

## EXANE FUNDS 1

Société d'investissement à capital variable  
(la « SICAV » ou « Société »)  
60, avenue J.F. Kennedy,  
L-1855 Luxembourg  
R.C.S. Luxembourg B-117.281

---

Luxembourg, 1<sup>er</sup> Avril 2020

A l'attention des actionnaires du compartiment Exane Integrale Fund

Cher Actionnaire,

Nous vous comptons parmi les actionnaires du compartiment Exane Integrale Fund (le « **Compartiment** ») de la SICAV Exane Funds 1 et vous remercions pour votre confiance.

Nous souhaitons vous informer de la décision prise en date du 23 mars 2020 par le conseil d'administration de la SICAV (le « Conseil d'Administration ») de mise en liquidation du Compartiment à compter du 23 mars 2020.

La situation sanitaire exceptionnelle que nous traversons a des conséquences très importantes sur les marchés financiers. Au-delà des impacts directs significatifs sur la valorisation des actifs dans ce contexte de forte volatilité, cette situation provoque un très fort stress de liquidité qui soit gèle les transactions, soit écarte les fourchettes sur de nombreuses classes d'actifs dans des proportions inconnues.

Cela a pour conséquence qu'un certain nombre d'instruments dérivés négociés de gré à gré détenus dans le Compartiment ont vu leur valorisation décaler largement de leur valeur théorique. Dans ce contexte, le Conseil d'administration de la SICAV a pris la décision le 17 mars 2020 de suspendre le calcul et la publication de la valeur nette liquidative du Compartiment avec effet à compter du 13 mars 2020, afin de préserver le principe d'égalité de traitement des actionnaires.

Depuis cette date, la situation a continué à se dégrader sur les écarts de valorisation constatés et a engendré un gel de la trésorerie disponible dans le Compartiment. Ce gel a entraîné des discussions précontentieuses avec les contreparties des dérivés négociés de gré à gré détenus dans le Compartiment, conformément aux procédures prévues par les contrats encadrant ces transactions. Les conditions actuelles de marché permettent par ailleurs difficilement un retour rapide à une gestion normale de votre investissement.

Dans ce contexte, et conformément aux dispositions de l'article 27 des Statuts de la SICAV, le Conseil d'Administration de la SICAV s'est réuni et a décidé, dans l'intérêt exclusif des actionnaires :

- de procéder à la liquidation des investissements présents dans le Compartiment en vue du rachat forcé de toutes les actions du Compartiment, une fois le processus de liquidation achevé. Tout produit de liquidation ne pouvant pas être distribué aux actionnaires sera déposé pour leur compte auprès de la Caisse de Consignation au Luxembourg ;
- de confirmer la suspension des émissions, rachats et conversions des actions du Compartiment en attendant la mise à exécution de la décision de liquidation.

La prise d'effet de ces décisions est le 23 mars 2020.

Le Prospectus sera mise à jour en conséquence et sera disponible au siège social de la SICAV en temps voulu.

---

Cette mesure de liquidation a pour unique objectif de protéger les intérêts des investisseurs du Compartiment dans un contexte de marché difficile. Le processus de liquidation se fera dans le meilleur intérêt des actionnaires et dans les délais adaptés.

\*\*\*\*\*

Les termes en majuscules n'étant pas autrement définis dans les présentes ont la même signification que celle donnée dans le Prospectus.

Le service relations investisseurs de la Société de Gestion se tient à votre disposition pour toute information complémentaire :

Mail : [relations.investisseurs@exane-am.com](mailto:relations.investisseurs@exane-am.com)

Le Conseil d'Administration  
Exane Funds 1

## EXANE FUNDS 1

An open-end variable-capital investment company (SICAV)  
(the "SICAV" or the "Company")  
60, avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
Luxembourg Trade & Companies Register No. B-117.281

---

Luxembourg, 1<sup>st</sup> April 2020

For the attention of the shareholders of the sub-fund Exane Integrale Fund

Dear Shareholder,

You have invested in the sub-fund Exane Integrale Fund (the "Sub-fund") of the Exane Funds 1 SICAV and we thank you for your trust.

We would like to inform you of the decision taken by the SICAV's Board of Directors (the "Board of Directors") dated 23 March 2020 to liquidate the sub-fund as of 23 March 2020.

The current health crisis is having very significant consequences for the financial markets. In addition to substantial direct impacts on asset valuations in this context of high volatility, the situation is causing a high level of liquidity stress leading either to a freezing of transactions or a widening of bid-ask spreads on several asset classes in unknown proportions.

As a result, a certain number of OTC derivative instruments held in the Sub-fund have been marked down significantly from their theoretical value. In this context, the SICAV's Board of Directors decided on 17 March 2020 to suspend the calculation and publication of the Sub-fund's net asset value with effect as of 13 March 2020, in order to preserve the principle of equal treatment of shareholders.

Since that date, the situation concerning valuations has continued to deteriorate and has resulted in a freeze in the available cash in the Sub-fund. This freeze has resulted in pre-litigation discussions with the counterparties of the OTC derivatives held in the Sub-fund, in accordance with the procedures set out in the contracts governing these transactions. Also, the current market conditions are such that it is difficult to anticipate a rapid return to normal management of your investment.

In this context, and in accordance with the terms of article 27 of the SICAV's Articles of Association, the SICAV's Board of Directors met and decided, in the exclusive interest of the shareholders:

- to liquidate the investments in the Sub-fund with a view to carry out a compulsory redemption of all shares in the Sub-fund, once the liquidation process has been completed. Any liquidation proceeds that cannot be distributed to shareholders will be deposited on their behalf with the *Caisse de Consignation* in Luxembourg;
- to confirm the suspension of the issue, redemption and conversion of shares in the Sub-fund pending implementation of the decision to liquidate.

These decisions shall take effect on 23 March 2020.

The Prospectus will be updated accordingly and will be available at the registered office of the SICAV in due course.

The sole purpose of this liquidation measure is to protect the interests of the investors in the Sub-fund in this difficult market environment. The liquidation process shall be carried out in the best interests of the shareholders and within the appropriate deadlines.

\*\*\*\*\*

Capitalised terms not otherwise defined herein shall have the same meaning they are given in the Prospectus.

Please contact the Management Company's investor relations department if you require any further information:

e-mail: [relations.investisseurs@exane-am.com](mailto:relations.investisseurs@exane-am.com)

The Board of Directors  
Exane Funds 1