

Puteaux, 11 mei 2018

Geachte heer/mevrouw,

Als deelnemer van het gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Frans recht **AXA IM Maturity 2020** (het "GBF" of het "Fonds"), geassocieerd als "Obligaties en andere internationale schuldeffecten" verzoeken wij u kennis te nemen van de volgende informatie.

De huidige beheersdoelstelling van deze ICBE bestaat erin een rendement te realiseren, na aftrek van kosten, dat groter is dan dat van een Bund met vervaldatum 04/01/2021, bij een aanbevolen belegging tot 30 september 2020. AXA Investment Managers Paris, beheermaatschappij van uw GBF, is van oordeel dat gezien de marktomstandigheden en de rendementsverwachtingen van de portefeuille het in het beste belang van de deelnemers is de oorspronkelijk geplande beleggingsdoelstelling en de beheersstrategie van het GBF te wijzigen.

1. Kenmerken van de Verrichting

De wijzigingen van de doelstelling en de beleggingsstrategie bestaan erin het GBF niet langer te beheren met een aanbevolen beleggingsduur tot 30 september 2020 door de effecten aan te houden tot einde looptijd of hun terugbetaling (die voorzien was tussen 2019 en 2021) en een actief beheer te voeren van speculatieve hoogrentende effecten die een langere vervaldatum kunnen hebben dan voorzien in de oorspronkelijke strategie.

De nieuwe doelstelling van het GBF luidt als volgt:

"De beheersdoelstelling van de ICBE bestaat erin een rendement te bieden door zich dynamisch bloot te stellen aan de markt van speculatieve hoogrentende effecten op middellange termijn die luiden in een Europese valuta (waaronder de euro en alle andere Europese valuta, dankzij een discretionair beheer dat vooral berust op de analyse van de rentecurve en van het kredietrisico van de emittenten."

De wijzigingen van het risico/opbrengstprofiel, de beheersdoelstelling en de beleggingsstrategie van het Fonds hebben op 25 april 2018 de goedkeuring gekregen van de AMF.

Deze wijzigingen zullen ingaan op 11 juni 2018.

Wij herinneren u er echter aan dat indien het project uw goedkeuring niet zou wegdragen, u de gelegenheid krijgt de volledige of gedeeltelijke kosteloze terugkoop te vragen van uw rechten van deelneming, (behalve mogelijke belastingen) d.w.z. zonder toepassing van de terugkoopcommissie verworven voor het Fonds, gedurende een periode van 1 maand vanaf 11 mei 2018. De terugkoopcommissie verworven voor het GBF van 1% wordt afgeschaft in het kader van de wijzigingen aan het Fonds en **er zal verder geen enkele terugkoopcommissie van toepassing zijn op orders die ontvangen worden na 12 uur 11 mei 2018.**

2 Wijzigingen als gevolg van de Verrichting

- **wijziging van het risico/opbrengstprofiel: JA**
verhoging van het risico/opbrengstprofiel: JA

Met de nieuwe beleggingsstrategie zal het vermogen van het GBF belegd worden in hoogrentende speculatieve effecten op middellange termijn die hoofdzakelijk luiden in een Europese valuta (waaronder de euro en alle andere Europese valuta) zoals voorheen het geval was, maar deze effecten kunnen een langere looptijd hebben en kunnen actiever beheerd worden dan in de oorspronkelijk geplande strategie. De verwachte gemiddelde levensduur van de effecten tot einde looptijd of hun terugkoop bedraagt drie jaar of minder en deze nieuwe strategie gaat gepaard met een uitbreiding van de valuta van de effecten in portefeuille om de Europese markt meer in het algemeen te dekken.

Wij delen u mee dat hoewel deze evolutie geen gevolgen heeft voor de AMF-classificatie en dat u blootgesteld bent aan hetzelfde soort activa, **de wijziging van de beheersdoelstelling en de beleggingsstrategie een verandering met zich meebrengt van het risico/opbrengstprofiel, in zoverre dat de looptijd van de obligaties in portefeuille langer kan zijn dan deze van de obligaties die momenteel in handen zijn van het GBF.**

- **verhoging van de kosten: NEEN**

Als aanvulling worden de volgende wijzigingen, die niet onderhevig zijn aan de goedkeuring van de AMF, doorgevoerd :

- de nieuwe benaming van het GBF is AXA IM Europe Short Duration High Yield,
- er wordt gepreciseerd dat het Fonds voor minimum 65% zal beleggen in speculatieve hoogrentende obligaties,
- het GBF wordt opnieuw geopend voor inschrijving,
- de terugkoopcommissie verworven voor het fonds van 1% wordt geschrapt,
- de aanbevolen beleggingshorizon van het GBF die oorspronkelijk vastgesteld werd op 5 jaar, wordt teruggebracht tot 3 jaar, en
- de kredietrisicofactoren en de risicofactoren in verband met beleggingen in “High Yield” instrumenten worden aangevuld.

In de tabel van bijlage 1 van deze brief vindt u in detail alle doorgevoerde wijzigingen aan uw Fonds.

Samen met deze wijziging van de regelgeving wordt ook alle juridische documentatie (Document met essentiële beleggersinformatie en het prospectus) bijgewerkt.

3 Belangrijke herinneringen voor de belegger

Wij herinneren u aan de noodzaak om kennis te nemen van het Document met essentiële beleggersinformatie (DEBI) van het fonds.

Het prospectus van het fonds kan geraadpleegd worden in de zetel van AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS door een schriftelijke aanvraag te sturen naar het volgende postadres:

AXA Investment Managers Paris
Tour Majunga – La Défense 9
6, place de la Pyramide
92908 Paris La Défense Cedex

Wij verzoeken u vriendelijk om regelmatig contact op te nemen met uw gebruikelijke adviseur die u alle gewenste bijkomende informatie kan geven.

U kunt ons eveneens een e-mail sturen naar het volgende adres: client@axa-im.com

Voor de Belgische aandeelhouders:

Het KIID, het prospectus en het laatste jaarlijks en halfjaarlijks rapport zijn kosteloos beschikbaar bij de financiële dienst CACEIS Belgium, Havenlaan 86C-b320, 1000 Brussel, bij uw distributeur AXA Bank Belgium N.V., Troonplein 1, 1000 Brussel (www.axabank.be) of bij AXA IM Benelux S.A., Troonplein 1, 1000 Brussel (www.axa-im.be). Behalve het prospectus en het laatste jaarlijks en halfjaarlijks rapport die enkel beschikbaar zijn in het Frans, is het KIID beschikbaar in het Frans en in het Nederlands. Voor meer informatie kan contact opgenomen worden met de financiële dienst CACEIS Belgium.

De Netto Inventariswaarde ("NIW") is beschikbaar op de website van de Belgische Vereniging van Asset Managers ("BeAMA": <http://www.beama.be>).

Het Document met essentiële beleggersinformatie dient vóór elke belegging aandachtig gelezen te worden. De roerende voorheffing in België bedraagt 30 %.

Wij danken u voor uw vertrouwen. Met de meeste hoogachting,

De Beheermaatschappij

BIJLAGE 1
Overzichtstabel van de wijzigingen aangebracht aan uw Fonds

	<u>Voor</u>	<u>Na</u>
<u>Benaming van het Fonds</u>	AXA IM Maturity 2020	AXA IM Europe Short Duration High Yield
<u>Beheerdoelstelling</u>	<p>De beheerdoelstelling van de ICBE bestaat erin een hoger rendement te realiseren, na aftrek van kosten, dan dat van een Bund met looptijd tot 04/01/2021, voor een aanbevolen belegging tot 30 september 2020. Bunds (of Bundesanleihe) zijn langlopende staatsleningen (10 jaar) uitgegeven door Duitsland en zijn het equivalent van de Franse OAT. Zij vormen doorgaans de basis voor vergelijkingen voor de hele obligatiemarkt van het eurogebied.</p>	<p>De beheerdoelstelling van de ICBE bestaat erin rendement te bieden door zich op dynamische wijze bloot te stellen aan speculatieve hoogrentende effecten op middellange termijn die luiden in een Europese valuta (waaronder de euro en alle andere Europese valuta, dankzij een discretionair beheer dat vooral berust op de analyse van de rentecurve en van het kredietrisico van de emittenten.</p>
<u>Beleggingsstrategie</u>	<p>De beleggingsstrategie van de ICBE bestaat erin met een discretionaire aanpak een portefeuille samen te stellen met obligaties en andere schuldeffecten die in euro of een andere valuta luiden, die zijn uitgegeven door openbare of particuliere emittenten uit OESO-lidstaten, waarvan de vervaldatum dicht bij 30/09/2020 ligt en die voor de langer termijn worden gekocht. De strategie mag echter niet beperkt blijven tot het aanhouden van effecten, daar prioriteiten gesteld kunnen worden in functie van de evolutie van de kwaliteit van de emittenten, het verkeer van inschrijvingen/terugkopen of nieuwe marktopportunities.</p> <p>Tijdens de verhandelingsfase, en meer bepaald tot 31/03/2016 om 12 uur, kan het vermogen van de ICBE geheel in geldmarktinstrumenten belegd worden.</p> <p>Vanaf 02/10/2015 zal de ICBE een obligatieportefeuille opbouwen met een looptijd van maximaal 12 maanden na 30/09/2020.</p>	<p>Het beleggingsbeleid van de ICBE bestaat erin actief en discretionair te beleggen in obligaties en andere schuldeffecten uitgegeven door emittenten van de publieke of private sector van OESO-lidstaten en die voornamelijk luiden in euro of in Europese valuta (waaronder de euro en alle andere Europese valuta).</p> <p>De gemiddelde verwachte levensduur van de beleggingen van de ICBE, tot einde looptijd of hun terugkoop, bedraagt drie jaar of minder.</p>



	<p>De beheerder zal met voorrang in bedrijfsobligaties met een zwakke kredietkwaliteit beleggen, waarvan enkele gekocht kunnen worden met een korting ten opzichte van hun nominale waarde om op die manier een aanzienlijke vermogensaanwas evenals inkomsten op korte termijn mogelijk te maken. De aankoop van bepaalde obligaties kan daarentegen een toeslag met zich meebrengen, en de ICBE kan bij de overdracht een waardevermindering ondergaan.</p> <p>In zijn beleggingsanalyse houdt de beheerder voor elk effect rekening met een aantal andere factoren dan de externe rating, namelijk de financiële situatie van de emittent, de prognoses voor de winst en de voorziene kasstroom, het vermogen van de emittent om zijn renteverplichtingen op leningen na te komen en dividenden uit te keren alsook de historiek van die betalingen, de dekkingsratio van het kapitaal, de tabel met de vervaldata van leningen en de kredietbehoefte.</p> <p>De beheerder baseert zich op rapporten, statistieken en andere gegevens van diverse bronnen, maar steunt zijn beleggingsbeslissingen vooral op eigen onderzoek en analyses.</p> <p>Aan de effecten waarin de ICBE kan beleggen, kan door diverse kredietratingbureaus een rating worden toegekend, of als ze geen rating hebben, hebben ze een vergelijkbare kredietkwaliteit volgens de analyses van de beheerder.</p> <p>Categorieën met de zwakste kredietratings van de erkende ratingbureaus, d.w.z. de effecten met een</p>	<p>De beheerder voor minimum 65% van het netto-actief van de OPVCM in bedrijfsobligaties met een zwakke kredietkwaliteit beleggen, waarvan enkele gekocht kunnen worden met een korting ten opzichte van hun nominale waarde om op die manier een aanzienlijke vermogensaanwas evenals inkomsten op korte termijn mogelijk te maken. De aankoop van bepaalde obligaties kan daarentegen een toeslag met zich meebrengen, en de ICBE kan bij de overdracht een waardevermindering ondergaan.</p> <p>In zijn beleggingsanalyse bestudeert de beheerder een aantal factoren met betrekking tot elk effect naast de externe rating en in het bijzonder de financiële situatie van de emittent, de verwachte resultaten, de voorziene kasstromen, de dekking van de interesten of dividenden en de historiek van de betalingen, de dekking door activa, de tabel met de vervaldata van de leningen en de benodigde schuldenlast.</p> <p>De beheerder baseert zich op rapporten, statistieken en andere gegevens van diverse bronnen, maar steunt zijn beleggingsbeslissingen vooral op eigen onderzoek en analyses.</p> <p>Aan de effecten waarin de ICBE kan beleggen, kan door diverse ratingbureaus een rating worden toegekend, of als ze geen rating hebben, hebben ze een vergelijkbare kredietkwaliteit volgens de analyses van de beheerder. In geval van uiteenlopende ratings voor hetzelfde effect zal geopteerd worden voor de laagste rating.</p> <p>Categorieën met de zwakste kredietratings van de erkende ratingbureaus, d.w.z. de effecten met een</p>
--	--	---



	<p>BB+- of lagere rating bij Standard & Poor's Ratings Services ("S&P") of een Ba1-rating of lager bij Moody's Investors Service, Inc. ("Moody's") (of een gelijkwaardige rating bij alle andere ratingbureaus) genereren gewoonlijk hogere rendementen.</p> <p>In geval van uiteenlopende ratings voor hetzelfde effect zal geopteerd worden voor de laagste rating. De effecten met een CCC- of Caa-rating die respectievelijk toegekend zijn door S&P en Moody's (of een gelijkwaardige rating bij alle andere ratingbureaus) worden doorgaans hoofdzakelijk aangemerkt als speculatief wat betreft de capaciteit van de emittent om de rente te betalen en de hoofdsom terug te betalen in functie van de modaliteiten van het financiële instrument in kwestie.</p> <p>Rekening houdend met deze informatie wordt het vermogen van de ICBE belegd in effecten met een rating onder "investment grade", (d.w.z. effecten met een rating van BB+ of lager bij S&P of een gelijkwaardige rating bij alle andere ratingbureaus) maar die bij S&P (of een gelijkwaardige rating bij alle andere ratingbureaus) minstens een CCC-rating hebben. Daarnaast kan de ICBE ook bijkomend blootgesteld worden aan financiële instrumenten met een rating die hoger is dan BB+.</p> <p>Indien de rating van een schuldeffect van de ICBE buiten deze limieten evolueert, of als het effect in gebreke is met betaling, zal de beheerder hier rekening mee houden bij het beoordelen van de voordelen van het aanhouden van dit effect in zijn portefeuille, maar is niet verplicht dit effect over te dragen en dit in overeenstemming met het hierboven beschreven beleggingsproces.</p> <p>Vanaf 30/09/2020 zal het vermogen van de ICBE worden belegd in</p>	<p>BB+- of lagere rating bij Standard & Poor's Ratings Services ("S&P") of een Ba1-rating of lager bij Moody's Investors Service, Inc. ("Moody's") (of een gelijkwaardige rating bij alle andere ratingbureaus) genereren gewoonlijk hogere rendementen. De effecten met een CCC- of Caa-rating die respectievelijk toegekend zijn door S&P en Moody's (of een gelijkwaardige rating bij alle andere ratingbureaus) worden doorgaans hoofdzakelijk beschouwd als speculatief wat betreft de capaciteit van de emittent om de rente te betalen en de hoofdsom terug te betalen in functie van de modaliteiten van het financiële instrument in kwestie.</p> <p>Rekening houdend met deze informatie wordt het vermogen van de ICBE belegd in effecten met een rating onder "investment grade", (d.w.z. effecten met een rating van BB+ of lager bij S&P of een gelijkwaardige rating bij alle andere ratingbureaus) maar die bij S&P (of een gelijkwaardige rating bij alle andere ratingbureaus) minstens een CCC-rating hebben. Daarnaast kan de ICBE ook blootgesteld worden aan financiële instrumenten met een rating die hoger is dan BB+. De beslissing om een titel te kopen of te verkopen hangt echter niet enkel automatisch en exclusief van de rating af maar steunt op een interne analyse van de Beheerder.</p> <p>Indien de rating van een schuldeffect in de portefeuille van de ICBE buiten deze grenzen komt, of als er sprake is van wanbetaling voor een effect, zal de beheerder daar rekening mee houden in zijn beoordeling van de voordelen van het in portefeuille houden van het betreffende effect, maar is hij niet verplicht om het te verkopen, en dit in</p>
--	--	---



	<p>geldmarktinstrumenten en zal de EONIA als referentie-index gelden. De ICBE zal dan, onder voorbehoud van de goedkeuring door de AMF, kiezen voor een nieuwe beleggingsstrategie dan wel voor ontbinding of een fusie met een andere ICBE.</p> <p>Rekening houdend met de toegepaste beleggingsstrategie, zal het risicoprofiel van de ICBE na verloop van tijd variëren. Op het einde van de samenstellingsfase van de portefeuille, zal de ICBE volledig blootgesteld zijn aan de verschillende risicofactoren van de obligaties. Naargelang de terugbetalingen van de obligaties en de naderende vervaldatum van de ICBE, zal de blootstelling aan verschillende risicofactoren afnemen. Het risicoprofiel van de ICBE ondergaat dus een forse wijziging tussen de lancering en het verstrijken van de looptijd ervan.</p> <p>De ICBE kan voorts blootgesteld worden aan financiële indexen (of subindexen) die al dan niet het voorwerp uitmaken van een periodieke herbalancering. In geval van een herbalancering van de financiële index (of subindex), zijn de kosten van de uitvoering van de strategie verwaarloosbaar.</p> <p>Onder uitzonderlijke marktomstandigheden (bijvoorbeeld, en als niet-uitputtende opsomming, kan een enkel onderdeel van de financiële index (of subindex) meer dan 20 % (binnen de limiet van 35 %) van de index (of subindex) vertegenwoordigen wanneer een emittent sterk dominant is op de relevante markt van de index of subindex, of ten gevolge van ongewone marktontwikkelingen die een invloed hebben op een of meerdere onderdelen van de financiële index of subindex).</p>	<p>overeenstemming met het hierboven beschreven beleggingsproces.</p>
<p><u>Referentiewaarde</u></p>	<p>Daar het beheer van de ICBE niet gebaseerd is op een index, kan het rendement van de ICBE aanzienlijk afwijken van de benchmark, die slechts</p>	<p>De ICBE heeft geen benchmark daar de portefeuille kredietposities beoogt in te nemen en geen verband houdt met een marktindex. Het gebruik van een</p>



	als en maatstaf voor vergelijking dient. Ter informatie, op de datum van de goedkeuring van de ICBE op 15/09/2015 bedroeg het actuariële rendement van de Bund met een looptijd tot 04/01/2021 en met code ISIN DE0001135424, 0,397%.	benchmark zou dus kunnen leiden tot verwarring bij de deelnemer.
<u>Valuta van de effecten</u>	EURO, GBP, CHF, USD	EURO, GBP, CHF, USD, SEK, BGN, RON, TRY, HUF, LTL, PLN, ISK, NOK, DKK
<u>Kredietrisico</u>	In geval van niet-nakoming of verslechtering van de kwaliteit van de emittenten van obligaties (bijvoorbeeld de verlaging van hun rating), daalt de waarde van de schuldeffecten waarin het vermogen van de ICBE belegd is. Het rendement van de ICBE als gevolg van het secundaire gebruik van kredietderivaten houdt bovendien rechtstreeks verband met het plaatsvinden van kredietgebeurtenissen die de onderliggende otc-verrichtingen beïnvloeden.	In geval van niet-nakoming of verslechtering van de kwaliteit van de emittenten van obligaties (bijvoorbeeld de verlaging van hun rating), daalt de waarde van de schuldeffecten waarin het vermogen van de ICBE belegd is. Te laat of niet-uitgevoerde couponbetalingen en/of terugbetalingen maken integraal deel uit van de risico's die verband houden met dit soort belegging.
<u>Risico verbonden aan beleggingen in "High Yield" instrumenten</u>	De ICBE kan blootgesteld worden aan een risico verbonden aan beleggingen in "High Yield" financiële instrumenten, daar deze instrumenten grotere risico's inhouden voor niet-nakoming dan die van de "Investment Grade" categorie. In geval van niet-nakoming kan de waarde van deze instrumenten aanzienlijk dalen, hetgeen gevolgen heeft voor de liquidatiewaarde van de ICBE.	De ICBE kan blootgesteld worden aan een risico verbonden aan beleggingen in "High Yield" financiële instrumenten, die als speculatief beschouwd worden, daar deze instrumenten grotere risico's inhouden voor niet-nakoming dan die van de "Investment Grade" categorie. In geval van niet-nakoming kan de waarde van deze instrumenten aanzienlijk dalen, hetgeen gevolgen heeft voor de liquidatiewaarde van de ICBE. De "High Yield" obligaties kunnen bovendien vervroegd terugbetaald worden of hun looptijd kan verlengd worden met gevolgen voor de liquidatiewaarde van de ICBE.
<u>Betrokken inschrijvers en profiel van het type belegger</u>	De inschrijvers worden ervan in kennis gesteld dat het in hun grootste belang is hun belegging tot 30/09/2020 aan te houden om te kunnen genieten van de beste voorwaarden van het door de ICBE voorgestelde actuariële rendement.	Weglating van de vermelding
<u>Manieren van inschrijving en terugkoop</u>	De ICBE wordt gesloten voor inschrijving op 31/03/2016 op het tijdstip voor de centralisatie.	Weglating van de vermelding
<u>Terugkoopcommissie</u>	Nihil tijdens de inschrijvingsperiode.	Nihil



<u>verworven voor de ICBE</u>	1% na de inschrijvingsperiode van 31/03/2016 tot 30/09/2020.* <i>* De aandacht van de beleggers wordt gevestigd op de voorwaarden van terugkoop van de ICBE die, in geval van terugkoop vóór de vervaldatum an de ICBE op 30/09/2020, ongunstig zijn.</i>	
--------------------------------------	--	--