



AXA WORLD FUNDS

(la "Sicav")

Una Société d'Investissement à Capital Variable luxemburguesa

Sede social: 49, avenue J. F. Kennedy

L-1855 Luxemburgo

Registro mercantil: Luxemburgo, B-63.116

27 de febrero de 2020

**ESTE DOCUMENTO ES IMPORTANTE Y REQUIERE SU ATENCIÓN INMEDIATA
EN CASO DE DUDA, BUSQUE ASESORAMIENTO PROFESIONAL.**

Estimados partícipes:

Nos complace informarles que los consejeros de la Sicav (los "**Consejeros**") han decidido introducir ciertas modificaciones en el folleto de la Sicav (el "**folleto**"), que permitirá velar por sus intereses de forma más efectiva.

Excepto en los casos que se especifique en el presente aviso, las palabras y expresiones recogidas de aquí en adelante tendrán en el mismo significado que en el folleto.

- I. **Modificación del gestor de Inversiones de AXA Investment Managers Paris a Axa Real Estate Investment Managers SGP para los subfondos "AXA World Funds – Global Flexible Property", "AXA World Funds – Selectiv' Infrastructure", "AXA World Funds – Framlington Europe Real Estate Securities" y "AXA World Funds – Framlington Global Real Estate Securities" (los "subfondos")**
- II. **Cambio de nombre y modificación del objetivo y la estrategia de inversión de "AXA World Funds – Multi Premia", que pasa a ser "AXA World Funds – Chorus Multi Strategy" (el "subfondo")**
- III. **Aclaración del uso de un índice de referencia en el objetivo y estrategia de inversión de "AXA World Funds – Framlington Europe Opportunities" (el "subfondo")**
- IV. **Aclaración del uso de un índice de referencia en el objetivo y estrategia de inversión de "AXA World Funds – Euro 10 + LT" (el "subfondo")**
- V. **Aclaración del uso de un índice de referencia y de la idoneidad "PIR" en la estrategia de inversión de "AXA World Funds – Framlington Italy" (el "subfondo")**
- VI. **Aclaración del uso de un índice de referencia y del enfoque sostenible en la estrategia de inversión de "AXA World Funds – Global Factors – Sustainable Equity" (el "subfondo")**
- VII. **Aclaración del uso de un índice de referencia y del enfoque sostenible en la estrategia de inversión de "AXA World Funds – Euro Sustainable Credit" (el "subfondo")**
- VIII. **Aclaración del uso de un índice de referencia y del enfoque sostenible en la estrategia de inversión de "AXA World Funds – Global Sustainable Aggregate" (el "subfondo")**

- IX. **Modificación del objetivo de inversión, estrategia y período de inversión mínimo recomendado de “AXA World Funds – Global Multi Credit” (el “subfondo”)**
- X. **Aclaración de la inversión máxima en OICVM y/u OIC en la estrategia de inversión de determinados subfondos**
- XI. **Modificación del objetivo y estrategia de inversión de determinados subfondos para aplicar un enfoque de inversión socialmente responsable.**
- XII. **Modificación del objetivo y estrategia de inversión de determinados subfondos para aplicar normas ESG de AXA IM e introducir el riesgo ESG (medioambiental, social y de gobernanza) entre los factores de riesgo relevantes**
- XIII. **Modificación de la definición de factor de riesgo específico “riesgo ESG” en el apartado “Descripciones de riesgos” de la parte general del folleto**
- XIV. **Modificación del apartado “Proceso de gestión” de “AXA World Funds – Framlington Global Small Cap” (el “subfondo”) para incluir una referencia a la inversión responsable en el proceso de gestión**
- XV. **Modificación del apartado “Proceso de gestión” de “AXA World Funds – Euro Buy and Maintain Credit” (el “subfondo”) para incluir una referencia a la inversión responsable en el proceso de gestión**
- XVI. **Modificación de objetivo y estrategia de inversión de “AXA World Funds – Euro Credit Total Return” (el “subfondo”) para modificar la duración media del subfondo**
- XVII. **Modificaciones del objetivo y estrategia de inversión de “AXA World Funds – Global Green Bonds” (el “subfondo”) para introducir la posibilidad de invertir en el mercado interbancario de bonos de China (“CIBM”) a través de Bond Connect y de las características adicionales del subfondo para introducir la subdelegación de AXA Investment Managers Paris a AXA Investment Managers Asia Ltd. (RAE de Hong Kong) para dichos valores**
- XVIII. **Modificación del objetivo y estrategia de inversión de “AXA World Funds – Emerging Markets Bonds Total Return” (el “subfondo”) para introducir la posibilidad de invertir en el CIBM a través de Bond Connect y los factores de riesgo relevantes**
- XIX. **Introducir los dos factores de riesgo específicos en relación con (i) inversiones a través de Bond Connect y (ii) el impacto fiscal relacionado en vista de la posibilidad anteriormente mencionada de invertir en el CIBM a través de Bond Connect como parte del actual riesgo de consideración fiscal de la RPC**
- XX. **Modificación del objetivo y estrategia de inversión de “AXA World Funds – Asian Short Duration Bonds” y “AXA World Funds – China Short Duration Bonds” (cada uno de ellos, el “subfondo”) para eliminar el requisito de “corta duración” de los títulos de crédito negociables en los que invierten los subfondos**
- XXI. **Aclaración en el apartado “Compra, canje, reembolso y traspaso de acciones”**
- XXII. **Modificaciones de la tabla de clase de participaciones**
- XXIII. **Aclaración sobre la política de reparto de dividendos**
- XXIV. **Aclaración del mecanismo de ajuste por dilución aplicable**
- XXV. **Actualización del subapartado “Contrato y legislación aplicables” en el apartado “La sociedad gestora” de la parte general del folleto**
- XXVI. **Actualización del subapartado “El Consejo de Administración” en el apartado “La**

sociedad gestora” de la parte general del folleto

XXVII. Actualización del subapartado “Reglamento sobre índices de referencia” en el apartado “La sociedad gestora” de la parte general del folleto

XXVIII. Actualización del subapartado “Proveedores de servicios” en el apartado “La sociedad gestora” de la parte general del folleto

XXIX. Actualización del agente depositario y administrativo, agente domiciliario, agente corporativo y de pagos, agente de registro y de transferencias de la SICAV

XXX. Actualización del apartado “Términos con significados específicos”

I. Modificación del gestor de Inversiones de AXA Investment Managers Paris a Axa Real Estate Investment Managers SGP para los subfondos “AXA World Funds – Global Flexible Property”, “AXA World Funds – Selectiv’ Infrastructure”, “AXA World Funds – Framlington Europe Real Estate Securities” y “AXA World Funds – Framlington Global Real Estate Securities” (los “subfondos”)

Los consejeros han decidido modificar el gestor de inversiones de los subfondos debido a la transferencia de los equipos de gestión relevantes especializados en la gestión de inversiones de los subfondos de AXA Investment Managers Paris a AXA Real Estate Investment Managers SGP.

Las comisiones de gestión y el modo de gestión de los subfondos no cambiarán.

Este cambio entrará en vigor el 1 de abril de 2020.

Los partícipes que no estén de acuerdo con dicho cambio podrán solicitar el rescate de sus acciones sin cargo hasta el 1 de abril de 2020.

II. Cambio de nombre y modificación del objetivo de inversión y estrategia de “AXA World Funds – Multi Premia”, que pasa a ser “AXA World Funds – Chorus Multi Strategy” (el “subfondo”)

El año pasado se lanzaron dentro de la SICAV dos subfondos gestionados por AXA Investment Managers Chorus Limited. Estos dos nuevos subfondos llevan en su nombre la palabra “Chorus” en referencia a su gestor de inversiones. Además, el objetivo y la estrategia de inversión del subfondo se han dividido entre estos dos nuevos subfondos y el subfondo.

- Consecutivamente, primero, el Consejo consideró adecuado, por motivos de coherencia, modificar el nombre del subfondo de “AXA World Funds - Multi Premia” a AXA World Funds Chorus Multi Strategy”.

Este cambio entra en vigor de forma inmediata.

- En segundo lugar, el Consejo consideró adecuado modificar el apartado “Objetivo y estrategia de inversión” del subfondo para reflejar la división del objetivo y la estrategia de inversión. Así el subfondo y los dos nuevos subfondos propondrán una de las estrategias establecidas por AXA Investment Managers Chorus Limited.

Por tanto, los consejeros decidieron modificar el apartado “Objetivo y estrategia de inversión” del subfondo” según se recoge en el apéndice del subfondo en el folleto y el apartado “Objetivo y política de inversión” en los documentos de Datos Fundamentales para el Inversor.

El nuevo apartado “Objetivo y estrategia de inversión” del subfondo dirá lo siguiente:

~~El subfondo pretende alcanzar su objetivo de inversión intentando ofrecer exposición a estrategias de primas haciendo uso de una multiestrategia de rentabilidad absoluta (las “estrategias”) compuesta por posiciones sintéticas largas y cortas (ya sea manteniendo los componentes subyacentes directamente o mediante posiciones sintéticas) vinculadas a varios factores de inversión a una amplia gama de clases de activos (p. ej. renta variable, renta fija, crédito, tipos, divisas) (las “clases de activos”) y en todos los mercados globales (incluidos los mercados emergentes).~~

~~Las estrategias las diseñará y seleccionará el gestor de inversiones en función de criterios tanto cuantitativos como cualitativos (tales como la continuidad de rentabilidades simuladas, el fundamento económico subyacente de la estrategia, su correlación con clases de activos tradicionales y otras primas, entre otros).~~

~~La estrategia de inversión se basa en un modelo propio que pretende generar rentabilidad utilizando un conjunto de datos (los “indicadores”).~~

~~El universo de posibles estrategias considerado por el subfondo incluye, entre otros, Fundamental, Carry, Momentum, Imbalance y Sentiment, según se indica a continuación:~~

- Las estrategias Fundamental pretenden obtener valor de activos considerados infravalorados/con ratios fundamentales más sólidos dentro de una misma clase de activos. Por ejemplo, las estrategias Fundamental incluyen estrategias Value;
- Las estrategias Carry pretenden obtener valor de activos que se espera que generen rentabilidades más elevadas que otros activos de rentabilidades menores;
- Las estrategias Momentum pretenden obtener valor de activos que se espera que arrojen un rendimiento similar (positivo o negativo) durante un período de tiempo futuro;
- Las estrategias Imbalance pretenden obtener valor de los desequilibrios del mercado en la oferta y la demanda (a menudo a partir de los límites estructurales del inversor), lo que se traduce en rentabilidades anormales;
- Las estrategias Sentiment pretenden obtener valor de señales a partir de la actitud del mercado positiva o negativa procedente de consumidores, profesionales u otros actores económicos y que pueden afectar al precio de los activos en un futuro.

~~El subfondo ofrecerá exposición a estas estrategias mediante posiciones sintéticas largas y/o cortas, ya sea manteniendo los componentes subyacentes directamente o a través de posiciones sintéticas.~~ Más concretamente, se espera que el subfondo consiga exposición a clases de activos (i) principalmente utilizando una amplia gama de instrumentos financieros derivados, (ii) invirtiendo directamente en renta variable de cualquier capitalización bursátil o renta fija (incluida la deuda de las empresas o la deuda pública con cualquier calificación crediticia, vencimiento o duración), y/o (iii) invirtiendo a través de otros OIC/OICVM (incluidos los fondos cotizados). El subfondo también puede incluir liquidez, activos equivalentes a la liquidez o títulos de renta fija de elevada liquidez, incluidos instrumentos del mercado monetario, deuda pública y de empresas, entre otros. Una parte de estos activos podrán usarse para márgenes y garantía de derivados.

El subfondo excluye inversiones y/o exposición mediante instrumentos financieros emitidos por empresas identificadas como implicadas en la producción de tabaco o la explotación de minas de carbón. Entre los criterios utilizados para tomar su decisión de inversión, el gestor de inversiones también tiene en cuenta factores medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG), incluyendo el marco ESG propio de AXA IM en su análisis de inversión.

El subfondo puede invertir hasta el 10 % del patrimonio neto en OICVM y/u OIC.

El subfondo puede adoptar también instrumentos financieros derivados con la finalidad de reducir el riesgo.

~~El subfondo intenta beneficiarse de la diversificación y obtener así rentabilidades más estables a la vez que reduce la volatilidad combinando las estrategias en una clase de activos y entre clases de activos mediante un proceso de elaboración de cartera basado en, entre otros, un modelo propio. Dicho proceso de elaboración es dinámico y tiene en cuenta limitaciones relacionadas, entre otros, con los costes de transacción, el apalancamiento y la liquidez. El proceso de elaboración de la cartera incluye también un rango objetivo de volatilidad.~~

Derivados y técnicas

(...)

Con la finalidad de alcanzar el objetivo de gestión, una gestión de la cartera eficiente, la cobertura y/o inversión, el subfondo puede utilizar las siguientes técnicas (como % del patrimonio neto):

permutas de rentabilidad total (sin desembolso): esperado, ~~0,300~~ 0,300 %; máx, 600 %

Los principales tipos de activos considerados son activos únicos o cestas de activos de renta variable, índices, renta fija, divisas o tipos.

Cualquier uso de los derivados será coherente con los términos expresados en "Más sobre derivados y gestión de cartera eficiente".

Con la finalidad de una gestión de la cartera eficiente, cobertura, inversión y/o gestión del efectivo, el subfondo puede utilizar las siguientes técnicas (como % del patrimonio neto):

- préstamo de valores: esperado, ~~0,20~~ 0,20 %, máx, 100 %
- toma de valores en préstamo: esperado, ~~0,20~~ 0,20 %; máx, 50 %
- recompra/recompra inversa: esperado, ~~1,020~~ 1,020 %; máx, 100 %

Los principales tipos de activos considerados son renta fija y renta variable.

(...)

Proceso de gestión

~~El proceso de elaboración de la cartera es dinámico y se basa, entre otros, en un modelo propio, que tiene en cuenta las limitaciones relativas a, entre otros, los costes de transacción, el apalancamiento, la liquidez y el objetivo de volatilidad.~~

Las estrategias e indicadores están diseñados y seleccionados por el gestor de inversiones en función de criterios tanto cuantitativos como cualitativos (tales como la continuidad de rentabilidades

simuladas, el fundamento económico subyacente y la correlación con otros indicadores). La cartera se establece mediante un modelo propio que tiene en cuenta los indicadores combinados y limitaciones tales como el objetivo de volatilidad, riesgos de la cartera, diversificación, liquidez y el volumen de negocios.

(...)

Factores de riesgo

- Modelo AXA Investment Managers Chorus Limited y datos
- Derivados y apalancamiento
- Apalancamiento elevado
- Riesgo de insuficiencia de
- historial de operaciones Fracaso de las estrategias de captura de primas
- Correlación
- Mercados emergentes
- Elevada rotación de la cartera
- Sin garantía de rentabilidades positivas y/o éxito de la estrategia
- Posición corta sintética

(...)

Nivel de apalancamiento previsto

El total del enfoque teórico define el apalancamiento como el total del valor absoluto del nocional de todos los instrumentos financieros del subfondo. El nivel de resultados de apalancamiento de nocional bruto de, entre otros:

- (i) las posiciones sintéticas largas/cortas ~~que forman parte de la mayoría de estrategias de primas;~~
- (ii) ~~la exposición apalancada en estrategias de primas de baja volatilidad;~~
- (iii) la inclusión de posiciones que reducen el riesgo que, a la vez que reducen la exposición económica, aumentan la contribución al apalancamiento nocional bruto y
- (iiiiv) el uso de instrumentos que cuentan con una exposición económica relativamente reducida pero con un nocional elevado, como los futuros-instrumentos financieros derivados.

(...)

Características adicionales

Las órdenes de suscripción, canje o reembolso de participaciones del subfondo se procesan cada día (i) que sea un día hábil bancario y bursátil en Luxemburgo, ~~Francia,~~ Japón, el Reino Unido y los Estados Unidos ~~de América~~ y (ii) ~~en el que no sea festivo en una bolsa que sea un mercado para una parte significativa de la inversión del subfondo, según determine el gestor de inversiones.~~

La sección de riesgos del folleto también se modificarán en consecuencia, p. ej. “Riesgo de estrategias de primas” pasará a denominarse “Riesgo de estrategias de rentabilidad absoluta”.

Estos cambios entrarán en vigor el 1 de abril de 2020.

Los partícipes que no estén de acuerdo con dichos cambios podrán solicitar el reembolso de sus acciones sin cargo hasta el 1 de abril de 2020.

III. Aclaración del uso de un índice de referencia en el objetivo y estrategia de inversión de “AXA World Funds – Framlington Europe Opportunities” (el “subfondo”)

Los consejeros decidieron modificar el apartado “Objetivo y estrategia de inversión” del apéndice del subfondo en el folleto y el apartado “Objetivo y política de inversión” del documento de Datos Fundamentales para el Inversor para aclarar que, para conseguir oportunidades en los mercados de renta variable europeos, el subfondo invertirá principalmente en valores que formen parte del universo del índice de referencia MSCI Europe Total Return Net (“el índice de referencia”). El gestor de inversiones también tiene en cuenta la asignación en términos de país y sector en el índice de referencia. Sin embargo, como la cartera se encuentra invertida en una cantidad relativamente pequeña de renta variable y el gestor de inversiones puede adoptar, según sus convicciones de inversión, posiciones de sobreponderación o infraponderación en los sectores y países en comparación con la composición del índice de referencia e invertir también en valores que no sean parte del índice de referencia, es probable que la desviación del índice de referencia sea significativa.

El subapartado “Reglamento sobre índices de referencia” en el apartado “La sociedad gestora” del folleto también se modificará en consecuencia.

Estos cambios entrarán en vigor de forma inmediata.

IV. Aclaración del uso de un índice de referencia en el objetivo y estrategia de inversión de “AXA World Funds – Euro 10 + LT” (el “subfondo”)

Los consejeros decidieron modificar el apartado “*Objetivo y estrategia de inversión*” del apéndice del subfondo en el folleto y el apartado “*Objetivo y política de inversión*” del documento de Datos Fundamentales para el Inversor para aclarar que el subfondo se gestiona activamente tomando como referencia el índice de referencia FTSE EuroBig 10+ Yrs EUR (el “índice de referencia”) para conseguir oportunidades en el mercado de bonos corporativos y bonos del Estado en euros. El subfondo invierte al menos un tercio de su patrimonio neto en los componentes del índice de referencia. Dependiendo de sus convicciones de inversión y tras un análisis macroeconómico y microeconómico integral del mercado, el gestor de inversiones puede adoptar un posicionamiento más activo en términos de duración (la duración se mide en número de años, la sensibilidad de la cartera a las variaciones de tipos de interés), asignación geográfica y/o selección de sector o emisor en comparación con el índice de referencia. Por tanto, se espera que la desviación del índice de referencia sea significativa. Sin embargo, en ciertas condiciones de mercado (volatilidad elevada de los mercados de crédito, agitación...), el posicionamiento del subfondo en los indicadores mencionados puede ser próximo al índice de referencia.

El subapartado “Reglamento sobre índices de referencia” en el apartado “La sociedad gestora” del folleto también se modificará en consecuencia.

Estos cambios entrarán en vigor de forma inmediata.

V. Aclaración del uso de un índice de referencia y de la idoneidad “PIR” en la estrategia de inversión de “AXA World Funds – Framlington Italy” (el “subfondo”)

Los consejeros decidieron modificar el apartado “*Objetivo y estrategia de inversión*” del apéndice del subfondo en el folleto y el apartado “*Objetivo y política de inversión*” del documento de Datos Fundamentales para el Inversor para eliminar la siguiente oración: “*El subfondo invierte principalmente en renta variable de empresas de cualquier capitalización domiciliadas o cotizadas en Italia*” y aclarar que el subfondo “se gestiona activamente e invierte principalmente en renta variable de empresas de cualquier capitalización domiciliadas o cotizadas en Italia que sean parte del universo del índice de referencia FTSE Italia All-share NT Index (“el índice de referencia”). Como parte del proceso de inversión, el gestor de inversiones goza de amplia discreción sobre la composición de la cartera del subfondo y puede adoptar, con base en sus convicciones de inversión, grandes posiciones de sobreponderación o infraponderación en los sectores o las empresas en comparación con la composición del índice de referencia y/o asumir exposición a empresas, países o sectores no incluidos en el índice de referencia, aunque los componentes del índice de referencia son representativos generalmente la cartera del subfondo. Por tanto, es probable que la desviación del índice de referencia sea significativa”.

Este cambio entra en vigor de forma inmediata.

Los consejeros también decidieron modificar el apartado “*Objetivo y estrategia de inversión*” del apéndice del subfondo en el folleto y el apartado “*Objetivo y política de inversión*” del documento de Datos Fundamentales para el Inversor de la siguiente manera: “[...] Específicamente, en todo momento el subfondo invierte al menos:

- 75 % del patrimonio neto en valores y derechos emitidos por empresas registradas en el EEE y que reúnen los requisitos del PEA;
- 70 % de su patrimonio neto ~~en valores y derechos que reúnan los requisitos del PIR basándose en la Ley n.º 232 de 11 de Diciembre de 2016 en vigor para planes PIR abiertos hasta el 31 de diciembre de 2018, p. ej. valores y derechos emitidos por empresas (i) domiciliadas y/o cotizadas en Italia o en un Estado miembro de la UE o del Espacio Económico Europeo y que tenga una sede permanente en Italia y (ii) que no se dedique a actividades como el alquiler, compra, venta, desarrollo, gestión o intermediación inmobiliaria. Dentro de este límite y durante un total del 2/3 del año natural, al menos el 30 % del patrimonio neto debe estar emitido por empresas que no cotizan en el índice FTSE MIB ni~~

~~índices equivalentes~~, directa o indirectamente, en valores, incluidos aquellos que no se negocian en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación (SMN), emitidos o adoptados por empresas domiciliadas en Italia, según lo establecido por el art. 73 de la ley consolidada del impuesto sobre la renta, con arreglo al Decreto Presidencial de 22 de diciembre de 29186, n.º 917, o en un Estado miembro de la UE o del EEE con sede permanente en Italia.

Dentro de dicho límite y durante al menos 2/3 del año natural, el 70 % indicado debe invertirse de la siguiente manera:

- al menos un 25 % en valores de empresas que no coticen en el índice FTSE MIB de Borsa Italiana o cualquier otro índice equivalente de otros mercados regulados;

- al menos un 5 % en valores de empresas que no coticen en los índices FTSE MIB y FTSE Mid Cap de Borsa Italiana o cualquier otro índice equivalente de otros mercados regulados”.

Los consejeros decidieron también modificar el apartado “Características adicionales” para aclarar que el subfondo está clasificado como “inversiones aptas” previstas para *piani individuali di risparmio a lungo termine* (PIR) conforme al art. 1, párrafos 100 a 114, de la Ley n.º 232 de 11 de diciembre de 2016, en vigor hasta el 31 de diciembre de 2018 o conforme a la Ley n.º 157 de 19 de diciembre de 2019, en vigor desde el 1 de enero de 2020.

Estos cambios entrarán en vigor el 4 de marzo de 2020.

VI. Aclaración del uso de un índice de referencia y del enfoque sostenible en la estrategia de inversión de “AXA World Funds – Global Factors – Sustainable Equity” (el “subfondo”)

Los consejeros decidieron modificar el apartado “*Objetivo y estrategia de inversión*” del apéndice del subfondo en el folleto y el apartado “*Objetivo y política de inversión*” del documento de Datos Fundamentales para el Inversor y sustituir el enunciado existente, es decir, “Buscar el crecimiento a largo plazo de su inversión, en USD, a partir de una cartera de renta variable global gestionada de forma activa” por el siguiente: “Buscar el crecimiento a largo plazo de su inversión, en USD, y conseguir un rendimiento superior al del MSCI World Total Return Net Index (el “índice de referencia”), con un nivel más bajo de riesgo total (volatilidad) y unas características de sostenibilidad mejoradas en comparación con el índice de referencia”.

Los consejeros también decidieron modificar el apartado “*Objetivo y estrategia de inversión*” del apéndice del subfondo en el folleto y el apartado “*Objetivo y política de inversión*” del documento de Datos Fundamentales para el Inversor para (i) eliminar la siguiente oración: “El subfondo pretende obtener la prima de renta variable de forma económica” y (ii) aclarar que el subfondo “se gestiona activamente tomando como referencia el índice de referencia y pretende alcanzar su objetivo financiero invirtiendo principalmente en una cesta bien diversificada de valores de renta variable de emisores de los países del índice de referencia. El gestor de inversiones puede adoptar, basándose en sus convicciones de inversión, posiciones de sobreponderación o infraponderación en comparación con el índice de referencia, lo que quiere decir que es probable que la desviación del índice de referencia sea significativa. Sin embargo, en ciertas condiciones de mercado, el rendimiento del subfondo podría acercarse al índice de referencia. Esto podría ocurrir, por ejemplo, cuando el rendimiento de las participaciones está estrechamente alineado con el crecimiento de las ganancias, hay un bajo nivel de riesgo macroeconómica y el rendimiento del mercado de renta variable está estrechamente alineado con el rendimiento de los factores de baja volatilidad y calidad que busca el gestor de inversiones.

En el proceso de selección de valores, el gestor de inversiones utiliza modelos cuantitativos propios para identificar empresas con ganancias de alta calidad y una menor volatilidad del precio de las participaciones mediante una combinación de datos financieros y no financieros. Al hacerlo, el gestor de inversiones pretende construir una cartera de valores que tenga como objetivo un 20 % menos de volatilidad que el índice de referencia.

El gestor de inversiones también toma en consideración cuestiones de sostenibilidad a la hora de seleccionar valores de renta variable, con la intención de construir una cartera con una puntuación medioambiental, social y de gobernanza (ESG) que sea superior al índice de referencia y que tenga menos impacto medioambiental. El gestor de inversiones toma en consideración de forma vinculante datos como emisiones de carbono, intensidad del consumo del agua, impacto social y cuestiones de gobernanza, y excluye a aquellas empresas con las características ESG menos deseables, tal y como se describe en el código de transparencia del subfondo disponible en <http://www.axa-im.com/fund-centre>”.

Estos cambios entrarán en vigor el 4 de marzo de 2020.

VII. Aclaración del uso de un índice de referencia y del enfoque sostenible en la estrategia de inversión de “AXA World Funds – Euro Sustainable Credit” (el “subfondo”)

Los consejeros decidieron modificar el apartado “*Objetivo y estrategia de inversión*” del apéndice del subfondo en el folleto y el apartado “*Objetivo y política de inversión*” del documento de Datos Fundamentales para el Inversor y sustituir el enunciado existente, es decir, “Buscar tanto ingresos como el crecimiento de su inversión, en EUR, a partir de una cartera de renta fija gestionada de forma activa” por el siguiente: “Para buscar tanto ingresos como el crecimiento de su inversión, en EUR, a partir de una cartera de renta fija gestionada activamente invertida en valores sostenibles (p. ej. valores de emisores que el gestor de inversiones crea que muestran una gobernanza efectiva y una gestión superior de cuestiones medioambientales y sociales)”.

Los consejeros también decidieron modificar el apartado “*Objetivo y estrategia de inversión*” del apéndice del subfondo en el folleto y el apartado “*Objetivo y política de inversión*” del documento de Datos Fundamentales para el Inversor para aclarar que (i) el subfondo pretende alcanzar su objetivo mediante inversiones en valores sostenibles al incorporar criterios de exclusión medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG) vinculantes y posicionando respectivamente la cartera hacia inversiones en empresas con las puntuaciones ESG superiores a la media . El subfondo mantendrá una puntuación media ESG ponderada para los activos por encima de la puntuación ESG del índice de referencia ICE BofAML Euro Corporate 1-10 Yrs (el “índice de referencia”) excluyendo liquidez, divisas y derivados, de acuerdo con la metodología descrita en el código de transparencia del subfondo disponible en <https://www.axa-im.com/fund-centre> y (ii) el subfondo se gestiona activamente tomando como referencia el índice para conseguir oportunidades en el mercado de bonos corporativos y bonos del Estado en euros. El subfondo invierte en valores de deuda de grado de inversión con tipo de interés fijo y variable denominados en EUR y que son parte de los componentes del índice de referencia en al menos un 50 % de su patrimonio neto. Dependiendo de sus convicciones de inversión y tras un análisis macroeconómico y microeconómico integral del mercado, el gestor de inversiones puede adoptar un posicionamiento más activo en términos de duración, asignación geográfica y/o selección de sector o emisores en comparación con el índice de referencia. Por tanto, se espera que la desviación del índice de referencia sea significativa. Sin embargo, en ciertas condiciones de mercado (volatilidad elevada de los mercados de crédito, agitación...), el posicionamiento de los subfondos en los indicadores mencionados puede ser próximo al índice de referencia.

Además, los consejeros decidieron modificar el apartado “*Objetivo y estrategia de inversión*” del apéndice del subfondo en el folleto para añadir que el subfondo invierte al menos el 10 % de su patrimonio neto en bonos verdes, bonos de impacto social y bonos sostenibles.

Estos cambios entrarán en vigor el 4 de marzo de 2020.

VIII. Aclaración del uso de un índice de referencia y del enfoque sostenible en la estrategia de inversión de “AXA World Funds – Global Sustainable Aggregate” (el “subfondo”)

Los consejeros decidieron modificar el apartado “*Objetivo y estrategia de inversión*” del apéndice del subfondo en el folleto y el apartado “*Objetivo y política de inversión*” del documento de Datos Fundamentales para el Inversor y sustituir el enunciado existente, es decir, “Buscar tanto ingresos como el crecimiento de su inversión, en EUR, a partir de una cartera de renta fija gestionada de forma activa” por el siguiente: “Para buscar tanto ingresos como el crecimiento de su inversión, en EUR, a partir de una cartera de renta fija gestionada activamente invertida en valores sostenibles (p. ej. valores de emisores que el gestor de inversiones crea que muestran una gobernanza efectiva y una gestión superior en cuestiones medioambientales y sociales)”.

Los consejeros también decidieron modificar el apartado “*Objetivo y estrategia de inversión*” del apéndice del subfondo en el folleto y el apartado “*Objetivo y política de inversión*” del documento de Datos Fundamentales para el Inversor para aclarar que (i) el subfondo pretende alcanzar su objetivo

mediante inversiones en valores sostenibles al incorporar criterios de exclusión medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG) vinculantes y posicionando respectivamente la cartera hacia inversiones en empresas con las puntuaciones ESG superiores a la media . El subfondo mantendrá una puntuación ESG media ponderada para los activos por encima de la puntuación ESG de las inversiones corporativas del índice de referencia Bloomberg Barclays Global Aggregate OECD Currencies (el “índice de referencia”), excluyendo liquidez, divisas, derivados e inversiones titulizadas, de acuerdo con la metodología descrita en el código de transparencia del subfondo disponible en <https://www.axa-im.com/fund-centre>. El gestor de inversiones integra la revisión cualitativa de ESG a nivel de cartera para todas las emisiones, pero la optimización de puntuación ESG afecta solo a las inversiones corporativas (con la excepción de la deuda soberana) y (ii) el subfondo se gestiona activamente tomando como referencia el índice para conseguir oportunidades en el mercado de renta fija. El subfondo invierte en valores de deuda con tipo de interés fijo y variable emitidos por Gobiernos de la OCDE y empresas o entidades públicas con grado de inversión, y denominados en cualquier divisa libremente convertible y que formen parte de componentes del índice de referencia con al menos un 50 % de su patrimonio neto. Dependiendo de sus convicciones de inversión y tras un análisis macroeconómico y microeconómico integral del mercado, el gestor de inversiones puede adoptar un posicionamiento más activo en términos de duración, asignación geográfica y/o selección de sector o emisor en comparación con el índice de referencia. Por tanto, se espera que la desviación del índice de referencia sea significativa. Sin embargo, en ciertas condiciones de mercado (volatilidad elevada de los mercados de crédito, agitación...), el posicionamiento de los subfondos en los indicadores mencionados puede ser próximo al índice de referencia. El subfondo también invierte en títulos respaldados por hipotecas y activos de emisores de cualquier parte del mundo.

Además, los consejeros decidieron modificar el apartado “Objetivo y estrategia de inversión” del apéndice del subfondo en el folleto para añadir que el subfondo invierte al menos el 10 % de su patrimonio neto en bonos verdes, bonos de impacto social y bonos sostenibles.

Estos cambios entrarán en vigor el 4 de marzo de 2020.

IX. Modificación del objetivo de inversión, estrategia y período de inversión mínimo recomendado de “AXA World Funds – Global Multi Credit” (el “subfondo”)

Los consejeros decidieron modificar el apartado “*Objetivo y estrategia de inversión*” del apéndice del subfondo en el folleto y el apartado “*Objetivo y política de inversión*” del documento de Datos Fundamentales para el Inversor y sustituir el enunciado existente, es decir, “Buscar una combinación de ingresos y crecimiento del capital, en USD, a partir de una cartera de renta fija gestionada de forma activa” por el siguiente: “En un período de 3 años periódicamente actualizado, para buscar una combinación de ingresos y crecimiento del capital, en USD, a partir de una cartera de valores de renta fija activamente gestionada generar una rentabilidad anualizada, deduciendo las comisiones (excepto la comisión de rendimiento), del tipo a un día de la divisa de la clase de participaciones actualmente capitalizada o cualquier índice de referencia sucesor o equivalente + diferencial, es decir, +200 puntos básicos por clases de participaciones de referencia (respectivamente, participaciones I y G) y otro diferencial que se ha establecido teniendo en cuenta exclusivamente el nivel respectivo de los costes corrientes aplicables a cada clase de participaciones (es decir, respectivamente +140 puntos básicos por participaciones A, +90 puntos básicos por participaciones E, +185 puntos básicos por participaciones F y ZF, +240 puntos básicos por participaciones M) (el “índice de referencia”). Esta rentabilidad anualizada es un objetivo y no está garantizada”.

Los consejeros decidieron también modificar el apartado “*Objetivo y estrategia de inversión*” del apéndice del subfondo en el folleto y el apartado “*Objetivo y política de inversión*” del documento de Datos Fundamentales para el Inversor para aclarar que el subfondo se gestiona activamente y toma como referencia al índice al pretender superarlo. Como parte del proceso de inversión, el gestor de inversiones tiene plena discreción en cuanto a la composición de la cartera del subfondo. No hay limitaciones sobre en qué medida el rendimiento del subfondo puede desviarse con respecto al del índice de referencia. El subfondo también utiliza un índice de referencia con la finalidad de calcular las comisiones de rendimiento con respecto al mismo.

Además, los consejeros decidieron modificar el apartado “*Información adicional*” del apéndice del subfondo en el folleto y el apartado “Horizonte de inversión” del documento de Datos Fundamentales

para el Inversor para reducir el período de inversión mínimo recomendado de al menos 5 años a al menos 3 años.

Estos cambios entrarán en vigor el 1 de abril de 2020.

Los partícipes que no estén de acuerdo con dichos cambios podrán solicitar el reembolso de sus acciones sin cargo hasta el 1 de abril de 2020.

X. Aclaración de la inversión máxima en OICVM y/u OIC en la estrategia de inversión de determinados subfondos

Los directores decidieron modificar el apartado “Objetivo y estrategia de inversión” de los siguientes apéndices de subfondos en el folleto para aclarar que estos subfondos (i) pueden invertir hasta el 10 % de patrimonio neto en OICVM y/o OIC gestionados por una entidad del grupo AXA IM y que no invertirán en valores calificados de acuerdo con los límites de calificación descritos en sus apéndices y (ii) no podrán invertir en OICVM u OIC externos:

AXA World Funds – Global Flexible Property
AXA World Funds – Selectiv’ Infrastructure
AXA World Funds – Framlington Global Convertibles
AXA World Funds – Asian Short Duration Bonds
AXA World Funds – Euro Credit Short Duration
AXA World Funds – Euro Aggregate Short Duration
AXA World Funds – Euro 5-7
AXA World Funds – Euro 7-10
AXA World Funds – Euro 10 + LT
AXA World Funds – Euro Bonds
AXA World Funds – Euro Bonds SRI
AXA World Funds – Euro Sustainable Credit
AXA World Funds – Euro Credit Plus
AXA World Funds – Euro Credit Total Return
AXA World Funds – Euro Government Bonds
AXA World Funds – Euro Inflation Bonds
AXA World Funds – Euro Buy and Maintain Credit
AXA World Funds – Global Sustainable Aggregate
AXA World Funds – Global Credit Bonds
AXA World Funds – Global Green Bonds
AXA World Funds – Global Buy and Maintain Credit
AXA World Funds – Global Inflation Bonds
AXA World Funds – Global Inflation Bonds Redex
AXA World Funds – Global Inflation Inflation Short Duration Bonds
AXA World Funds – US Credit Short Duration IG

Estos cambios entrarán en vigor de inmediato.

Además, los consejeros decidieron añadir el siguiente párrafo al apartado “Objetivo y estrategia de inversión” del apéndice de AXA World Funds – US Corporate Bonds: *“El subfondo puede invertir hasta el 10 % de patrimonio neto en OICVM y/u OIC gestionados por una entidad del grupo AXA IM y que no invertirán en valores calificados de acuerdo con los límites de calificación anteriores”. El subfondo no podrá invertir en OICVM u OIC externos.*

Este cambio entrará en vigor el 1 de abril de 2020.

Los partícipes que no estén de acuerdo con dichos cambios podrán solicitar el reembolso de sus acciones sin cargo hasta el 1 de abril de 2020.

XI. Modificación del objetivo y estrategia de inversión de determinados subfondos para aplicar un enfoque de inversión socialmente responsable.

Los consejeros decidieron modificar la estrategia de inversión de los siguientes subfondos añadiendo la siguiente oración en el apartado “Objetivo y estrategia de inversión” de los apéndices de los subfondos en el folleto y el apartado “Objetivo y política de inversión” del documento de Datos Fundamentales para el Inversor : “El subfondo adopta un enfoque de inversión socialmente responsable aplicando una metodología Best-in-Class según la cual el gestor de inversiones aplica de forma vinculante en todo momento criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en el proceso de selección de valores a excepción de los derivados y los OIC admisibles subyacentes. El universo de inversión admisible, por tanto, se reduce y define de acuerdo con criterios ESG, el ámbito de valores ESG admisibles se revisa cada 6 meses a más tardar, tal y como se describe en el código de transparencia del subfondo disponible en <https://www.axa-im.com/fund-centre>”:

AXA World Funds – Framlington Clean Economy
AXA World Funds – Framlington Eurozone
AXA World Funds – Framlington Eurozone RI
AXA World Funds – Framlington Global Small Cap
AXA World Funds – Framlington Human Capital
AXA World Funds – Framlington Women Empowerment
AXA World Funds – Euro Buy and Maintain Credit.

Los consejeros también han decidido modificar la estrategia de inversión de AXA World Funds – Euro Bonds SRI de la siguiente manera:

“El subfondo adopta un enfoque de inversión socialmente responsable aplicando una metodología Best-in-Class de selección de valores. En este enfoque, los de acuerdo con la cual el gestor de inversiones aplica de forma vinculante y en todo momento criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG) son vinculantes y se aplican en todo momento en el proceso de selección de valores a excepción de los derivados y los OIC admisibles subyacentes. El universo de inversión admisible, por tanto, se reduce y define de acuerdo con criterios ESG, el ámbito de valores ESG admisibles se revisa cada 6 meses a más tardar, tal y como se describe en el código de transparencia del subfondo disponible en <https://www.axa-im.com/fund-centre>.”

Estos cambios entrarán en vigor de inmediato.

XII. Modificación del objetivo y estrategia de inversión de determinados subfondos para aplicar normas ESG de AXA IM e introducir el riesgo ESG (medioambiental, social y de gobernanza) entre los factores de riesgo relevantes

Los consejeros decidieron modificar el objetivo y estrategia de inversión de los siguientes subfondos añadiendo la siguiente oración en el apartado “Objetivo y estrategia de inversión” de los apéndices de los subfondos en el folleto y el apartado “Objetivo y política de inversión” del documento de Datos Fundamentales para el Inversor : “El subfondo aplica la política de normas medioambientales, sociales y de gobernanza del gestor de inversión de AXA IM (“normas ESG”) disponible en www.axa-im.com/en/responsible-investing según la cual el gestor de inversiones pretende integrar las normas ESG en el proceso de inversión aplicando exclusiones sectoriales específicas, tales como el tabaco y las armas de fósforo blanco y excluyendo inversiones en valores emitidos por empresas que incumplen de forma grave los principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas y con las calificaciones ESG más bajas, según lo descrito en el documento normativo. El gestor de inversiones aplica de forma vinculante y en todo momento las normas ESG en el proceso de selección de valores, con la excepción de derivados y los OIC subyacentes admisibles” y para introducir el riesgo ESG en los factores de riesgo relevantes:

AXA World Funds – Framlington Asia Select Income
AXA World Funds – Framlington Digital Economy
AXA World Funds – Framlington Europe Real Estate Securities
AXA World Funds – Framlington Global Real Estate Securities
AXA World Funds – Framlington Eurozone RI
AXA World Funds – Framlington American Growth
AXA World Funds – Framlington Fintech
AXA World Funds – Framlington Global Convertibles
AXA World Funds – Framlington Human Capital

AXA World Funds – Framlington Robotech
AXA World Funds – Framlington Women Empowerment
AXA World Funds – Asian Short Duration Bonds
AXA World Funds – China Short Duration Bonds
AXA World Funds – Euro Credit Short Duration
AXA World Funds – Euro Credit Plus
AXA World Funds – Euro Credit Total Return
AXA World Funds – Global Credit Bonds
AXA World Funds – Global Emerging Markets Bonds
AXA World Funds – Global Short Duration Bonds
AXA World Funds – Global Strategic Bonds
AXA World Funds – US Corporate Bonds
AXA World Funds – US Credit Short Duration IG
AXA World Funds – Emerging Markets Short Duration Bonds, and
AXA World Funds – Emerging Markets Bonds Total Return.

Este cambio entrará en vigor el 1 de abril de 2020.

Los partícipes que no estén de acuerdo con dicho cambio podrán solicitar el reembolso de sus acciones sin cargo hasta el 1 de abril de 2020.

Los directores también decidieron modificar el apartado “*Objetivo y estrategia de inversión*” de los siguientes apéndices del subfondo en el folleto y el apartado “*Objetivo y política de inversión*” del documento de Datos Fundamentales para el Inversor y reemplazar en el enunciado existente, es decir, “El subfondo aplica las normas ESG de AXA IM disponibles en www.axa-im.com/en/responsible-investing” por el siguiente: “*El subfondo aplica la política de normas medioambientales, sociales y de gobernanza del gestor de inversión de AXA IM (“normas ESG”) disponible en www.axa-im.com/en/responsible-investing según la cual el gestor de inversiones pretende integrar las normas ESG en el proceso de inversión aplicando exclusiones sectoriales específicas, tales como el tabaco y las armas de fósforo blanco y excluyendo inversiones en valores emitidos por empresas que incumplen de forma grave los principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas y con las calificaciones ESG más bajas, según lo descrito en el documento normativo. El gestor de inversiones aplica de forma vinculante y en todo momento las normas ESG en el proceso de selección de valores, con la excepción de derivados y los OIC subyacentes admisibles*” y para introducir el riesgo ESG en los factores de riesgo relevantes:

AXA World Funds – Euro Aggregate Short Duration
AXA World Funds – Euro 5-7
AXA World Funds – Euro 7-10
AXA World Funds – Euro 10 + LT
AXA World Funds – Euro Bonds
AXA World Funds – Euro Sustainable Credit
AXA World Funds – Euro Government Bonds
AXA World Funds – Euro Inflation Bonds
AXA World Funds – Euro Buy and Maintain Credit
AXA World Funds – Global Sustainable Aggregate
AXA World Funds – Global Buy and Maintain Credit
AXA World Funds – Global Inflation Bonds
AXA World Funds – Global Inflation Bonds Redex
AXA World Funds – Global Inflation Short Duration Bonds
AXA World Funds – Framlington Clean Economy
AXA World Funds – Framlington Eurozone
AXA World Funds – Framlington Europe
AXA World Funds – Framlington Euro Opportunities
AXA World Funds – Framlington Europe Opportunities
AXA World Funds – Framlington Europe Small Cap
AXA World Funds – Framlington All China Evolving Trends
AXA World Funds – Framlington Emerging Markets
AXA World Funds – Framlington Evolving Trends
AXA World Funds – Framlington Global Small Cap
AXA World Funds – Framlington Longevity Economy

AXA World Funds – Framlington Talents Global
AXA World Funds – Multi Asset Inflation Plus
AXA World Funds – Global Income Generation
AXA World Funds – Defensive Optimal Income
AXA World Funds – Global Optimal Income
AXA World Funds – Optimal Income, and
AXA World Funds – Global Factors – Sustainable Equity.

Este cambio entrará en vigor el 4 de marzo de 2020.

El consejo también decidió modificar el apartado “Objetivo y estrategia de inversión” del apéndice de AXA World Funds – Euro Bonds SRI y el apartado “Objetivo y política de inversión” del documento de Datos Fundamentales para el Inversor y reemplazar en enunciado existente, es decir, “Además, el subfondo aplica las normas ESG de AXA IM disponibles en www.axa-im.com/en/responsible-investing”, por el siguiente: *“El subfondo aplica la política de normas medioambientales, sociales y de gobernanza del gestor de inversión de AXA IM (“normas ESG”) disponible en www.axa-im.com/en/responsible-investing según la cual el gestor de inversiones pretende integrar las normas ESG en el proceso de inversión aplicando exclusiones sectoriales específicas, tales como el tabaco y las armas de fósforo blanco y excluyendo inversiones en valores emitidos por empresas que incumplen de forma grave los principios del Pacto Mundial de Naciones Unidas y con las calificaciones ESG más bajas, según lo descrito en el documento normativo. El gestor de inversiones aplica de forma vinculante y en todo momento las normas ESG en el proceso de selección de valores, con la excepción de derivados y los OIC subyacentes admisibles”.*

Este cambio entrará en vigor el 4 de marzo de 2020.

XIII. Modificación de la definición de “riesgo ESG” en factor de riesgo específico en el apartado “Descripciones de riesgos” de la parte general del Folleto

Los Consejeros han decidido modificar la descripción existente del riesgo ESG en el apartado “Descripciones de riesgos” en la parte general del Folleto y sustituir la redacción actual, es decir, *“Determinados Subfondos aplican políticas ESG donde se incluyen las Normas ESG de AXA IM y su universo de inversión se limita a activos que se ajustan a criterios específicos mediante listas de restricciones o puntuaciones ESG (enfoque Best-in-Class). Como resultado, sus respectivos rendimientos pueden ser diferentes a los de un fondo que aplique una estrategia de inversión similar sin criterios ESG. La selección de activos puede basarse en parte en un proceso de puntuación ESG propio que se sustente en parte en datos de terceros.”*, por la siguiente:

“La aplicación de criterios ESG y de sostenibilidad en el proceso de inversión puede excluir valores de determinados emisores por motivos ajenos a la inversión y, por tanto, el Subfondo podría no tener acceso a oportunidades del mercado disponibles para fondos que no aplican criterios ESG o de sostenibilidad y el rendimiento del Subfondo puede ser en ocasiones mejor o peor que el rendimiento de fondos similares que no aplican criterios ESG o de sostenibilidad. La selección de activos puede basarse en parte en un proceso de puntuación ESG propio o listas de restricciones que se sustenten en parte en datos de terceros. La ausencia de definiciones y etiquetas comunes o armonizadas que integren criterios ESG o de sostenibilidad a escala de la UE puede traducirse en que los gestores apliquen diferentes enfoques al fijar objetivos ESG y determinar su cumplimiento por los fondos que administran. También implica que puede resultar difícil comparar estrategias que integren criterios ESG o de sostenibilidad ya que la selección y la ponderación para seleccionar posibles inversiones pueden ser, de cierto modo, subjetivas o basarse en parámetros que pueden compartir la misma denominación pero revestir significados subyacentes diferentes. Los inversores deben tener en cuenta que el valor subjetivo que pueden o no atribuir a determinados tipos de criterios ESG puede diferir sustancialmente de la metodología del Gestor de Inversiones. La ausencia de definiciones armonizadas también puede resultar en que determinadas inversiones no se beneficien de tratamientos o desgravaciones fiscales preferentes porque los criterios ESG se evalúen de un modo diferente del previsto inicialmente.”

Este cambio entrará en vigor de inmediato.

XIV. XIV. Modificación del apartado “Proceso de gestión” de “AXA World Funds – Framlington Global Small Cap” (el “subfondo”) para incluir una referencia a la inversión responsable en el proceso de gestión

Los Consejeros han decidido modificar el apartado “Proceso de gestión” del apéndice del Folleto y el documento de datos fundamentales para el inversor del Subfondo sustituyendo la redacción actual, es decir, “*El gestor de inversiones utiliza una estrategia que combina análisis macroeconómicos y sectoriales y de empresas específicos. El proceso de selección de valores se basa en un análisis exhaustivo del modelo de negocio, la calidad del equipo directivo, las perspectivas de crecimiento y el perfil de riesgo y rentabilidad de las empresas.*”, por la siguiente: “*Las decisiones de inversión se basan en una combinación de aspectos macroeconómicos, análisis de sectores y selección de empresas. El Gestor de Inversiones selecciona valores aplicando criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (inversión responsable) atendiendo a un conjunto de temas sostenibles, junto con un análisis del modelo de negocio, la calidad del equipo directivo, las perspectivas de crecimiento y el perfil de riesgo y rentabilidad de las empresas.*”

Este cambio entrará en vigor de inmediato.

XV. Modificación del apartado “Proceso de gestión” de “AXA World Funds – Euro Buy and Maintain Credit” (el “subfondo”) para incluir una referencia a la inversión responsable en el proceso de gestión

Los Consejeros han decidido modificar el apartado “Proceso de gestión” del apéndice del Folleto y el documento de datos fundamentales para el inversor del Subfondo como sigue: “*El Gestor de Inversiones selecciona las inversiones basándose en diversos factores, entre los que se incluyen análisis macroeconómicos y microeconómicos y análisis de la solvencia de los emisores. Con base en criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (inversión responsable), el proceso de selección de valores depende de un análisis exhaustivo del modelo de negocio, la calidad del equipo directivo, las perspectivas de crecimiento y el perfil de riesgo y rentabilidad de las empresas y si estas cumplen los criterios de inversión responsable. El Gestor de Inversiones también administra el posicionamiento en la curva de crédito y la exposición a diferentes zonas geográficas, sectores y tipos de instrumentos.*”

Este cambio entrará en vigor de inmediato.

XVI. Modificación del objetivo y la estrategia de inversión de “AXA World Funds – Euro Credit Total Return” (el “Subfondo”) para cambiar la duración media del Subfondo

Los Consejeros han decidido modificar el apartado “Objetivo y estrategia de inversión” del apéndice del Folleto y los documentos de datos fundamentales para el inversor del Subfondo para cambiar la duración media de las inversiones del Subfondo de 0 a 5 años a una duración media prevista del Subfondo de -2 a 6 años.

Este cambio entrará en vigor el 1 de abril de 2020.

Los partícipes que no estén de acuerdo con este cambio pueden solicitar el reembolso de sus participaciones sin cargo hasta el 1 de abril de 2020.

XVII. Modificaciones del objetivo y la estrategia de inversión de “AXA World Funds – Global Green Bonds” (el “Subfondo”) para introducir la posibilidad de invertir en el mercado interbancario de bonos de China (“CIBM”) a través de Bond Connect y de las características adicionales del Subfondo para introducir la subdelegación de AXA Investment Managers Paris en AXA Investment Managers Asia Ltd. (Hong Kong SAR) con respecto a tales valores

Los Consejeros han decidido modificar el apartado “Objetivo y estrategia de inversión” del apéndice del Folleto del Subfondo para introducir la posibilidad de invertir en el CIBM a través de Bond Connect, incorporando la siguiente redacción: “*El Subfondo puede invertir hasta el 10 % del*

patrimonio neto en valores negociados en el CIBM a través de Bond Connect”.

Los Consejeros, asimismo, han decidido modificar el apartado “*Características adicionales*” del apéndice del Folleto del Subfondo para introducir la subdelegación de AXA Investment Managers Paris en AXA Investment Managers Asia Ltd. (Hong Kong SAR) en el caso de los valores negociados en el CIBM a través de Bond Connect.

Este cambio entrará en vigor el 1 de abril de 2020.

Los partícipes que no estén de acuerdo con este cambio pueden solicitar el reembolso de sus participaciones sin cargo hasta el 1 de abril de 2020.

XVIII. Modificación del objetivo y la estrategia de inversión de “AXA World Funds – Emerging Markets Bonds Total Return” (el “Subfondo”) para introducir la posibilidad de invertir en el CIBM a través de Bond Connect y los correspondientes factores de riesgo

Los Consejeros han decidido modificar el apartado “*Objetivo y estrategia de inversión*” del apéndice del Folleto y del documento de datos fundamentales para el inversor del Subfondo para introducir la posibilidad de invertir en el CIBM a través de Bond Connect, incorporando la siguiente redacción: “*El Subfondo puede invertir hasta el 15 % del patrimonio neto en valores negociados en el CIBM a través de Bond Connect.*”.

Los factores de riesgo aplicables al Subfondo se han actualizado consecuentemente.

Este cambio entrará en vigor el 1 de abril de 2020.

Los partícipes que no estén de acuerdo con este cambio pueden solicitar el reembolso de sus participaciones sin cargo hasta el 1 de abril de 2020.

XIX. Introducción de dos factores de riesgo específicos relativos a (i) inversiones a través de Bond Connect y (ii) el impacto fiscal conexo en vista de la citada posibilidad de invertir en el CIBM a través de Bond Connect en el marco del riesgo actual de consideración fiscal de la República Popular China

Los Consejeros han decidido introducir los dos siguientes factores de riesgo específicos en vista de la inversión que se contempla a través de Bond Connect en el CIBM en la parte general del Folleto modificado:

“Riesgo de Bond Connect *Un Subfondo puede adquirir valores de renta fija que se negocien en el CIBM a través de Bond Connect (“Valores de Bond Connect”). En la medida en que las inversiones de un Subfondo en el CIBM se realicen a través de Bond Connect, tales inversiones podrían estar supeditadas a factores de riesgo adicionales.*

Según la normativa vigente en la República Popular China, los inversores extranjeros aptos que deseen invertir en Valores de Bond Connect pueden hacerlo a través de un agente de custodia extraterritorial autorizado por la Autoridad Monetaria de Hong Kong (“Agente de Custodia Extraterritorial”), que será responsable de la apertura de cuentas con el agente de custodia intraterritorial pertinente autorizado por el Banco Popular de China. Dado que la apertura de cuentas para invertir en el CIBM a través de Bond Connect debe llevarse a cabo mediante un Agente de Custodia Extraterritorial, el Subfondo de que se trate estará supeditado a riesgos de incumplimiento o error por parte del Agente de Custodia Extraterritorial.

Negociar Valores de Bond Connect puede implicar riesgos de compensación y liquidación. En caso de que la cámara de compensación de la República Popular China incumpla su obligación de entregar valores o realizar pagos, el Subfondo puede sufrir retrasos al recuperar sus pérdidas, que quizá no pueda recuperar íntegramente.

Las inversiones a través de Bond Connect no están supeditadas a cuotas, pero las autoridades competentes pueden suspender la apertura de cuentas o la negociación a través de Bond Connect y, en caso de que no haya Acceso Directo a CIBM o una Cuota de Inversores Institucionales Extranjeros Aptos en RMB, la capacidad del Subfondo de que se trate de invertir en el CIBM será limitada y es posible que el Subfondo no pueda seguir eficazmente su estrategia de inversión o exista un efecto adverso para el rendimiento del Subfondo. Como consecuencia, el Subfondo en cuestión también

podría sufrir pérdidas.

Los Valores de Bond Connect de un Subfondo se conservarán en cuentas mantenidas por Organismos Centrales de los Mercados Monetarios ("OCMM") en calidad de depositario centralizado de valores en Hong Kong y titular designado. Dado que un OCMM solo es un titular designado y no el titular efectivo de los Valores de Bond Connect, en el improbable caso de que el OCMM pase a estar sujeto a procedimientos de liquidación en Hong Kong, los inversores deben tener en cuenta que los Valores de Bond Connect no se considerarán parte de los activos generales del OCMM disponibles para su distribución a acreedores, ni siquiera conforme a la legislación de la República Popular China. Sin embargo, los OCMM no estarán obligados a emprender acciones o incoar procedimientos judiciales para hacer valer derechos por cuenta de inversores en Valores de Bond Connect en la República Popular China. Cualquier abstención o retraso del OCMM en el cumplimiento de sus obligaciones puede traducirse en que no se liquiden, o que se pierdan, los Valores de Bond Connect o importes conexos y un Subfondo y sus inversores podrían sufrir pérdidas como consecuencia. La SICAV, la Sociedad Gestora, el Gestor de Inversiones y el Gestor de Inversiones Delegado no asumirán responsabilidad u obligación por cualesquiera tales pérdidas.

La titularidad, los intereses y los derechos de un Subfondo relativos a Valores de Bond Connect (conforme a Derecho, equidad u otros preceptos) estarán supeditados a las exigencias aplicables, incluidas las previstas en las leyes relativas a obligaciones de comunicación de intereses o restricciones a la titularidad de bonos extranjeros, en su caso. No existe certeza de que los tribunales chinos reconocieran los intereses de propiedad de los inversores de forma que se les permitiera incoar acciones judiciales contra las entidades chinas en caso de disputa.

Los Valores de Bond Connect pueden perder la consideración de bonos aptos para la negociación a través de Bond Connect por diferentes razones, en cuyo caso, los Valores de Bond Connect solo podrán venderse, pero su compra estará restringida. Dicho extremo no afectará a la inversión, la cartera o las estrategias del Subfondo.

Las operaciones con Bond Connect no están supeditadas al fondo de compensación para inversores de Hong Kong o el Fondo de Protección de Inversores en Valores de China.

Las inversiones en Valores de Bond Connect están supeditadas a diversos riesgos asociados con el marco jurídico y técnico de Bond Connect. Con motivo de las diferencias en los festivos de Hong Kong y la República Popular China u otros motivos, como condiciones meteorológicas adversas, puede haber diferencias en las jornadas de negociación y los horarios de negociación en los mercados accesibles a través de Bond Connect. Bond Connect solo se encontrará operativo en jornadas en que esos mercados se encuentren abiertos para la negociación y cuando los bancos de esos mercados se encuentren abiertos en las correspondientes jornadas de liquidación. Así pues, es posible que haya ocasiones en que se trate de una jornada de negociación normal para el CIBM de la República Popular China, pero no sea posible negociar con Valores de Bond Connect en Hong Kong."

"Riesgo de consideración fiscal de la República Popular China

(...)

Bond Connect

De acuerdo con el Caishui 2018 núm. 108, con efecto del 7 de noviembre de 2018 al 6 de noviembre de 2021, existe una exención fiscal de tres años (donde se incluyen retenciones, IVA y recargos locales) para los ingresos por intereses de bonos obtenidos a través de Bond Connect por residentes a efectos fiscales fuera de la República Popular China. Salvo según se establece con anterioridad, no existe ningún reglamento específico publicado relativo al tratamiento fiscal de las plusvalías obtenidas a través de Bond Connect. Sin mayor precisión, las autoridades fiscales chinas pueden aplicar retenciones, IVA y recargos a las plusvalías derivadas de bonos.

En vista de la incertidumbre jurídica y normativa en China, la SICAV se reserva el derecho de dotar provisiones para impuestos o detraer o retener importes a cuenta de impuestos (que podría tener que pagar el Subfondo a las autoridades fiscales chinas con respecto a sus inversiones en China) con cargo a los activos del Subfondo. La cuantía de las provisiones (en su caso) se comunicará en los estados financieros de la SICAV. En este sentido, la SICAV ha convenido, en la fecha de este Folleto, en que no dotará provisiones fiscales sobre las plusvalías derivadas de inversiones en la República Popular China. Las provisiones para impuestos que dote la SICAV podrán ser mayores o menores que las obligaciones fiscales chinas efectivas del Subfondo. En caso de que el Subfondo no dote suficiente capital para dar cumplimiento a estas obligaciones fiscales, el déficit podrá adeudarse contra los activos del Subfondo para satisfacer las citadas obligaciones. Como resultado, los ingresos derivados del Subfondo o su rendimiento podrán caer o verse afectados negativamente y el impacto o la medida de este para los partícipes particulares podrían variar, en función de factores como el nivel de provisiones fiscales del Subfondo y la cuantía del déficit cuando proceda y el momento en que los

participes de que se trate suscribieran o solicitaran el reembolso de sus Participaciones en el Subfondo.”

Este cambio entrará en vigor de inmediato.

XX. Modificación del objetivo y la estrategia de inversión de “AXA World Funds – Asian Short Duration Bonds” y “AXA World Funds – China Short Duration Bonds” (cada uno de ellos, el “Subfondo”) para suprimir el requisito de “duración corta” de los títulos de deuda mobiliarios en que invierten los Subfondos

Los Consejeros han decidido modificar el apartado “Objetivo y estrategia de inversión” del apéndice del folleto y del documento de datos fundamentales para el inversor del Subfondo correspondiente para suprimir el requisito de “duración corta” de los títulos de deuda mobiliarios en los que invierten los Subfondos, con la siguiente eliminación:

En el caso de AXA World Funds – Asian Short Duration Bonds

“Concretamente, el Subfondo invierte al menos dos terceras partes del patrimonio neto en títulos de deuda mobiliarios asiáticos ~~de duración corta~~. El Subfondo puede invertir hasta el 15 % del patrimonio neto en bonos denominados en moneda local y, conforme a este límite, hasta el 10 % del patrimonio neto en valores denominados en RMB extraterritoriales.”

En el caso de AXA World Funds – China Short Duration Bonds

“Concretamente, el Subfondo invierte al menos dos terceras partes del patrimonio neto en títulos de deuda mobiliarios ~~de duración corta~~ emitidos por gobiernos chinos, organismos públicos, entidades supranacionales y empresas denominados en CNY, CNH o USD. El Subfondo invierte entre el 30 % y el 70 % del patrimonio neto en bonos denominados en CNY (a través de la cuota de inversores institucionales extranjeros aptos en RMB) y entre el 30 % y el 70 % del patrimonio neto en bonos denominados en CNH y USD.”

Este cambio entrará en vigor el 4 de marzo de 2020.

XXI. Aclaración en el apartado “Compra, canje, reembolso y transmisión de Participaciones”

Los Consejeros han decidido complementar la siguiente redacción como sigue: “Cada solicitud se tramitará al siguiente del valor liquidativo que se calcule una vez aceptada la solicitud (es decir, una vez la solicitud haya llegado al agente de registro y se considere completa y auténtica). Las órdenes recibidas y aceptadas por el agente de registro antes de las 15:00 horas (hora de Luxemburgo) de un Día Hábil se negociarán al Precio de Negociación aplicable al Día de Valoración (cálculo de precio de tipo forward) o el siguiente Día de Valoración posterior (cálculo de precio de tipo forward-forward) o el segundo Día de Valoración siguiente posterior (cálculo de precio de tipo triple forward) según se indica en “Descripción de los Subfondos”.”

Este cambio entrará en vigor de inmediato.

XXII. Modificaciones de la tabla de clases de participaciones

Los Consejeros han decidido modificar y complementar la tabla de clases de participaciones como sigue:

- Notas relativas a la clase de participaciones G: La Clase de Participaciones dejará de estar disponible para suscripciones el día después en que se alcance o supere el umbral de 100 millones* en todas las divisas de la Clase de Participaciones G del Subfondo. La SICAV también se reserva el derecho de cerrar las suscripciones antes de que se alcance el umbral de 100 millones* en todas las divisas de la Clase de Participaciones G del Subfondo.

* De forma excepcional, el umbral de todas las divisas de la Clase de Participaciones G de AXA World Funds – US Enhanced High Yield Bonds es de 150 millones.

- Inversión Inicial Mínima para clase de participaciones ZI: 30 millones, salvo en el caso de las Clases de Participaciones de Acumulación que se enumeran en la tabla “Excepciones de suscripción y posición mínimas – Importe” del Folleto; en el caso de AXA World Funds – Euro Government Bonds, la Inversión Inicial Mínima es de 100 millones.

Estos cambios entrarán en vigor de inmediato.

XXIII. Aclaración de la política de distribución de dividendos

Los Consejeros han decidido actualizar el subapartado “Política de dividendos” del apartado relativo a clases de participaciones como sigue: La distribución de algunas Participaciones de “distribución mensual” puede gestionarse con la intención de ofrecer pagos estables durante el ejercicio. A la hora de determinar el nivel al que debería fijarse esa distribución estable, se atenderá a los valores mantenidos en el Subfondo y los ingresos brutos que se estima que vayan a generar. El importe que se distribuya cada mes podría no ser coherente con los ingresos efectivos que se obtengan durante el mes en cuestión. Los inversores deben ser conscientes de que cualquier distribución que implique pagos, incluidos pagos directa o efectivamente con cargo al capital de un Subfondo (según corresponda), puede resultar en un descenso inmediato del valor liquidativo por Participación y reduce el capital que puede revalorizarse. Como consecuencia, tales inversores pueden ver mermada su inversión en el Subfondo.

Este cambio entrará en vigor de inmediato.

XXIV. Aclaración del mecanismo de ajuste por dilución aplicable

Al objeto de dar cumplimiento a las nuevas exigencias impuestas por la Autoridad de Supervisión de Luxemburgo (la “CSSF”) en cuanto a información sobre los ajustes por dilución conforme a las preguntas frecuentes emitidas por la CSSF el 30 de julio de 2019, los Consejeros han decidido actualizar el apartado correspondiente como sigue: “Cuando un Subfondo recibe cantidades significativas de efectivo con motivo de suscripciones nuevas, el gestor de carteras a menudo se ve obligado a comprar valores por cuenta del Subfondo para velar por su plena inversión. Por su parte, a menudo deben venderse valores para poder satisfacer grandes solicitudes de reembolso. Los costes de estas operaciones pueden incluir diferenciales de precios comprador y vendedor, comisiones de intermediación, gastos de custodia e impuestos. Sin un mecanismo adecuado para hacer frente a este efecto para los diferenciales, estos costes adicionales los asume el Subfondo, ocasionando un quebranto para los partícipes existentes, en especial, para los inversores a largo plazo. Esto se debe en gran parte porque, al no existir un mecanismo antidilución, el precio de la Clase de Participaciones refleja el precio “medio” al cierre de sus inversiones subyacentes y no incluye sus costes de negociación.

Para proteger los intereses de los partícipes existentes de un Subfondo o una Clase de Participaciones, la sociedad gestora podrá aplicar un mecanismo de ajuste por dilución en cualquiera de los Subfondos o Clases de Participaciones y sobre la parte de efectivo generada por una fusión con incidencia en un Subfondo.

La normativa del citado mecanismo la define y aplica la sociedad gestora a través de una comisión específica. La sociedad gestora ha adoptado una metodología de ajuste por dilución parcial, lo cual significa que el mecanismo se aplica en cada Subfondo o Clase de Participaciones solo si se supera un umbral predeterminado de actividad neta de capital (el “umbral de ajuste por dilución”) cualquier Día de Valoración, con independencia de las circunstancias específicas de las operaciones de cada inversor particular.

En caso de que las suscripciones y los reembolsos netos según el último valor liquidativo disponible cualquier Día de Valoración superen un umbral determinado del valor de un Subfondo o una Clase de Participaciones ese Día de Valoración, según determine y valore de forma periódica la sociedad gestora, el valor liquidativo podrá ajustarse se ajustará según un factor de ajuste por dilución, respectivamente, al alza o a la baja para reflejar los costes de negociación y otros extraordinarios que pueda considerarse que vayan a soportarse a la hora de comprar o vender activos para satisfacer las operaciones diarias netas asumidos por el Subfondo, según se describe anteriormente.

La sociedad gestora podrá aplicar un mecanismo antidilución en cualquier Subfondo o Clase de Participaciones y sobre la parte de efectivo generada por una fusión con incidencia en un Subfondo.

La medida del ajuste de precio la establecerá la sociedad gestora y ~~no supera~~ no superará el 2 % del valor liquidativo. Cuando resulte de aplicación, las comisiones de rentabilidad se cobrarán según el valor liquidativo no supeditado al mecanismo de ajuste por dilución, es decir, antes de su aplicación. La fluctuación del valor liquidativo del subfondo puede no reflejar el rendimiento real del Subfondo y, por tanto, en su caso, podría desviarse del índice de referencia del Subfondo por la aplicación del mecanismo de ajuste por dilución.

Este cambio entrará en vigor de inmediato.

XXV. Actualización del subapartado “Contrato y derecho aplicable” en el apartado “La Sociedad Gestora” de la parte general del Folleto

Los Consejeros han decidido actualizar el subapartado “Contrato y derecho aplicable” en el apartado “La Sociedad Gestora” de la parte general del Folleto sustituyendo el párrafo actual, es decir, *“La sociedad gestora ha delegado las siguientes funciones en terceros: gestión de inversiones, agencia de transferencias y administración según se detalla seguidamente. Las funciones de gestión de sistemas y riesgos de TI también se han delegado en entidades integrantes del grupo AXA IM.”*, por este: *“La sociedad gestora ha delegado, previa notificación de la CSSF y con supeditación al cumplimiento de todas las condiciones previstas en la Ley de 2010 y a la conservación de la responsabilidad y la vigilancia de sus delegadas, (i) la agencia de transferencias y la administración en terceros según se detalla a continuación y (ii) la gestión de inversiones, marketing y la auditoría interna en entidades de AXA IM. Las funciones de gestión de riesgos y cumplimiento las desempeña la sociedad gestora. La responsabilidad de la sociedad gestora para con la SICAV y sus inversores no se verá afectada por el hecho de que haya delegado sus funciones y sus obligaciones en terceros o por cualquier subdelegación.”*

Este cambio entrará en vigor de inmediato.

XXVI. Actualización del subapartado “El Consejo de Administración” en el apartado “La Sociedad Gestora” de la parte general del Folleto

Los Consejeros han decidido actualizar el subapartado “El Consejo de Administración” en el apartado “La Sociedad Gestora” de la parte general del Folleto para sustituir a D. Joseph Pinto por D. Jean-Louis Laforge como presidente del Consejo.

Este cambio entrará en vigor de inmediato.

XXVII. Actualización del subapartado “Reglamento sobre índices de referencia” en el apartado “La Sociedad Gestora” de la parte general del Folleto

Los Consejeros han decidido actualizar el subapartado “Reglamento sobre índices de referencia” en el apartado “La Sociedad Gestora” de la parte general del Folleto, incorporando (i) que ciertos otros Subfondos se gestionan activamente atendiendo a un índice de referencia (consulte el apartado “Objetivo y estrategia de inversión”) en el apéndice correspondiente de los siguientes Subfondos: Euro 10 + LT, Euro Sustainable Credit, Framlington Europe Opportunities, Framlington Italy, Global Factors – Sustainable Equity, Global Multi Credit y Global Sustainable Aggregate, (ii) referencias a los siguientes administradores de índices de referencia: Bloomberg Index Services Limited (que administra el índice de referencia Bloomberg Barclays Global Aggregate OECD Currencies), ICE Benchmark Administration Limited (que administra el índice de referencia ICE BofAML Euro Corporate 1-10 Yrs) y FTSE International Limited (que administra los índices de referencia FTSE EuroBig 10+ Yrs EUR y FTSE Italia All-share NT Index) y (iii) referencias a los siguientes índices de referencia: MSCI Europe Total Return Net y MSCI World Total Return Net Index.

Estos cambios entrarán en vigor de inmediato.

XXVIII. Actualización del subapartado “Proveedores de Servicios” en el apartado “La Sociedad Gestora” de la parte general del Folleto

Los Consejeros han decidido actualizar el subapartado “Proveedores de Servicios” en el apartado “La Sociedad Gestora” de la parte general del Folleto para enumerar a todos los gestores de inversiones, los gestores de inversiones delegados y los gestores de inversiones subdelegados.

Este cambio entrará en vigor de inmediato.

XXIX. Actualización del agente depositario y administrativo, agente domiciliario, agente corporativo y de pagos, agente de registro y de transferencias de la SICAV

Tras la integración de State Street Bank Luxembourg S.C.A. en State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch el 4 de noviembre de 2019, los Consejeros han decidido actualizar los siguientes subapartados del Folleto:

- subapartado “Contratos sustanciales” en el apartado “La SICAV”,
- subapartados “Depositario” y “Agente administrativo, domiciliario, corporativo y de pagos, registro y transferencias” en el apartado “La Sociedad Gestora”.

Estos cambios entrarán en vigor de inmediato.

XXX. Actualización del apartado “Términos con significados específicos”

Los Consejeros han decidido añadir al Glosario del Folleto las siguientes definiciones:

“Bond Connect *Enlace de acceso mutuo al mercado de bonos establecido entre Hong Kong y la República Popular China que facilita invertir en el CIBM a través de mecanismos de conexión y acceso mutuos con respecto a la negociación, la custodia y la liquidación entre las entidades de infraestructuras financieras relacionadas de Hong Kong y la República Popular China.*”

“CIBM *El mercado interbancario de bonos de China.*”

“Bonos verdes *Bonos para la financiación de proyectos medioambientales relacionados, por ejemplo, con las energías de fuentes renovables, la prevención de la contaminación, la eficiencia energética y la conservación de la biodiversidad.*”

“Bonos de impacto social *Bonos para la financiación de proyectos nuevos o existentes que tienen como objetivo ofrecer un resultado social positivo, por ejemplo, vivienda social, acceso a educación, mejora de la igualdad de género, apoyo al empleo en zonas necesitadas y despliegue de microfinanciación.*”

“Bonos sostenibles *Bonos cuyos productos se destinarán exclusivamente a financiar o refinanciar una combinación de proyectos verdes y sociales.*”

Los Consejeros han decidido además sustituir la definición existente de “Subfondos PIR” por la siguiente:

“Subfondos PIR *Subfondos clasificados como “inversiones aptas” (“investimenti qualificati”) para “planes de ahorro a largo plazo”, denominados “PIR” (“piani individuali di risparmio a lungo termine”) y accesibles a inversores particulares residentes en Italia, conforme al art. 1, apartados 100 a 114, de la Ley núm. 232 de 11 de diciembre de 2016, según se establece hasta el 31 de diciembre de 2018 o, conforme a la Ley núm. 157 de 19 de diciembre de 2019, según se establece a partir del 1 de enero de 2020.*”

Estos cambios entran en vigor de forma inmediata.

* *

El Folleto, que incorpora los cambios mencionados en esta carta, estará disponible en el domicilio social de la Sicav.

Nota para los partícipes belgas: cuando se ofrezca a los partícipes del subfondo de que se trate el reembolso sin cargo (salvo posibles impuestos) de sus participaciones, la solicitud de reembolso podrá presentarse ante el servicio financiero de Bélgica: CACEIS Belgium SA, Avenue du Port 86 C b320, 1000 Bruselas. El folleto, que incorpora los cambios aquí mencionados, los Documentos de Datos Fundamentales para el Inversor, los estatutos sociales y los informes anual y semestral también pueden obtenerse sin cargo en la sede del servicio financiero de Bélgica. Los partícipes belgas deben tener en cuenta que las participaciones de la clase I no se encuentran disponibles para la suscripción en Bélgica.

A la atención de los partícipes suizos:

Representante en Suiza: First Independent Fund Services S.A., Klausstrasse 33, 8008 Zúrich

Agente de pagos en Suiza: Credit Suisse AG, Paradeplatz 8, 8001 Zúrich

Los estatutos, el Folleto, los documentos de datos fundamentales para el inversor y los informes anual y semestral pueden obtenerse sin cargo a través del representante en Suiza.

Atentamente,

El Consejo de Administración
AXA World Funds