

**IL PRESENTE AVVISO CONTIENE INFORMAZIONI IMPORTANTI E RICHIEDE LA SUA ATTENZIONE. IN CASO DI DUBBI SULLE AZIONI DA INTRAPRENDERE LA INVITIAMO A RIVOLGERSI IMMEDIATAMENTE AL SUO CONSULENTE LEGALE, FISCALE, FINANZIARIO O PROFESSIONALE INDIPENDENTE.**

---

**CIRCOLARE AGLI AZIONISTI DI**

**AXA IM ACT US Short Duration High Yield Low Carbon**

**Un comparto di**

**AXA IM World Access Vehicle ICAV**

(Un organismo di gestione collettiva del risparmio di diritto irlandese strutturato come fondo multi-comparto di tipo aperto con capitale variabile e con passività separate tra i comparti, registrato presso la Banca Centrale d'Irlanda e da questa autorizzato a operare in qualità di ICAV, ai sensi dell'*Irish Collective Asset-Management Vehicles Act 2015*, ed eventuali successive modificazioni, e costituito come organismo d'investimento collettivo in valori mobiliari ai sensi degli *European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations, 2011*, e successive modificazioni.

---

Alla presente circolare è allegato l'avviso di un'Assemblea generale straordinaria degli Azionisti dell'ICAV ("**AGS**"), che si terrà il 22 novembre 2022.

I detentori registrati di Azioni dell'ICAV troveranno allegato alla presente circolare un modulo di delega da utilizzare in relazione all'AGS. La invitiamo a compilare il modulo di delega secondo le istruzioni riportate sullo stesso e di inoltrarlo all'indirizzo indicato al più presto e in ogni caso in modo che giunga a destinazione al più tardi 48 ore prima dell'ora stabilita per l'AGS. Gli Azionisti aventi diritto a partecipare e votare all'AGS hanno la facoltà di nominare uno o più delegati per partecipare e votare in loro vece. Non è necessario che un delegato sia anche un Azionista. **Se le Sue Azioni sono registrate a nome di un intestatario, dovrebbe indicare tempestivamente a quest'ultimo come desidera votare per consentirgli di votare entro l'ora stabilita per l'AGS.**

Se ha venduto o trasferito la totalità delle Sue Azioni, La preghiamo di inoltrare questa Circolare e le relative deleghe all'acquirente, cessionario o altro agente attraverso il quale è stata effettuata la vendita o il trasferimento.

Gli Amministratori dell'ICAV si assumono la responsabilità dell'accuratezza del contenuto della presente Circolare.

**Data:** 4 novembre 2022

**A:** **Tutti gli Azionisti di AXA IM ACT US Short Duration High Yield Low Carbon (il "Fondo"), un comparto di AXA IM World Access Vehicle ICAV**

**Oggetto:** **Assemblea generale straordinaria dell'ICAV**

Egregio Azionista,

In qualità di Amministratori dell'ICAV, scriviamo per informarLa che è stata indetta un'Assemblea generale straordinaria ("**AGS**") del Fondo in data 22 novembre 2022 alle ore 10:00 (ora irlandese) presso 33 Sir John Rogerson's Quay, Dublino 2, Irlanda. In tale occasione verrà chiesto agli Azionisti di approvare una modifica all'obiettivo e alla politica d'investimento del Fondo di cui detengono quote, come indicato in maniera più dettagliata nell'Allegato 1. Ulteriori dettagli sulle modifiche proposte e sulle azioni da intraprendere sono esposti nella presente Circolare.

Tutti i termini in maiuscolo utilizzati nel presente avviso avranno lo stesso significato dei termini in maiuscolo definiti nel Prospetto e nel Supplemento.

## **1 MODIFICHE PROPOSTE AL FONDO**

Gli Amministratori, previa consultazione con il Gestore, propongono di modificare l'obiettivo e la politica d'investimento del Fondo. Subordinatamente all'approvazione degli Azionisti e ai requisiti della Banca Centrale, si propone di modificare l'obiettivo e la politica d'investimento del Fondo come indicato nell'Allegato 1 alla presente Circolare.

## **2 MOTIVAZIONE DELLA MODIFICA PROPOSTA**

Gli Amministratori, previa consultazione con il Gestore, propongono di modificare l'obiettivo e la politica d'investimento del Fondo in modo da concentrare gli investimenti su strumenti di debito *high yield* a bassa *duration*, ponendo un'enfasi particolare sull'implementazione di una strategia di decarbonizzazione al fine di allinearsi progressivamente agli obiettivi dell'Accordo di Parigi. Nell'Allegato 1 alla presente Circolare è riportata una versione annotata in cui sono mostrate le modifiche proposte all'obiettivo e alla politica d'investimento che gli Azionisti sono chiamati ad approvare.

La modifica dell'obiettivo e della politica d'investimento è proposta in un'ottica di revisione continua della gamma di prodotti dell'ICAV e in ragione dell'aumento della domanda di investimenti rispondenti a criteri ESG. L'ICAV ritiene che la modifica dell'obiettivo e della politica d'investimento del Fondo finalizzata a incorporare una maggiore enfasi su una strategia di decarbonizzazione nei suoi standard ambientali, sociali e di governance ("**ESG**") aumenterà la sua impronta sostenibile concentrando la strategia d'investimento su criteri di sostenibilità.

Subordinatamente all'approvazione della risoluzione ordinaria in vista della modifica dell'obiettivo e della politica d'investimento, il Fondo sarà riclassificato come prodotto conforme all'Articolo 8 ai fini del Sustainable Finance Disclosure Regulation ("**SFDR**"). Si invitano gli Azionisti a notare che la classificazione del Fondo come "prodotto conforme all'Articolo 8 ai fini dell'**SFDR**" è stata effettuata sulla base delle informazioni legali e normative a disposizione dell'ICAV alla data odierna. Si segnala inoltre agli Azionisti che, subordinatamente all'approvazione della risoluzione ordinaria, si propone di modificare la denominazione del Fondo in "AXA IM US Short Duration High Yield Carbon Transition".

Si richiama l'attenzione degli Azionisti sul fatto che, a seguito della ristrutturazione proposta, il Fondo potrebbe dover sostenere costi aggiuntivi di transazione per effetto, tra le altre cose, dal tentativo di ribilanciare il portafoglio del Fondo in linea con il nuovo obiettivo d'investimento.

### 3 AZIONE DA INTRAPRENDERE

Per prendere in considerazione le proposte illustrate nella presente Circolare, si consiglia di leggere prima tutta la documentazione allegata. In caso di domande si suggerisce di contattare il proprio consulente legale, finanziario o professionale indipendente. Se è d'accordo con le proposte, La preghiamo di votare compilando e restituendo il modulo di delega allegato nel rispetto delle note riportate sul modulo stesso o partecipando all'AGS.

### 4 ASSEMBLEA GENERALE STRAORDINARIA

In conformità ai requisiti della Banca Centrale d'Irlanda, l'obiettivo d'investimento del Fondo non può essere alterato e la politica d'investimento del Fondo non può essere modificata in misura sostanziale se non con la previa approvazione scritta di tutti gli Azionisti del Fondo ovvero senza l'approvazione di tutti gli Azionisti del Fondo ma con la maggioranza dei voti espressi dagli Azionisti presenti all'AGS di persona o per delega e aventi diritto di voto in un'assemblea degli Azionisti del Fondo debitamente convocata e tenuta. La forma di delibera da approvare è esposta nell'avviso relativo all'AGS allegato alla presente Circolare.

Per essere validi, i moduli di delega devono essere ricevuti entro 48 ore prima dell'ora fissata per lo svolgimento dell'AGS. Il termine ultimo per la ricezione di un modulo di delega compilato è il 20 novembre 2022 alle ore 09:59 (ora irlandese).

Se le Sue Azioni del Fondo sono registrate a nome di un intestatario, può esercitare il Suo voto in relazione a tali Azioni solo dando ordine al titolare registrato di votare per Suo conto.

**Quando una delibera degli Azionisti viene approvata, essa diventa vincolante per tutti gli Azionisti del Fondo, a prescindere che abbiano votato a favore o contro la stessa o che non abbiano votato affatto. È quindi importante esercitare il proprio voto.**

Se non viene raggiunto il quorum richiesto (due (2) Azionisti presenti di persona o per delega e aventi diritto di voto) entro mezz'ora dall'orario di convocazione, l'AGS sarà aggiornata al 29 novembre 2022. L'ora e il luogo di tale assemblea aggiornata saranno gli stessi dell'AGS degli Azionisti del Fondo che si terrà il 22 novembre 2022.

Gli Azionisti del Fondo presenti in occasione di eventuali assemblee aggiornate, di persona o per delega, costituiranno un quorum valido, indipendentemente dal loro numero o dal valore delle Azioni da essi detenute. I moduli di delega già presentati in relazione all'assemblea iniziale resteranno validi per l'assemblea aggiornata. In occasione dell'assemblea aggiornata, qualunque delibera sarà presa per alzata di mano, a meno che prima o al momento della dichiarazione del risultato non venga richiesta una votazione.

### 5 CONSEGUENZE DELL'ESITO DELL'AGS

Se gli Azionisti del Fondo voteranno a favore delle modifiche all'obiettivo e alla politica d'investimento, si prevede che le modifiche e il cambio di denominazione entreranno in vigore il 31 dicembre 2022 o intorno a tale data. Subordinatamente all'approvazione da parte degli Azionisti della proposta di modifica dell'obiettivo e della politica d'investimento del Fondo, si propone di aggiornare il Supplemento del Fondo in modo da riflettere la proposta di modifica dell'obiettivo e della politica d'investimento, che sarà datata 31 dicembre 2022 o intorno a tale data. Inoltre, il Supplemento sarà ulteriormente aggiornato per riflettere l'aggiunta di informazioni accessorie alla modifica proposta dell'obiettivo e della politica d'investimento, comprese, ma non solo, le informazioni sull'SFDR.

Nel caso di una modifica dell'obiettivo d'investimento e/o di una modifica sostanziale della politica d'investimento del Fondo approvata sulla base della maggioranza dei voti espressi in un'assemblea

generale, la Banca Centrale d'Irlanda richiede che gli Azionisti del Fondo ricevano un ragionevole preavviso di tale modifica per consentire loro di chiedere il rimborso delle proprie Azioni prima della sua attuazione. Di conseguenza, gli Azionisti che non desiderino mantenere l'investimento nel Fondo dopo l'entrata in vigore della modifica dell'obiettivo e della politica d'investimento avranno l'opportunità di chiedere il rimborso prima della data di entrata in vigore di tale modifica.

## **6 RACCOMANDAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI**

In qualità di Amministratori dell'ICAV, siamo del parere che le modifiche proposte all'obiettivo e alla politica d'investimento siano nel migliore interesse degli Azionisti del Fondo nel complesso. Pertanto, Le raccomandiamo di votare a favore delle proposte descritte nel presente avviso.

## **7 REGIME FISCALE**

Si raccomanda agli Azionisti di rivolgersi ai loro consulenti professionali per quanto riguarda le implicazioni fiscali della ristrutturazione proposta.

## **8 COSTI DELLE MODIFICHE PROPOSTE**

In caso di approvazione della proposta, tutte le commissioni, i costi e le spese sostenute direttamente con riferimento alle modifiche all'obiettivo e alla politica d'investimento (comprese le spese legali e i costi legati alla documentazione e alla diffusione) saranno a carico del Fondo dopo la data di entrata in vigore. In caso di rifiuto della proposta, tali costi saranno a carico del Gestore.

Distinti saluti,

---

**Amministratore**

## AVVISO DI CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA GENERALE STRAORDINARIA DI

**AXA IM ACT US Short Duration High Yield Low Carbon**

**un comparto di AXA IM World Access Vehicle ICAV**

**Con la presente si comunica la CONVOCAZIONE** di un'Assemblea generale straordinaria degli azionisti del Fondo presso 33 Sir John Rogerson's Quay, Dublino 2, Irlanda, in data 22 novembre 2022 alle ore 10:00 (ora irlandese), allo scopo di esaminare e, se ritenuto opportuno, approvare la seguente delibera ordinaria:

### *Delibera Ordinaria*

Modifica dell'obiettivo e della politica d'investimento del Fondo, come descritto dettagliatamente nell'Allegato 1 alla Circolare del 4 novembre 2022, fatti salvi eventuali cambiamenti richiesti dalla Banca Centrale d'Irlanda.

**Data: giorno     di**

**Per ordine del Consiglio**

**Tudor Trust Limited**

**Segretario**

**Nota:** Gli Azionisti aventi diritto a partecipare e votare alla suddetta assemblea hanno la facoltà di nominare uno o più delegati per partecipare e votare in loro vece. Il delegato non deve essere necessariamente un Azionista. Il modulo di delega pertinente è allegato alla presente. Per essere valido, il modulo di delega deve essere compilato e depositato presso la sede legale dell'ICAV all'attenzione di Martin McDonnell, 33 Sir John Rogerson's Quay, Dublino 2, Irlanda, ovvero restituito via e-mail a [tudortrust@dilloneustace.ie](mailto:tudortrust@dilloneustace.ie), almeno 48 ore prima dell'ora fissata per lo svolgimento dell'assemblea o della riunione aggiornata. Saranno accettate le scansioni dei moduli di delega firmati e non sono richiesti gli originali.

**MODULO DI DELEGA**

**AXA IM ACT US Short Duration High Yield Low Carbon**

**un comparto di AXA IM World Access Vehicle ICAV**

ID del titolare	ID e descrizione del conto

Io/noi

di

in quanto titolare/i di \_\_\_\_\_ azioni del Fondo e avente/i diritto di voto, con la presente  
nomino/nominiamo \_\_\_\_\_ di

o, in assenza della nomina di una persona specifica, il Presidente dell'Assemblea (nota 2) o, in sua  
assenza, qualsiasi rappresentante di Tudor Trust Limited quale mio/nostro\* delegato a votare per  
me/noi\* per mio/nostro\* conto all'Assemblea generale straordinaria degli azionisti del Fondo, che si  
terrà presso 33 Sir John Rogerson's Quay, Dublino 2, Irlanda il 22 novembre 2022 alle ore 10:00 (ora  
irlandese) o in sede di eventuali riconvocazioni.

**Firma:**

**Data:**

**20**

\* Si prega di cancellare come appropriato.

La preghiamo di indicare con una "X" negli spazi sottostanti se desidera che il Suo voto sia espresso "A  
favore", "Contro" o "Astenuto" con riferimento a ciascuna proposta. Se desidera ripartire i Suoi voti tra "A  
favore", "Contro" e "Astenuto", indichi quanti voti intende assegnare a ciascuna voce negli spazi  
sottostanti.

**Delibera Ordinaria**

**A          CONTRO    ASTENUTO**  
**FAVORE**

Modifica dell'obiettivo e della politica d'investimento del Fondo,  
come descritto dettagliatamente nell'Allegato 1 alla Circolare del  
4 novembre 2022, fatti salvi ulteriori cambiamenti necessari per  
conformarsi ai Regolamenti ed eventuali altri cambiamenti  
richiesti dalla Banca Centrale d'Irlanda.

--	--	--

**SE PERTINENTE, INDICHI IN STAMPATELLO IL SUO NOME O IL NOME DELLA SOCIETÀ PER CONTO  
DELLA QUALE COMPILA IL PRESENTE MODULO, SEGUITO DALL'INDIRIZZO**

Nome in stampatello: \_\_\_\_\_

Indirizzo \_\_\_\_\_ in \_\_\_\_\_ stampatello: \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_  
\_\_\_\_\_

## Note

- 1 Se ha venduto o trasferito in altro modo tutte le Sue azioni, La preghiamo di inoltrare questa Circolare e il modulo di delega allegato al più presto all'acquirente, al cessionario, all'intermediario, alla banca o a qualsiasi altro agente attraverso il quale ha avuto luogo la vendita o il trasferimento in vista della consegna all'acquirente o al cessionario.
- 2 Un membro può nominare un delegato di sua scelta. Se ha proceduto alla nomina, cancelli le parole "il Presidente dell'assemblea" e inserisca il nome della persona nominata come delegato nell'apposito spazio.
- 3 Se l'Azionista non indica un delegato di sua scelta, si presumerà che intenda nominare il Presidente dell'assemblea o una delle altre persone summenzionate ad agire per suo conto.
- 4 Se il delegante è una società, il presente modulo va compilato apponendo il timbro aziendale ovvero per mano di un funzionario debitamente nominato o di un procuratore debitamente autorizzato per suo conto, avendo cura di indicare la veste di chi appone la firma.
- 5 Se l'atto di nomina di un delegato è firmato in virtù di una procura, occorre allegare un originale o una copia autenticata di tale procura al modulo di delega.
- 6 In caso di cointestatori, sarà accettato il voto del primo nominato tra i cointestatori che esprima un voto di persona o per delega, escludendo così i voti degli altri cointestatori; a tal fine, il primo nominato sarà determinato secondo l'ordine in cui i nomi dei cointestatori compaiono nel registro degli Azionisti.
- 7 Se il presente modulo viene restituito senza alcuna indicazione su come il delegato dovrà votare, questi eserciterà la propria discrezione su come votare o sull'eventuale astensione dal voto.
- 8 L'opzione "Astenuato" nelle istruzioni di voto sul Modulo di delega è fornita per consentire a un membro di astenersi dal voto su una particolare delibera. Un'astensione non è un voto ai sensi della legge e non sarà conteggiata nel calcolo della proporzione dei voti espressi "a favore" o "contro" una particolare delibera.
- 9 Per essere considerata valida, qualsiasi modifica apportata al presente modulo deve essere siglata.
- 10 Per essere considerato valido, il presente modulo deve essere compilato e depositato presso la Sede legale del Segretario all'attenzione di Martin McDonnell, 33 Sir John Rogerson's Quay, Dublino 2, Irlanda ovvero restituito via e-mail a [tudortrust@dilloneustace.ie](mailto:tudortrust@dilloneustace.ie), almeno 48 ore prima dell'ora fissata per lo svolgimento dell'assemblea (quindi entro le ore 09:59 (ora irlandese) del 20 novembre 2022) o della riunione aggiornata. Saranno accettate le scansioni dei moduli di delega firmati e non sono richiesti gli originali.

## APPENDIX 1 MODIFICHE PROPOSTE ALL'OBIETTIVO E ALLA POLITICA D'INVESTIMENTO DEL FONDO

Di seguito sono riportati gli estratti pertinenti della bozza di Supplemento modificato, con indicazione delle modifiche proposte all'obiettivo e alla politica d'investimento del Fondo.

<b>Legenda:</b>
<u>Inserimento</u>
<del>Cancellazione</del>

### Obiettivo d'Investimento

Il Fondo mira a perseguire un reddito elevato, espresso in USD, tramite la gestione attiva di un portafoglio investito in obbligazioni high yield a bassa duration ~~la cui carbon footprint, misurata dall'intensità di anidride carbonica, è inferiore di almeno il 30% a quella dell'indice ICE BofA US High Yield Index (l'"Indice di Riferimento").~~ Come ~~"obiettivo extra-finanziario" secondario, il portafoglio mira anche ad avere un'intensità d'acqua inferiore di almeno il 30% a quella dell'Indice di Riferimento~~applicando una strategia di decarbonizzazione al fine di allinearsi progressivamente agli obiettivi dell'Accordo di Parigi.

### Politica d'Investimento

Il Fondo è gestito attivamente rispetto all' indice ICE BofA US High Yield (l'"Indice di riferimento") con l'obiettivo di realizzare i propri obiettivi extra-finanziari. Nell'ambito del processo d'investimento, il Gestore e il Sub-Gestore degli Investimenti esercitano la piena discrezionalità in merito alla composizione del portafoglio del Fondo e possono assumere un'esposizione a società, paesi o settori non inclusi nell'Indice di Riferimento, anche se le componenti dell'Indice di Riferimento sono generalmente rappresentative del portafoglio del Fondo. Nell'ambito del processo di investimento, il Gestore e il Sub-Gestore degli Investimenti considerano ~~l'impronta di carbonio e l'intensità idrica~~ criteri ambientali come l'intensità di anidride carbonica nel processo di selezione dei titoli e di costruzione del portafoglio in aggiunta all'analisi creditizia e finanziaria tradizionale. Pertanto, è probabile che lo scostamento dall'Indice di Riferimento sia significativo. A fini di chiarezza, l'Indice di Riferimento del Fondo è un indice di mercato ampio che ~~non ha un obiettivo di investimento o di sostenibilità esplicito, ma viene utilizzato per misurare il successo degli obiettivi di investimento e di sostenibilità del Fondo~~ non si qualifica come Indice di Riferimento UE di Transizione Climatica o Indice di Riferimento UE allineato all'accordo di Parigi ai sensi del Capo 3a del Titolo III del Regolamento (UE) 2016/1011, ma viene utilizzato come riferimento per il suo obiettivo.

Il Gestore e il Sub-Gestore degli Investimenti selezionano gli investimenti applicando un approccio in 2 fasi: 1/ ~~analisi dei dati sull'intensità di anidride carbonica e sull'intensità d'acqua per garantire che le medie dei relativi indicatori chiave di performance (KPI) calcolate a livello di Fondo siano inferiori di almeno il 30% a quelle calcolate per l'Indice di Riferimento, seguita dalle~~ definizione dell'universo idoneo dopo l'applicazione di un primo filtro di esclusione, come descritto nelle Politiche di Esclusione Settoriale e negli Standard ESG di AXA IM e nel quadro di riferimento proprietario di AXA IM per la transizione dal carbonio all'azzeramento delle emissioni (il "Quadro di riferimento di AXA IM per l'azzeramento delle emissioni"), 2/ analisi economiche, valutative e tecniche dei mercati basate su molteplici fattori, tra cui analisi macroeconomiche e microeconomiche (comprese le prospettive degli utili, il cash flow atteso, la copertura degli interessi o dei dividendi, la storia dei pagamenti, la base di asset, la struttura delle scadenze del debito e il fabbisogno di finanziamento) e analisi creditizia degli emittenti. Inoltre, il Gestore gestisce il posizionamento sulla curva del credito nonché l'esposizione ai diversi settori.

Il Gestore e il Sub-Gestore degli Investimenti cercano di conseguire l'obiettivo finanziario del Fondo investendo in un portafoglio ampiamente diversificato di titoli di debito trasferibili a reddito fisso denominati in USD, tra cui



obbligazioni a tasso fisso (ossia obbligazioni che corrispondono un tasso d'interesse prefissato noto come cedola, pagabile in date predeterminate prima della scadenza dell'obbligazione), obbligazioni a tasso variabile (ossia obbligazioni con cedola variabile, pari al tasso di riferimento del mercato monetario o al tasso dei Federal Fund, più un tasso che rimane costante ed è chiamato spread quotato), obbligazioni convertibili (che conferiscono al sottoscrittore l'opzione di scambiare l'obbligazione con un determinato numero di azioni della società emittente) e obbligazioni richiamabili (che possono essere rimborsate prima della scadenza).

In particolare, il Gestore e il Sub-Gestore degli Investimenti intendono costruire un portafoglio discrezionale selezionando titoli di debito trasferibili a reddito fisso, di cui almeno ~~due terzi sono dotati~~ il 50% è dotato di rating inferiori a *investment grade* (ossia al di sotto di BBB- secondo Standard & Poor's o al di sotto di Baa3 secondo Moody's, ovvero, se ~~sprovvisi di ratings~~ sprovvisi di rating, ~~ritenuti~~ ritenuto di qualità equivalente dal Gestore) e ~~quotati o negoziati~~ quotato o negoziato su Mercati Regolamentati.

Benché il Gestore e il Sub-Gestore degli Investimenti prevedano che il Fondo investirà prevalentemente in titoli di debito trasferibili a reddito fisso a bassa *duration* emessi da società con sede negli Stati Uniti, esso può altresì investire fino al 30% del suo patrimonio netto in titoli emessi da società non statunitensi dell'area OCSE e, potenzialmente, in obbligazioni di governi, agenzie governative o enti parastatali non statunitensi dell'area OCSE (come disposto nell'Allegato I del Prospetto). Detti investimenti saranno denominati in USD. Il Fondo può investire in obbligazioni convertibili una percentuale non superiore al 10% del suo patrimonio netto. L'esposizione debitoria nell'area non OCSE non può superare il 10% del patrimonio netto.

Si prevede che la vita residua media degli investimenti del Fondo sarà non superiore a tre anni, tuttavia il Gestore si riserva la facoltà di modificare questo approccio qualora giustificato dalle condizioni di mercato.

Le società che emettono titoli di debito trasferibili a reddito fisso *high yield* sono spesso altamente indebitate e potrebbero non avere accesso a metodi di finanziamento più tradizionali. Ciò nonostante, il Gestore ritiene che i titoli di molte di tali società possano offrire la prospettiva di performance estremamente interessanti, principalmente in virtù dell'elevato reddito cedolare corrente e in secondo luogo grazie al potenziale di crescita del capitale. Il processo di selezione è basato su un'analisi rigorosa e documentata dei fondamentali creditizi (tra cui analisi dei flussi di cassa, rapporto d'indebitamento e indice di copertura degli interessi – utilizzati per valutare, tra le altre cose, la capacità di un'azienda di pagare gli interessi sul debito), svolta da un team interno e dedicato esclusivamente al settore *high yield* statunitense.

Il Gestore non è soggetto a restrizioni inerenti ai mercati o ai settori in cui operano gli emittenti nei quali il Fondo investe.

~~Il Fondo persegue anche un obiettivo d'investimento sostenibile. Tuttavia, occorre notare che in questa fase il Fondo non può prendere in considerazione i criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili, come definito dal Regolamento europeo 2020/852 relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili, a causa della mancanza di dati e informazioni da parte degli emittenti. Man mano che aumenterà la disponibilità di dati, si prevede che tale situazione potrà evolvere negli anni a venire. Il Fondo promuove caratteristiche ambientali e sociali ai sensi dell'Articolo 8 dell'SFDR. Si noti che gli investimenti sottostanti questo Fondo non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili ai sensi del Regolamento sulla Tassonomia e, pertanto, l'allineamento del portafoglio del Fondo a tale Regolamento sulla Tassonomia non viene calcolato. Ne consegue che il Fondo non si impegna attualmente a investire più dello 0% del proprio patrimonio in investimenti allineati al Regolamento sulla Tassonomia.~~

~~Oltre a generare un reddito elevato, la strategia mira a conseguire una riduzione sostanziale dell'intensità di anidride carbonica e dell'intensità d'acqua rispetto all'Indice di Riferimento e a compiere sforzi continui per finanziare la transizione verso un'economia a basse emissioni di anidride carbonica. Per raggiungere questo obiettivo, il Gestore costruirà un portafoglio di titoli che permetterà al Fondo di tenere fede all'impegno vincolante di una riduzione del 30% rispetto all'Indice di Riferimento per entrambi i KPI in materia ESG ("Intensità di anidride carbonica" e "Intensità d'acqua").~~

Il principio teso a non arrecare danni significativi si applica solo agli investimenti sottostanti del Fondo che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del Fondo non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Il Fondo investe in emittenti impegnati in un percorso di transizione verso la decarbonizzazione solido e credibile al fine di allinearsi progressivamente agli **obiettivi dell'Accordo di Parigi**, e che sono selezionati in conformità al Quadro di riferimento di AXA IM per l'azzeramento delle emissioni.

Il Gestore utilizza un approccio di "miglioramento degli indicatori extra-finanziari", la media dell'indicatore extra-finanziario dell'intensità di anidride carbonica calcolato a livello di Fondo con l'obiettivo di superare **quello calcolato per l'Indice di Riferimento**.

Più specificamente, il Fondo mira ad avere un'intensità di anidride carbonica che rimanga al di sotto di un bilancio di anidride carbonica (*carbon budget*) definito con una riduzione di riferimento dell'intensità di anidride carbonica e con una traiettoria annuale di decarbonizzazione, come definito nel Quadro di riferimento di AXA IM per l'azzeramento delle emissioni.

Ulteriori dettagli sul Quadro di riferimento di AXA IM per l'azzeramento delle emissioni sono disponibili su <https://www.axa-im.com/important-information/sfdr>.

Inoltre, nel processo di selezione dei titoli, il Gestore applica sempre in modo vincolante le Politiche di esclusione settoriale e gli Standard ESG di AXA IM, come descritto nei documenti disponibili sul sito web <https://www.axa-im.com/our-policies>.

~~Il tasso di copertura dell'indicatore di intensità di anidride carbonica e dell'analisi ESG all'interno del portafoglio è pari in ciascun caso ad almeno il 90% del patrimonio netto del Fondo, mentre il tasso di copertura dell'indicatore di intensità d'acqua all'interno del portafoglio è pari ad almeno il 70% del patrimonio netto del Fondo. Questi tassi di copertura escludono le obbligazioni e altri titoli di debito di emittenti sovrani, e la liquidità e i mezzi equivalenti detenuti a titolo accessorio. Gli indicatori dell'intensità di anidride carbonica e dell'intensità d'acqua sono ottenuti da un fornitore esterno. Il metodo di valutazione ESG è descritto nel seguente link: <https://www.axa-im.com/~/framework-and-scoring-methodology>. I tassi di copertura dell'indicatore dell'intensità di anidride carbonica e dell'analisi ESG all'interno del portafoglio sono ciascuno pari ad almeno il 90% del patrimonio netto del Fondo, escluse le obbligazioni e altri titoli di debito di emittenti pubblici, la liquidità detenuta a titolo accessorio e gli Attivi Solidali. L'indicatore di intensità di anidride carbonica è fornito da Trucost S&P. Il metodo di valutazione ESG è descritto nel seguente link: <https://www.axa-im.com/who-we-are/responsible-investing>.~~

~~Inoltre, nel processo di selezione dei titoli, il Gestore applica sempre in modo vincolante le politiche di esclusione settoriale e gli standard ESG di AXA IM (armi controverse, materie prime agricole, protezione dell'ecosistema e deforestazione, rischio climatico, tabacco, fosforo bianco, violazioni di norme internazionali, bassa qualità ESG, gravi controversie, gravi violazioni dei diritti umani), ad eccezione dei derivati su indici e degli OICR ammissibili sottostanti, come descritto nei documenti disponibili sul sito web: <https://www.axa-im.com/responsible-investing/sector-investment-guidelines>.~~

~~Tenuto conto delle specificità del mercato High Yield statunitense e della predominanza di petrolio e gas non convenzionali nel settore energetico, il Fondo applica un'ulteriore serie di esclusioni, oltre alle politiche sulle esclusioni settoriali e sugli standard ESG di AXA IM sopra descritte. In un'ottica di allineamento con l'obiettivo di contribuire alla transizione verso un'economia a basse emissioni di carbonio e per evitare di finanziare le società meno virtuose sotto il profilo della transizione climatica, i seguenti segmenti sono altresì esclusi dall'universo ammissibile del Fondo:~~

- ~~• energia esplorazione e produzione~~

- ~~energia integrata~~
- ~~raffinazione e commercializzazione di petrolio~~
- ~~attrezzature e servizi per il settore petrolifero~~
- ~~metalli/industria mineraria~~
- ~~produttori di acciaio e prodotti correlati~~
- ~~energia elettrica – distribuzione/trasporto (servizi di pubblica utilità)~~
- ~~energia elettrica – generazione (servizi di pubblica utilità)~~
- ~~energia elettrica – integrazione (servizi di pubblica utilità)~~
- ~~servizi non elettrici~~

~~Il Gestore tiene conto anche di informazioni interne ed esterne ottenute da diverse fonti, come il feedback della politica di azionariato attivo (come descritto al seguente link: [https://www.axa-im.com/sites/corporate/files/insight/pdf/AXA\\_IM\\_Engagement\\_Policy\\_Oct\\_20.pdf](https://www.axa-im.com/sites/corporate/files/insight/pdf/AXA_IM_Engagement_Policy_Oct_20.pdf)), i dati provenienti da un fornitore esterno di dati ambientali sulle società per sostenere la valutazione del rischio relativo al cambiamento climatico e le informazioni pubbliche sulla sostenibilità. Queste informazioni verranno prese in considerazione, unitamente alle caratteristiche finanziarie di ciascun titolo, sia prima dell'investimento che su base continuativa.~~

~~Per raggiungere gli obiettivi di riscaldamento globale a lungo termine dell'Accordo di Parigi<sup>1</sup>, il Fondo utilizza la seguente metodologia:~~

- ~~il Fondo utilizza lo scenario di 1,5°C, senza superamento o con superamento limitato, come scenario di riferimento per la temperatura;~~
- ~~il Fondo ricalcola l'intensità dei gas serra e le emissioni assolute di gas serra almeno una volta all'anno;~~
- ~~il Fondo includerà gradualmente le emissioni di gas serra Scope 3;~~
- ~~il Fondo si prefigge di investire in società che fissano e pubblicano obiettivi di riduzione delle emissioni di gas serra;~~
- ~~la massima intensità di gas serra del Fondo applicherà una traiettoria di decarbonizzazione con un obiettivo di riduzione media annua del 7%;~~
- ~~la riduzione di riferimento dell'intensità massima di gas serra rispetto all'universo di investimento (l'Indice di Riferimento) è di almeno il 30%.~~

~~La combinazione del percorso di decarbonizzazione e dei filtri di esclusione evidenzia la forte enfasi ambientale del Fondo. Il Fondo è classificato come prodotto conforme all'Articolo 9 del SFDR.~~

I dati ESG utilizzati nel processo di investimento si basano su metodologie ESG che si fondano in parte su dati di terzi e in alcuni casi sono sviluppati internamente. Sono soggettivi e possono cambiare nel tempo. Nonostante diverse iniziative, la mancanza di definizioni armonizzate può rendere i criteri ESG eterogenei. Pertanto, le diverse strategie d'investimento che utilizzano criteri ESG e il reporting ESG sono difficili da confrontare tra loro. Le strategie che incorporano criteri ESG e quelle che incorporano criteri di sviluppo sostenibile possono usare dati ESG che sembrano simili ma che dovrebbero essere distinti perché il loro metodo di calcolo può essere diverso. [Le metodologie ESG di AXA IM descritte nel presente documento](#)

<sup>1</sup>-Accordo adottato nell'ambito della Convenzione quadro delle Nazioni Unite sui cambiamenti climatici, approvato con la decisione del Consiglio europeo (UE) 2016/1841 del 5 ottobre 2016 ed entrato in vigore il 4 novembre 2016.

[possono evolvere in futuro per tenere conto, tra l'altro, di eventuali miglioramenti nella disponibilità e nell'affidabilità dei dati, o di sviluppi normativi o di altri quadri o iniziative esterne.](#)

[Maggiori informazioni sulla promozione delle caratteristiche ambientali e/o sociali sono disponibili nel relativo Allegato SFDR del Fondo.](#)

#### *Organismi d'Investimento Collettivi (OICR) idonei*

Il Fondo può investire fino al 10% in OICR Idonei. Gli obiettivi e le politiche d'investimento degli OICR Idonei saranno compatibili con l'obiettivo e la politica d'investimento del Fondo.

#### *Coperture valutarie a livello delle singole Classi di Azioni*

Il Gestore intende coprire il rischio valutario di alcune Classi che sono denominate in una divisa diversa dalla Valuta di Base. Il Gestore cercherà di attenuare il rischio di tali oscillazioni mediante contratti di cambio a termine soggetti alle condizioni e ai limiti fissati dalla Banca Centrale. Le Classi in questione sono quelle riportate nella tabella della sezione "**SOTTOSCRIZIONI**" del presente Supplemento aventi la dicitura "con copertura 95%" all'interno del loro nome. Il riferimento al "95%" esprime la percentuale dell'esposizione della Classe designata alla Valuta di Base che il Gestore si prefigge di coprire. Le Classi figuranti nella tabella prive della dicitura "con copertura" all'interno del loro nome non sono coperte; all'atto delle operazioni di sottoscrizione, rimborso, conversione e distribuzione si effettua una conversione valutaria ai corsi di cambio prevalenti e il valore delle Azioni così come espresso nella valuta della Classe in questione è soggetto al rischio di cambio nei confronti della Valuta di Base. Per ulteriori informazioni, si rimanda al paragrafo "Classi con Copertura" contenuto nella sezione "**L'ICAV**" del Prospetto.

Non è possibile garantire il buon esito di una strategia di copertura concepita per mitigare esattamente questo rischio.

#### *Regolamento sugli indici di riferimento*

Alla data del presente Supplemento, l'amministratore dell'Indice di Riferimento, ICE Data Indices, LLC, si avvale delle disposizioni transitorie previste dal Regolamento sugli Indici di Riferimento. Di conseguenza, non compare nel registro degli amministratori e degli indici di riferimento tenuto dall'ESMA ai sensi dell'Articolo 36 del Regolamento sugli Indici di Riferimento. Ai sensi del Regolamento sugli Indici di Riferimento, il Gestore ha redatto e mantiene piani di emergenza adeguati che specificano le azioni da intraprendere in caso di sostanziali variazioni di un indice di riferimento o qualora lo stesso cessi di essere fornito.

#### *Processo di selezione degli investimenti*

Nel selezionare il portafoglio, il Gestore e il Sub-Gestore degli Investimenti esaminano le condizioni economiche affrontate dagli emittenti *high yield* e l'ampia gamma di opportunità di rischio e rendimento offerte dal contesto di mercato prevalente. Il Gestore sviluppa le prospettive di mercato per i propri investimenti analizzando le condizioni attuali in un contesto storico per valutare quale potrebbe essere il prossimo scenario economico e come gli investitori potrebbero rispondere.

L'analisi fondamentale si avvale innanzitutto di un filtro che restringe l'universo investibile di emittenti societari alle imprese che presentano la massima probabilità di pagare le proprie cedole con puntualità e di restituire il capitale investito alla scadenza. Il Gestore ritiene che tali emittenti condividano una serie di caratteristiche comuni, tra cui, a titolo non esaustivo: modelli di business stabili con *cash flow* prevedibili, *cash flow* su base annua positivi rispetto alle previsioni sostenute da fondamentali settoriali in miglioramento, generazione di *cash flow* superiore a quella richiesta per soddisfare gli obblighi aziendali e finanziari e intenzioni del management e degli *stakeholder* favorevoli agli obbligazionisti.

Il processo di ricerca sul credito del Gestore comprende quattro componenti chiave ponderate in modo dinamico:

- *Due diligence* aziendale: volta a valutare il modello operativo e la posizione competitiva
- Analisi finanziaria: volta a stimare l'affidabilità creditizia futura utilizzando i nostri modelli finanziari
- Stime di liquidità: volte a valutare la flessibilità finanziaria
- Analisi della struttura del capitale: volta a comprendere il posizionamento in termini di patrimonio e *cash flow*

Il Gestore identifica le opportunità di valore relativo e assoluto valutando le caratteristiche fondamentali e il profilo di rischio/rendimento di ciascun emittente rispetto a quelli del mercato. Il mercato viene segmentato considerando criteri quali la valutazione del credito interna, il rating creditizio esterno, la classificazione settoriale, la posizione sulla curva del credito e la struttura del capitale degli emittenti al fine di confrontare i rischi di credito e i rendimenti di mercato in modo da suddividere quest'ultimo in "porzioni" con caratteristiche di rischio e rendimento simili.