

### Avviso agli Azionisti

Il Consiglio di amministrazione di Allianz Global Investors Fund (SICAV) ("la Società") ha deciso le seguenti modifiche, che entreranno in vigore a decorrere dal 28 gennaio 2014:

**L'obiettivo e la strategia d'investimento del comparto Allianz Discovery Europe Strategy saranno interamente modificati come di seguito riportato:**

#### **Obiettivo e strategia d'investimento attualmente in vigore**

##### **1) Obiettivo d'investimento**

La politica d'investimento mira a consentire agli investitori di partecipare alla performance della Strategia Discovery Europe (la Strategia). L'obiettivo della Strategia, che è in sostanza una strategia lunga/corta equity market neutral (cioè neutrale rispetto al mercato azionario) è di generare rendimenti superiori rettificati per il rischio in tutti i cicli di mercato.

Una strategia neutrale lunga/corta mira a ridurre il rischio generale di mercato. In linea di massima, detta strategia viene implementata investendo in taluni titoli azionari (posizioni lunghe), vendendo allo scoperto le posizioni contrarie (posizioni corte) in altri titoli azionari in modo tale che la strategia comporti un'esposizione netta limitata o addirittura assente ai movimenti più ampi del mercato azionario.

In generale, un approccio d'investimento neutrale rispetto al mercato intende sfruttare le inefficienze o le valutazioni errate di mercato tra titoli collegati prima che gli stessi, a parere del relativo gestore, siano prezzati correttamente sui mercati. Il portafoglio di una strategia lunga/corta neutrale rispetto al mercato azionario mira a trarre vantaggio dalle posizioni lunghe in quei titoli azionari che sono ritenuti sottovalutati, assumendo al contempo posizioni corte in quei titoli azionari che sembrano sopravvalutati e di cui si prevede un calo. Assumendo posizioni lunghe e corte, il portafoglio di una strategia lunga/corta neutrale rispetto al mercato azionario intende ridurre (o addirittura coprire del tutto) il rischio del mercato azionario e i rischi sistemici. In particolare, una strategia lunga/corta neutrale rispetto al mercato azionario vuole beneficiare dei movimenti dei singoli titoli azionari indipendentemente dalla direzione in cui si sposta il mercato azionario.

La Strategia Discovery Europe (la Strategia)

La Strategia Discovery Europe si concentra sulle azioni europee. Il Gestore della Strategia provvederà a vendere, tenendo conto dei migliori interessi degli Azionisti del Comparto, l'esercizio dei diritti di sottoscrizione, altri diritti e titoli, in particolare derivante da corporate action. Il Gestore della Strategia segue un criterio di selezione titoli di tipo bottom-up, basato sui fondamentali e frutto di una ricerca intensiva e intende applicare questo approccio disciplinato in diversi cicli di mercato. Il quadro d'investimento impiegato dal Gestore della Strategia si concentra sui fondamentali, sulla valutazione e sulla gestione aziendali. Informazioni cruciali, nell'ottica del Gestore della Strategia, che sono note ma, a parere del Gestore stesso, non ancora sufficientemente riflesse nella situazione di mercato, dovrebbero costituire uno dei fattori principali su cui fondare le decisioni d'investimento. Il Gestore della Strategia intende sfruttare le inefficienze o le valutazioni errate di mercato prima che le stesse, a parere del Gestore della Strategia, siano prezzate correttamente sui mercati. Al fine di valutare i meriti di un investimento in una determinata società, il Gestore della Strategia di solito applica diversi approcci durante il processo decisionale, tra cui ricordiamo:

- analisi dei prodotti, servizi e posizionamento competitivo applicando strumenti di ricerca proprietari
- colloqui con la dirigenza e gli esperti del settore
- colloqui con fornitori, clienti e concorrenti
- verifica del *background* del personale dirigenziale
- revisione dei punti di forza finanziari previsti e della capacità di generare liquidità
- consultazione con gli operatori del settore

Il Gestore della Strategia sarà Allianz Global Investors Europe GmbH, Francoforte sul Meno, Germania.

Il Gestore della Strategia intende identificare singole opportunità d'investimento di tipo lungo e corto che rientrano nel quadro d'investimento del Gestore della Strategia. Il Comparto deterrà gli investimenti, in genere, per il periodo stabilito dal Gestore della Strategia sulla base della variazione del profilo di rischio/rendimento in relazione ad altre opportunità d'investimento. La ponderazione di ciascun investimento nel portafoglio riflette di solito il relativo profilo di rischio/rendimento alle valutazioni correnti a parere del Gestore della Strategia.

**Posizioni lunghe**

L'approccio d'investimento del Gestore della Strategia è flessibile, adattabile e opportunistico. Tuttavia, i titoli candidati per le posizioni lunghe possono rientrare in generale in una delle seguenti categorie:

- società che sembrano godere di una crescita degli utili prevedibile e costante, rendimenti elevati del capitale e vantaggi competitivi durevoli, a prezzi ragionevoli
- società che sembrano in corso di ristrutturazione con una nuova gestione o con catalizzatori di cambiamento identificabili
- società mature che, a parere del Gestore della Strategia, vantano cash flow considerevoli e un'allocazione intelligente del capitale.

**Posizioni corte**

Il Gestore della Strategia assume posizioni corte per generare utili. Considerando che le posizioni corte ingenerano il rischio di perdite teoricamente illimitate, il Gestore della Strategia guarda alle posizioni corte in modo indipendente, come opportunità di profitto per la Strategia, nonché come secondo componente di una strategia lunga/corta neutrale rispetto al mercato azionario che mira a fornire una certa tutela in caso di calo dei mercati. Le posizioni corte tendono in generale ad avere un orizzonte temporale più breve rispetto alle posizioni lunghe e, in genere, sono maggiormente influenzate dagli eventi rispetto alle posizioni lunghe.

**Numero di posizioni**

La Strategia si fonda di norma su un numero di posizioni compreso tra sessanta e centotrenta, lunghe e corte, al fine di assicurare un'ampia diversificazione del portafoglio.

**Esposizione netta e lorda**

Si prevede che l'esposizione netta di mercato (posizioni lunghe meno posizioni corte) si mantenga tra il +30% e il -30%. Nella misura in cui l'esposizione netta di mercato sia diversa da 0, la Strategia non è una strategia lunga/corta puramente neutrale rispetto al mercato azionario, giacché la Strategia non mira a ridurre il rischio del mercato azionario comune o i rischi sistemici, bensì li accetta. L'esposizione lorda alla Strategia (posizioni lunghe più posizioni corte) non può essere superiore al doppio del relativo Valore Netto d'Inventario.

**Implementazione**

In generale, la Strategia sarà di norma implementata mediante strumenti derivati, swap in particolare, sulla componente liquida e su un paniere di azioni che può includere posizioni lunghe e corte. Nell'ambito della struttura di derivati che ne consegue [derivato o derivati OTC], il Gestore otterrà, in cambio del pagamento annuale di un importo variabile da parte del Comparto, di partecipare alla potenziale performance della Strategia, in linea con le modalità descritte in precedenza. Questa performance potrà anche essere negativa, nel qual caso il Comparto effettuerà un pagamento supplementare alla controparte della struttura di derivati.

## Obiettivo e strategia d'investimento futuri

### 1) Obiettivo d'investimento

I Comparti si prefiggono di generare rendimenti superiori rettificati per il rischio in tutti i cicli di mercato. La politica d'investimento persegue la generazione di rendimenti annualizzati adeguati, pur considerando al contempo le opportunità e i rischi dei mercati azionari, mediante la partecipazione alla performance della Strategia Discovery Europe (la "Strategia").

### 2) Descrizione della Strategia Discovery Europe

La Strategia è in sostanza una strategia lunga/corta neutrale rispetto al mercato azionario. In linea di massima, la Strategia viene implementata investendo in taluni titoli azionari ("Posizioni Lunghe"), vendendo allo scoperto le posizioni contrarie ("Posizioni Corte") in altri titoli azionari in modo tale che la strategia comporti un'esposizione netta limitata o addirittura assente ai movimenti più ampi del mercato azionario.

La Strategia sarà gestita da Allianz Global Investors Europe GmbH (il "Gestore della Strategia"). In generale, la Strategia intende sfruttare le inefficienze o le valutazioni errate di mercato tra titoli collegati prima che gli stessi siano prezzati correttamente sui mercati. La Strategia mira a trarre vantaggio dalle Posizioni Lunghe in quei titoli azionari che sono ritenuti sottovalutati, assumendo al contempo Posizioni Corte in quei titoli azionari che sembrano sopravvalutati e di cui si prevede un calo. Assumendo Posizioni Lunghe e Corte, la Strategia intende ridurre (o addirittura coprire del tutto) il rischio del mercato azionario e i rischi sistemici. La Strategia vuole beneficiare delle variazioni del prezzo relativo dei singoli titoli azionari indipendentemente dalla direzione in cui si sposta il mercato azionario. La Strategia si concentrerà sui titoli azionari di società aventi sede legale in un paese europeo (Turchia e Russia sono considerati paesi europei ai sensi del significato menzionato in precedenza). Possono essere acquistati certificati il cui profilo di rischio sia di norma correlato alle attività citate nel primo paragrafo.

Il Gestore della Strategia provvederà a vendere, tenendo conto dei migliori interessi dei titolari di quote del Comparto, l'esercizio dei diritti di sottoscrizione, altri diritti e titoli, in particolare derivante da corporate action.

Il quadro d'investimento impiegato dal Gestore della Strategia si concentra su un processo d'investimento bottom-up, motivato dai fondamentali, che gli consente di ottenere risultati d'investimento eccellenti e coerenti. La ricerca proprietaria sui fondamentali identifica le società con potenziale al rialzo o al ribasso, la cui valutazione non sia completamente scontata nell'attuale prezzo azionario. A integrazione dell'approccio bottom-up e del processo di composizione del portafoglio, vengono impiegati anche input macro-tematici, soprattutto nelle decisioni riguardanti l'esposizione di mercato tattica o l'orientamento qualitativo generale del portafoglio.

Il Gestore della Strategia intende identificare singole opportunità d'investimento di tipo lungo e corto che rientrano nel quadro d'investimento del Gestore della Strategia. Il Comparto deterrà gli investimenti, in genere, per il periodo stabilito dal Gestore della Strategia sulla base della variazione del profilo di rischio/rendimento in relazione ad altre opportunità d'investimento. La ponderazione di ciascuna partecipazione nel portafoglio riflette solitamente il relativo profilo di rischio/rendimento alle valutazioni correnti a parere del Gestore della Strategia.

#### i) Posizioni Lunghe

L'approccio d'investimento del Gestore della Strategia è flessibile, adattabile e opportunistico. Tuttavia, i titoli candidati per le posizioni lunghe possono rientrare in generale in una delle seguenti categorie:

- società che sembrano godere di una crescita degli utili prevedibile e costante, rendimenti elevati del capitale e vantaggi competitivi durevoli, a prezzi ragionevoli
- società che sembrano in corso di ristrutturazione con una nuova gestione o con catalizzatori di cambiamento identificabili
- società mature che, a parere del Gestore della Strategia, vantano cash flow considerevoli e un'allocazione intelligente del capitale.

#### ii) Posizioni Corte

Il Gestore della Strategia assumerà una combinazione di Posizioni Corte e Lunghe per tentare di generare profitti, sempre considerando che le posizioni corte ingenerano il rischio di perdite teoricamente illimitate. Il Gestore della Strategia impiega Posizioni Corte per fornire una certa tutela in caso di calo dei mercati, nonché, in casi molto rari, in modo indipendente, come opportunità di profitto per la Strategia. Le Posizioni Corte tendono in generale ad avere un orizzonte temporale più breve e sono relativamente più influenzate dagli eventi rispetto alle Posizioni Lunghe. Alla base di un processo di vendita allo scoperto (sell/short) vi sono generalmente sei casi:

- l'aumento dei prezzi;
- una variazione nella gestione;
- una revisione al ribasso delle prospettive di crescita degli utili;
- un aumento del rischio sugli utili;
- il peggioramento del rapporto rischio/rendimento;
- una variazione strategica della posizione del Gestore della Strategia in relazione al settore di attività.

#### iii) Numero di posizioni

La Strategia intende investire di norma in 60-130 coppie di posizioni lunghe o corte con ponderazione equivalente, al fine di garantire un portafoglio ampiamente diversificato. Il numero di posizioni può aumentare proporzionalmente alla crescita del fondo.

#### iv) Esposizione netta e lorda

Si prevede che l'esposizione netta di mercato (Posizioni Lunghe meno Posizioni Corte) si mantenga tra il +30% e il -30%. Nella misura in cui l'esposizione netta di mercato è diversa da 0, la Strategia non è una strategia azionaria lunga/corta puramente neutrale, giacché la Strategia non mira a ridurre il rischio del mercato azionario o i rischi sistemici, bensì li accetta. L'esposizione lorda della Strategia (Posizioni Lunghe più Posizioni Corte) non può essere superiore al doppio del relativo Valore Netto d'Inventario.

#### v) Derivati azionari

La Strategia può investire ed effettuare contrattazioni in derivati azionari al fine di accrescere i rendimenti e le posizioni di copertura. Swap, opzioni e futures su azioni sono tra le forme più diffuse di questi derivati. Swap, opzioni e futures su azioni possono essere impiegati per:

- sostituire Posizioni Lunghe o Corte, laddove gli studi condotti rivelassero, a parere del Gestore della Strategia, che una simile strategia potrebbe imitare il potenziale al rialzo di una Posizione equivalente Lunga o Corta, seppur comportando un rischio al ribasso contenuto;
- creare strategie neutrali in modo tale che un'opzione o un future possano essere acquistati e venduti a fronte dell'acquisto o della vendita dei titoli sottostanti. Tali strategie sono concepite senza tenere conto di pareri al rialzo o al ribasso, ma sono sovente avviate per trarre vantaggio sia dalla volatilità che dalla stabilità dei prezzi a seconda della particolare strategia adottata;
- recuperare la flessione del premio sull'opzione laddove il Gestore della Strategia ritenga che una speculazione abbia condotto a una sopravvalutazione dell'opzione, rendendola interessante da un punto di vista rischio/rendimento; e/o
- coprire, integralmente o parzialmente, l'esposizione di mercato della Strategia.

#### 3) Implementazione della Strategia

Le attività del Comparto sono investite in un portafoglio di strumenti del mercato monetario, Titoli fruttiferi o strumenti i cui profili di rischio siano tipicamente correlati a Titoli fruttiferi e mirino a partecipare alla performance della Strategia. La Strategia viene implementata utilizzando una struttura di derivati, nello specifico swap, su una componente liquida, e la performance positiva o negativa derivante dall'investimento della Strategia in Azioni e derivati ("Total Return Swap"). Il Gestore ottiene, in cambio del pagamento annuale di un importo variabile da parte del Comparto, di partecipare alla performance della Strategia, in linea con le modalità descritte in precedenza. Questa performance potrà anche essere negativa, nel qual caso il Comparto effettuerà un pagamento supplementare alla controparte della struttura di derivati.

Di norma, la struttura generale di derivati sarà realizzata con una controparte. Tale controparte dovrà rispettare i requisiti generali del Gestore degli investimenti in materia di selezione della controparte. Inoltre, la controparte sarà selezionata applicando i criteri di migliore esecuzione del Gestore degli investimenti. Per via della complessità delle strutture generali di derivati, la capacità della controparte di gestire tali strutture complesse sarà alquanto importante nell'ambito di tale processo. Attraverso ripristini regolari e mirati del Total Return Swap, si assicurerà che il rischio di controparte massimo della controparte selezionata non superi il 10% del volume del Comparto.

La controparte non assume alcuna facoltà in merito alla composizione o alla gestione della Strategia. Il Gestore degli investimenti non richiede l'autorizzazione a implementare qualsivoglia operazione nell'ambito della gestione della Strategia.

**La denominazione del comparto Allianz Enhanced Fixed Income Euro sarà modificata in Allianz Advanced Fixed Income Euro.**

**Il Giorno di Valutazione del comparto Allianz Global Hi-Tech Growth sarà modificato come di seguito riportato:**

Ogni giorno in cui le banche e le borse valori sono aperte per l'attività nel Lussemburgo e in Germania.

**Il Giorno di Valutazione del comparto Allianz Japan Equity sarà modificato come di seguito riportato:**

Ogni giorno di apertura delle banche e delle borse in Lussemburgo, Germania e della principale borsa del Giappone.

Gli Azionisti che non approvino le modifiche potranno richiedere il rimborso gratuito delle loro azioni fino al 27 gennaio 2014.

Allianz Global Investors Europe GmbH UK Branch ("AllianzGI Europe, UK Branch") in veste di successore legale di Allianz Global Investors (UK) Limited ("AllianzGI UK") e di RCM (UK) Limited ("RCM UK") ha acquisito le strutture di distribuzione del Regno Unito e, di conseguenza, la gestione degli investimenti dei comparti Allianz Brazil Equity, Allianz Global EcoTrends, Allianz Global Equity, Allianz Global Small Cap Equity and Allianz Global Sustainability. A tale riguardo, desideriamo sottolineare che non subiranno variazioni né i processi d'investimento né il gestore degli investimenti pro tempore in relazione alla fusione.

Il prospetto informativo datato dicembre 2013 può essere consultato a titolo gratuito dagli Azionisti presso la sede legale della Società e gli Agenti per le informazioni in Lussemburgo (State Street Bank Luxembourg S.A.) e nella Repubblica Federale di Germania (Allianz Global Investors Europe GmbH) a partire dalla data di entrata in vigore del prospetto.

Senningerberg, dicembre 2013

Per ordine del Consiglio di Amministrazione

Allianz Global Investors Luxembourg S.A.