dan voor EPM-doeleinden) maakt ofwel deel uit van de kernbelegging, en is dus onderworpen aan de opnamecriteria, ofwel van de overige beleggingen van het Subfonds, die niet zijn onderworpen aan de opnamecriteria.

Effectenleningen

Verwacht niveau: 10% van het totale nettovermogen, maximum: 20%.

*Betreffende onderliggende effecten: ~~obligaties.~~ **beperkt tot toegestane activa op grond van het beleggingsbeleid van het Compartiment.***

Total Return Swaps

Verwacht niveau: 0% van het totale nettovermogen; maximum: 30%

Betreffende onderliggende effecten: individuele kredieteffecten en kredietindexen."

3. Strategie

Om het schrappen van het gebruik van CDS weer te geven, zal de strategie van het Compartiment vanaf de ingangsdatum als volgt worden gewijzigd:

"Het Compartiment wordt actief beheerd. De Beleggingsbeheerder is van mening dat de risico's die gepaard gaan met de klimaatverandering momenteel verkeerd zijn geprijsd. Bedrijven die reageren op klimaatverandering en momenteel ondergewaardeerd zijn, bieden een kans om op lange termijn te profiteren van waardeinstijgingen. Ook bedrijven die niet reageren op de klimaatverandering en deze in hun bedrijfsstrategie opnemen, kunnen overgewaardeerd zijn en de Beleggingsbeheerder zal ernaar streven dit te benutten via de CDS-module.

Bedrijven komen in aanmerking voor kernbeleggingen wanneer ze voldoen aan de criteria van de oplossings- of overgangsmodule en ze niet uitgesloten zijn op basis van hun activiteiten op het gebied van fossiele brandstoffen. De Beleggingsbeheerder sluit bedrijven met fossiele brandstoffen uit van het kernbeleggingsuniversum aan de hand van de volgende criteria:

- *> 0% inkomsten uit steenkool, onconventionele fossiele brandstoffen, gas- en oliewinning uit het Noordpoolgebied of stroomopwekking d.m.v. steenkool;*
- *> 0% Steenkoolreserves (metrische ton);*
- *> 0% Onconventionele olie- en gasreserves (mmbob);*
- *>= 1000 totale olie- en gasreserves (mmbob);*
- *>=10% of meer van de inkomsten vloeit voort uit de winning en productie* van olie en gas en elektriciteitsopwekking uit vloeibare brandstoffen;*
- *>=15% of meer van de inkomsten vloeit voort uit de generatie van elektriciteit door verbranding van aardgas**;*
- *>=75% of meer van de inkomsten vloeit voort uit de olie- en gasdistributie en detailhandel, uitrusting en diensten, petrochemie, pijpleidingen en transport, raffinage of handel.****

De Beleggingsbeheerder zal tevens directe beleggingen uitsluiten in bedrijven die producten produceren die schade berokkenen bij beoogd gebruik. Dit omvat:

- *Bedrijven die tabaksproducten produceren.*

*Verdere informatie over de criteria van de oplossings- of overgangscriteria vindt u in het hoofdstuk "Verantwoord beleggen **Activaselectiekader**" in van de **beschrijving van het Compartiment Prospectus**".*

4. Activaselectiemodel

Om de verplaatsing van het hoofdstuk "Activaselectiemodel" van het hoofdstuk Verantwoord Beleggen van het Prospectus naar de beschrijving van het Compartiment weer te geven, wordt het Activaselectiemodel van het Compartiment vanaf de ingangsdatum als volgt gewijzigd:

~~"Fondsen voor klimaatovergang: **Activaselectiekader model**~~

De oplossings- of overgangscriteria van de Beleggingsbeheerder worden als volgt beschreven:

"Oplossingen"

Aan de hand van de oplossings-**opname**criteria zal de Beleggingsbeheerder een groep bedrijven identificeren die in aanmerking komen voor belegging door de Compartimenten en die producten en diensten leveren ter ondersteuning van thema's op het gebied van klimaatmitigatie en -aanpassing.

- Risicobeperkende thema's zijn bedoeld om het risico van klimaatverandering te beperken **en omvatten** bijvoorbeeld duurzaam transport, energie-efficiëntie of hernieuwbare energie.
- Aanpassingsthema's streven ernaar gemeenschappen te helpen zich aan te passen aan de negatieve fysieke impact van klimaatverandering, **bijvoorbeeld op het gebied van water, gezondheid, bosbouw en landbouw.**

Op basis van verschillende gegevensbronnen, waaronder het eigen onderzoek van de Beleggingsbeheerder, de makelaarsanalyse, en ~~MSCI ESG-onderzoek naar schone technologieoplossingen van~~ **externe gegevensaanbieders**, zullen bedrijven aanvankelijk worden beoordeeld als ondernemingen die oplossingen bieden als zij ten minste 20% van hun inkomsten uit dergelijke thema's halen.

Bedrijven die aan deze initiële omzetrempel voldoen, worden vervolgens onderworpen aan een aanvullende beoordeling aan de hand van de eigen analyse van de Beleggingsbeheerder, die de inkomstenbronnen per bedrijfssegment verder onderzoekt. Alleen bedrijven die voldoen aan zowel de omzetrempel als de gedetailleerde beoordeling zullen worden beschouwd als verstrekkers van oplossingen en komen in aanmerking voor belegging door het Compartiment. De beoordeling wordt voortdurend bijgewerkt.

"Overgangs"

Aan de hand van de overgangscriteria identificeert de Beleggingsbeheerder bedrijven waarvan de modellen positief aansluiten op, en een ondersteuning bieden voor, de overgang naar een warmer klimaat en een koolstofarme economie.

Er zijn sterke verbanden tussen koolstofuitstoot en opwarming van de aarde. Het klimaatakkoord van Parijs van de VN streeft ernaar dat economieën in 2050 net zoveel uitstoot terugdringen als ze produceren (zijnde "netto nul"), met als doel de stijging van de wereldwijde gemiddelde temperatuur binnen 1,5C boven het pre-industriële niveau te houden.

Of bedrijven voldoen aan de overgangscriteria wordt beoordeeld aan de hand van het eigen overgangsrisicomodel van de Beleggingsbeheerder dat twee kernelementen bevat: Overgangsrisico en de score op het gebied van klimaatgerelateerd risicobeheer. ~~Meer informatie over deze elementen vindt u hieronder:~~

Het overgangsrisico is bedoeld om de blootstelling te meten van bepaalde subsectoren (8 sectoren, 24 bedrijfstakken en 159 subsectoren) aan het risico van klimaatverandering, rekening houdend met de blootstelling aan de negatieve fysieke impact van klimaatverandering, en de mate waarin zij zijn blootgesteld gezien de ambitie om over te schakelen naar een koolstofarmere economie. Deze analyse heeft tot gevolg dat aan de subsectoren een overgangsrisicobeoordeling wordt toegekend, die als hoog, gemiddeld of laag wordt gerangschikt.

De score op het gebied van klimaatgerelateerd risicobeheer streeft ernaar de kwaliteit van het klimaatbeleid bij individuele bedrijven te meten.

De score wordt verstrekt door externe, in de branche erkende instanties en wordt momenteel verstrekt door CDP (voorheen het Carbon Disclosure Project). CDP is een wereldwijde autoriteit op het gebied van het beoordelen van risicobeheerpraktijken voor het klimaat, water en bos. CDP geeft een jaarlijkse vragenlijst uit aan de grootste bedrijven ter wereld (6000 in 2018) en de antwoorden worden beoordeeld op A-D, wat een beoordeling oplevert van de kwaliteit van het klimaatbeheer dat in het bedrijf is geïmplementeerd.

Het overgangsrisicomodel werkt momenteel zo dat de overgangsrisicobeoordeling en de CDP-score worden gecombineerd om te bepalen of een bedrijf voldoet aan de overgangscriteria.

*Bedrijven in subsectoren met een hoog overgangsrisko (bijv. chemie en auto's) moeten bijvoorbeeld aantonen dat zij een hoog klimaatrisicobeheer hebben (bijv. een CDP-score van B of hoger) om in aanmerking te komen voor belegging door de Compartimenten. Een bedrijf dat een CDP-score van D- of lager behaalt, komt niet in aanmerking voor belegging **volgens de overgangscriteria**. De resultaten van het overgangsisicomodel worden jaarlijks bijgewerkt.*

***Meer informatie vindt u in bijlage II - Pre-contractuele informatie.** ~~De resultaten van het Overgangsisicomodel worden jaarlijks bijgewerkt.~~*

Als u deze wijzigingen niet accepteert, kunt u tot 6 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.

Indien u meer informatie wenst over bovengenoemde wijzigingen, kunt u contact opnemen via het volgende e-mailadres: csaviva@rbc.com.

Hoogachtend,



Paula Concordea
Namens de Raad van Bestuur