



AXA World Funds

Global Inflation Short Duration Bonds

Compartiment van de in Luxemburg gevestigde BEVEK AXA World Funds

Aan de inflatie gekoppelde wereldwijde
obligaties met een **beperkte**
rentegevoeligheid

Voor welke beleggers?

AXA WF Global Inflation Short Duration Bonds werd opgericht voor beleggers die hun portefeuille willen diversifiëren door te beleggen in aan de inflatie gekoppelde obligaties met een korte duration.

Meer over inflatie-geïndexeerde obligaties en duration

Over obligaties

Een onderneming, staat of openbare instelling kan geld lenen door o.a. een beroep te doen op bankkredieten of door een lening aan te gaan bij het publiek. Zo'n lening noemen we een obligatie. Een klassieke obligatie geeft recht op een jaarlijkse rente (coupon) en terugbetaling op vervaldag, op voorwaarde dat de emittent (uitgever) kredietwaardig is.

De kredietwaardigheid wordt bepaald door kredietbeoordelaars⁽¹⁾ (bv. Standard & Poor's of Moody's) of een kredietanalist. «Investment grade» zijn obligaties met een Standard & Poor's rating gaande van AAA (hoogste kwaliteit want laagste kredietrisico) tot BBB- (gemiddelde kwaliteit want gemiddeld kredietrisico) of een gelijkwaardige notering (door Moody's of een ander ratingbureau).

Over aan de inflatie gekoppelde obligaties

Aan de inflatie gekoppelde obligaties onderscheiden zich van niet-geïndexeerde obligaties door indexering, of aanpassing aan een inflatie-index, van de gegeneerde inkomsten. De gekozen index is over het algemeen de consumentenprijsindex van het uitgevende land.

Deze indexering beschermt de houder van deze effecten tegen het inflatierisico (verlies van koopkracht*) gedurende de gehele levensduur van de obligatie en verzekert hem of haar van een reëel rendement, in tegenstelling tot niet-geïndexeerde obligaties, die een nominaal rendement opleveren.

In bepaalde gevallen geldt de indexering uitsluitend voor het kapitaal, in andere uitsluitend voor de coupons. De algemene regel is evenwel dat alle kapitaalstromen geïndexeerd zijn.

Over duration

De koers van een obligatie daalt bij rentestijgingen en vice versa. Hoeveel de prijs verandert, wordt doorgaans bepaald door de duration, die een goede indicatie geeft van de rentegevoeligheid. Indien de duration bijvoorbeeld 2 is dan kan, in geval van een rentestijging van 1%, de netto inventariswaarde tot 2% dalen, en vice versa in geval van een rentedaling. De duration van een portefeuille is het gemiddelde van de duration van al de obligaties in de portefeuille.

De gemiddelde duration van een portefeuille, samengesteld uit alle looptijden op de euromarkt, is ongeveer 4,5 jaar. Een duration van 2 jaar is een korte of lage duration. Een duration van meer dan 4 jaar is een lange duration.

Een belegger kiest welk segment het best bij hem past op basis van:

1. zijn beleggingshorizon
2. zijn risicoprofiel
3. zijn verwachtingen over de evolutie van de marktrente.

* Voorbeeld: een inflatie van 2,5% gedurende tien jaar betekent een koopkrachtverlies van 22%.

Beleggingsbeleid

AXA WF Global Inflation Short Duration Bonds wordt actief beheerd en streeft rendement na op middellange termijn en belegt daartoe hoofdzakelijk in een gediversifieerde portefeuille van aan de inflatie gekoppelde obligaties met een korte duration en een investment grade* of lagere** kredietnotering, uitgegeven door overheden, bedrijven of openbare instellingen in OESO-landen over de hele wereld.

Het compartiment mag ook beleggen in andere schuldinstrumenten met een investment grade* of lagere** kredietnotering die niet aan de inflatie gekoppeld zijn om de blootstelling aan inflatiegelinkte obligaties te beperken als bescherming tegen perioden van lagere inflatie.

Het compartiment mag tot 100% van zijn netto activa beleggen in staatsobligaties, met dien verstande dat er een limiet van ten hoogste 10% geldt voor effecten die uitgegeven zijn of gewaarborgd worden door één enkel land (met inbegrip van de overheid of een openbare of lokale autoriteit van dat land) met een kredietnotering onder investment grade*.

Het compartiment beoogt een korte duration.

Het compartiment past de ESG-normen (normen op het gebied van milieu, maatschappelijke verantwoordelijkheid en goed bestuur) van AXA IM toe. Die normen kunt u vinden op <https://private-investors.axa-im.be/esg>.



Wilt U meer weten over **AXA WF Global Inflation Short Duration Bonds**?

Ga naar onze website
www.axa-im.be

* met een Standard & Poor's rating tussen AAA en BBB- of een gelijkwaardige notering (door Moody's of een ander ratingbureau).

** met een Standard & Poor's rating tussen BB+ en B- of een gelijkwaardige notering (door Moody's of een ander ratingbureau).

Waarom kiezen voor AXA WF Global Inflation Short Duration Bonds ?

Alle beleggingsmogelijkheden op de markt benutten

De internationale markt voor aan de inflatie gekoppelde obligaties bestaat voor het merendeel uit Amerikaanse obligaties (60%) en in mindere mate uit Europese obligaties (30%). Het subfonds wordt actief beheerd teneinde alle beleggingsmogelijkheden te benutten. Dit beleggingsuniversum speelt in op trends van seizoensgebonden inflatie waar ook ter wereld.

Na grondige micro- en macro-economische marktanalyses worden er beleggingsbeslissingen genomen die het mogelijk maken de emittenten te selecteren. Het gaat om beslissingen inzake:

- positionering inzake duration (duration meet, in aantal jaren, de gevoeligheid van de portefeuille voor rentewijzigingen)
- positie op de rendementscurve (de rendementscurve illustreert de verhouding tussen de beleggingstermijn en het rendement van een obligatie)
- geografische allocatie
- positionering in functie van de macro-economische inflatievooruitzichten op lange termijn

Korte looptijd = beperkte volatiliteit***

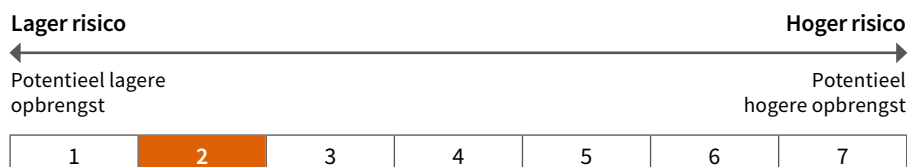
AXA WF Global Inflation Short Duration Bonds belegt hoofdzakelijk in obligaties met een korte looptijd. Obligaties met korte looptijd zijn minder volatiel dan obligaties met een lange looptijd.

*** De volatiliteit meet de neiging van een effect af te wijken van zijn gemiddelde koers over een bepaalde periode. Een obligatie zonder risico of met een laag risico heeft een lage volatiliteit.

Lage rentegevoeligheid = lager risico bij rentestijging

Het compartiment beoogt een rentegevoeligheid tussen 0 en 4 en kan zo de risico's van een rentestijging in de portefeuille beperken.

Risico- en opbrengstprofiel (2)



Over het beheerteam

«Tegen de achtergrond van hoge volatiliteit als gevolg van de Covid-19-crisis zou de reële rente op een laag niveau moeten blijven nu de centrale banken zijn overgegaan tot het grootschalig opkopen van obligaties, in het bijzonder staatsobligaties van hoge kwaliteit (gemiddeld AA), die steeds meer aan belang winnen in een markt die zich geconfronteerd ziet met het risico van een significante toename van het aantal wanbetalingen. De opkoopprogramma's zorgen ook voor een overvloed aan liquiditeit voor deze staatsobligaties.

Aan de inflatie gekoppelde obligaties lijken in de huidige omgeving bijzonder aantrekkelijk om de volgende redenen:

- goede liquiditeit,
- de daling van de olieprijs is al grotendeels ingeprijsd,

- wij geven de voorkeur aan recente emissies die meer liquide zijn en beter beschermd tegen een daling van de inflatie (veel geïndexeerde obligaties zijn beschermd tegen het neerwaartse risico),
- als gevolg van de lagere olieprijs zal de inflatie in 2020 laag zijn, maar naar verwachting zal deze weer opleven door de enorme overheidssteun die wordt gefinancierd via geldschepping.

De wereldwijde 'short duration'-strategie is des te interessanter gezien de blootstelling aan de Amerikaanse markt. Ze profiteert van historisch aantrekkelijke waarderingniveaus, het zeer soepele monetaire beleid van de belangrijkste centrale banken, met name de Federal Reserve, en de lagere kosten van valuta-afdekking als gevolg van de renteverlagingen in alle deviezenmarkten.»

Risico's

Aan elke belegging zijn risico's verbonden, dus ook aan AXA WF Global Inflation Short Duration Bonds:

Kredietrisico: in geval van wanbetaling of kwaliteits- verslechtering van een of meer emittenten, zal de obligatiewaarde en bijgevolg de N.I.W. van het compartiment dalen.

Liquideitsrisico: risico dat het fonds de activa moeilijk kan (ver)kopen.

Tegenpartijrisico: risico op wanbetaling van één van de tegenpartijen, wat kan leiden tot een betalings- of leveringsrisico.

Impact van technieken zoals derivaten: sommige beheerstrategieën impliceren specifieke risico's, zoals liquideits-, krediet-, tegenpartij-, waarderings-, juridische en operationele risico's en risico m.b.t. onderliggende activa.

Jonathan Baltora
Hoofdbeheerder van AXA WF Global Inflation Short Duration Bonds



Specifieke kenmerken - AXA WF Global Inflation Short Duration Bonds - Deelbewijs A(H) EUR

Juridische vorm	Compartiment van de BEVEK AXA World Funds opgericht voor onbepaalde tijd ⁽³⁾
Nationaliteit	Luxemburgs
Oprichtingsdatum - deelbewijs A	16/02/2016
Referentiemunt	USD
Munt deelbewijs	EUR
Notering	Dagelijks
Type deelbewijs	Kapitalisatie/Distributie
ISIN Code K/D	LU1353950725 / LU1353950998
Maximale instapkosten	3% ⁽⁴⁾
Maximale uitstapkosten	-
Maximale vaste beheervergoeding	0,5%
Geschatte lopende kosten (reële beheervergoeding inbegrepen)	0,76%
Beurstaks uit/overstap (indien kapitalisatie)	1,32% (max.: 4.000€)
Minimum initiële inleg	0 EUR
Intekening/verkoop	Dagelijks (D) vóór 14.00 u (Luxemburgse tijd) ⁽⁵⁾
Afwikkeling	D+3 werkdagen
Roerende voorheffing (indien distributiedeelbewijzen)	30%
Belgische heffing op het sparen	30% (op meerwaarde) ⁽⁶⁾
Beheersvennootschap	AXA Funds Management S.A. ⁽⁷⁾
Beleggingsbeheerder	AXA Investment Managers Paris
Bewaarder	State Street Bank Luxembourg
Publicatie van de N.I.W.	www.beama.be
'Nominee'-structuur ⁽⁸⁾	Van toepassing in functie van de keuze van de verdeler Tarifiering van toepassing volgens de verdeler
Swing pricing ⁽⁹⁾	2% max. van de N.I.W.

Voorafgaand aan elke inschrijving, worden de beleggers verzocht kennis te nemen van het KIID en het prospectus.

Het KIID, het prospectus, het laatste jaarverslag en het laatste halfjaarverslag zijn gratis beschikbaar bij de financiële dienst Caceis Belgium, Havenlaan 86C-b320, 1000 Brussel, bij AXA IM Benelux, Troonplein 1, 1000 Brussel of bij uw verdeler. Het KIID, het jaar- en halfjaarverslag zijn beschikbaar in het Nederlands, Frans, Duits en Engels; het prospectus in het Frans, Duits en Engels.

Wij raden u aan om bij problemen een klacht in te dienen bij uw verdeler; u kan de contactgegevens van de interne klachtendienst van elke verdeler terugvinden via de volgende link: <https://private-investors.axa-im.be/klacht>. Indien u niet tevreden bent over de wijze waarop uw klacht behandeld werd, kan u contact opnemen met de Ombudsman in financiële geschillen: ombudsman@ombudsfin.be of op +32 (2) 545 77 70.

Dit document is geen contractuele verbintenis, noch een advies om te beleggen.

(1) De informatie over de ratings (investment grade en high yield obligaties) is beschikbaar op de website van de kredietbeoordelaars (www.standardandpoors.com - www.moodys.com) of bij de financiële dienst Caceis Belgium. (2) De risicocategorie wordt berekend op basis van historische performancecijfers en vormt niet noodzakelijk een betrouwbare aanwijzing voor het toekomstige risicoprofiel van het compartiment. De gepubliceerde risicocategorie wordt niet gegarandeerd en kan in de toekomst wijzigen. De laagste categorie betekent niet dat deze risicovrij is. Categorie 1 is de laagste categorie, categorie 7 de hoogste. (3) AXA WF Global Inflation Short Duration Bonds is een compartiment van AXA World Funds, een UCITS IV BEVEK naar Luxemburgs recht, gevestigd te Avenue J.F. Kennedy 49, L - 1885 Luxembourg en aldaar geregistreerd in het Handels- en vennootschapsregister onder het nummer B 63.116. AXA WF Global Inflation Short Duration Bonds heeft het statuut van UCITS en is beschikbaar in België. (4) Op basis van het tarievenrooster toegepast door de verdelers. (5) Cut off vóór 15.00 u (Luxemburgse tijd) voor SSB Luxembourg in Luxembourg. (6) Fysieke personen zullen onderworpen zijn aan een roerende voorheffing van 30% op de uitgekeerde dividenden (distributie deelbewijs) en/of op de gegenereerde meerwaarde bij verkoop van de deelbewijzen (kapitalisatie- of distributie deelbewijs) van het subfonds met meer dan 25% geïnvesteerd in schuldbewijzen voor deelbewijzen aangekocht voor 1 januari 2018 of met meer dan 10% in schuldbewijzen voor deelbewijzen aangekocht na 1 januari 2018. (7) AXA Funds Management is de beheersvennootschap naar Luxemburgs recht van AXA WF Global Inflation Short Duration Bonds, gedomicilieerd te Avenue J.F. Kennedy 49, L - 1855 Luxembourg en staat geregistreerd in het Luxemburgse Handels- en vennootschapsregister onder het nummer B 32.223. (8) 'Nominee'-structuur: de deelbewijzen van de beleggers worden ingeschreven op hun persoonlijke naam in een effectenrekening bij de 'Nominee'. Vervolgens worden alle beleggers ingeschreven op een globale rekening van de nominee-beleggers in het aandeelhoudersregister van het compartiment. (9) In het swing pricing mechanisme wordt de N.I.W. van het fonds voor elke intekening/verkoop van een bepaalde datum aangepast, naar boven in geval van een positieve netto-instroom of naar beneden in geval van een negatieve netto-instroom. Zo worden de transactiekosten voor in- en uitstroom geneutraliseerd en wordt de fondsperformance niet aangetast. AXA IM en/of haar filialen kunnen een vergoeding of korting krijgen of betalen met betrekking tot het beleggingsfonds of de beleggingsstructuur. Voor meer informatie over de korting, contacteer AXA IM Benelux.

Voor alle andere informatie worden beleggers verzocht contact op te nemen met de financiële dienst Caceis Belgium. De versuchte informatie kan afwijken van de bijgewerkte gegevens. De informatie in dit document werd vereenvoudigd en is dus onvolledig. De bijgewerkte gegevens zijn beschikbaar in het prospectus en het KIID.

31/03/2020 | 7.22.0116 | Ontwerp & Productie : E-BB (2020-00-12) | 20-BE-FH41-NL | Foto's: GettyImages

AXA IM Benelux

Troonplein 1 - 1000 Brussel