

Rapport annuel 31.12.2016

Millesimo BlackRock 1

Table des matières

1.	Définition.....	2
2.	Politique d'investissement du Millesimo Blackrock 1.....	2
3.	Composition Millesimo Blackrock 1 en montants et pourcentages au 31 décembre 2016.....	3
4.	Gestionnaires.....	3
5.	Mouvements dans la composition du portefeuille Millesimo BlackRock 1 en 2016 (en euros).....	4
6.	Evolution de la valeur de l'actif du Millesimo BlackRock 1.....	4
7.	Evolution graphique de la valeur de l'unité du Millesimo BlackRock 1.....	5
8.	Description des risques.....	5
8.1.	Situation du risque.....	5
8.2.	Indicateur de risque : la classe de risque.....	5



1. Définition

MILLESIMO BlackRock 1 est un fonds d'investissement interne lié au produit d'assurance "MILLESIMO BlackRock ", émis par AXA Belgium. Les versements uniques effectués par les souscripteurs sont investis dans ce fonds et convertis en parts de ce fonds, appelées "unités".

Durée du fonds d'investissement interne

Le fonds a une durée fixe de 10 ans.

Prise d'effet : 19/09/2007.

Terme : 26/09/2017. En cas de vie de l'assuré la contre-valeur des unités est versée à la date d'échéance selon leur valeur à ce moment.

2. Politique d'investissement du Millesimo Blackrock 1

Politique et objectifs d'investissement

Le fonds d'investissement interne «Millesimo BlackRock 1 » vise :

1. à offrir à l'investisseur par la voie d'un investissement dans des organismes de placement collectif une participation dans un portefeuille international mixte d'actions, d'obligations et d'actifs monétaires, géré de façon active,
2. et à atteindre au terme une valeur d'unité correspondant au minimum à la valeur d'unité initiale de 100 euro.

Dans le but de réaliser cette politique d'investissement le fonds d'investissement interne investit (à 100%) ses actifs dans le sous-fonds AXA Millesimo BR Global du fonds commun de placement de droit luxembourgeois AXA Active Protection, dont le prospectus sera disponible dans tous les points de vente d'AXA Belgium. Conformément aux termes du prospectus d'AXA Active Protection, le sous-fonds AXA Millesimo BR Global est susceptible d'investir ses actifs sur les marchés financiers internationaux, en actions et autres parts, en obligations et autres titres de créance, en actifs monétaires, en titres similaires et parts d'organismes de placement collectif ou, pour la couverture du portefeuille, en produits dérivés. Le sous-fonds AXA Millesimo BR Global est géré de manière dynamique par AXA Investment Managers Paris S.A., Coeur Défense Tour B, La Défense 4, 100 Esplanade du Général de Gaulle, 92400 COURBEVOIE, sur délégation financière de la société de gestion AXA Funds Management S.A.. Il est investi:

1. d'une part dans des actifs monétaires ("l'Actif non risqué"), destinés à protéger et à stabiliser le portefeuille et la valeur liquidative au terme du sous-fonds. L'Actif non risqué est composé d'actifs monétaires à court terme ou de parts d'organismes de placement collectif à vocation monétaire ou monétaire plus. Eventuellement le gestionnaire financier peut être amené à simuler les actifs monétaires par des investissements dans l'Actif risqué dont il diminuerait la volatilité, par exemple par des ventes de futures sur indices
2. et, d'autre part, dans le but de dynamiser sa performance, dans des fonds gérés par des gestionnaires réputés qui investissent essentiellement dans des actions , des obligations ou des actifs monétaires, internationaux, correspondant à la politique d'investissement (« l'Actif risqué »). L'Actif risqué sera composé à l'origine à 80 % de parts de capitalisation du fonds commun de placement BGF Global Allocation Fund, classe d'actions euro-hedged, exprimé en euros, et à 20 % de parts de capitalisation du fonds commun de placement BGF Global Dynamic Equity Fund, classe d'actions euro-hedged, exprimé en euros. L'objectif du fonds commun de placement Global Allocation Fund est de maximiser le rendement total en US dollars en investissant dans le monde entier dans des actions, des obligations et des titres à court terme d'entreprises ainsi que d'États, sans limites prescrites. Le portefeuille d'obligations peut également être investi en partie dans des titres à haut rendement. L'objectif du fonds commun de placement Global Dynamic Equity est de maximiser le rendement total en US dollars. Le fonds investit au moins 70 % de son actif net en actions réparties dans le monde entier, sans limitations régionales ou nationales. Les deux compartiments de BlackRock s'efforceront en général d'investir dans des titres considérés comme sous-valorisés par le gestionnaire. Ces compartiments peuvent également investir dans des actions de petites entreprises et d'entreprises émergentes en croissance. Dans la classe d'actions euro-hedged, le risque de change euro/dollar est couvert.



Le rapport entre l'Actif risqué et l'Actif non risqué est géré activement conformément à la technique CPPI (gestion coussin) et peut ainsi évoluer de 100% investis en Actif risqué à 100% en Actif non risqué – ce dernier cas de figure ayant pour objet de protéger le portefeuille et la valeur liquidative au terme du sous-fonds AXA Millesimo BR Global en cas de forte baisse de l'Actif risqué. Pour augmenter le niveau de participation dans l'Actif risqué, le gestionnaire financier, AXA Investment Managers Paris, se réserve la possibilité d'investir, dans le respect de la réglementation luxembourgeoise en vigueur, dans des contrats equity-swap ou d'utiliser des facilités de trésorerie octroyées par l'institution dépositaire, de manière à exposer le portefeuille du sous-fonds AXA Millesimo BR Global jusqu'à 150% à l'Actif risqué. En outre, le gestionnaire financier devra, dans certains cas, investir de manière irrévocable jusqu'à 100% dans un panier d'obligations dont l'échéance se situe peu avant ou à la maturité du sous-fonds.

Le gestionnaire financier du sous-fonds AXA Millesimo BR Global, en accord avec l'entreprise d'assurance, se réserve le droit de remplacer entièrement ou partiellement, pendant la durée de l'investissement, ML IIF Global Allocation Fund et/ou ML IIF Global Dynamic Equity Fund, par d'autres fonds UCITS III dont la politique de gestion répond aux exigences du fonds d'investissement interne. Ceci serait notamment le cas si l'un des fonds ou les deux fonds étaient fermés aux nouvelles souscriptions pendant la durée du sous-fonds AXA Millesimo BR Global.

L'entreprise d'assurance et le gestionnaire financier ne sont pas responsables de la faillite éventuelle des institutions auprès desquelles elle a placé, vendu ou acheté des actifs financiers du fonds interne. Les conséquences de la faillite sont à la charge des souscripteurs. La fixation d'objectifs n'empêche pas que les performances découlant de l'évolution escomptée de la valeur de l'unité dans le fonds ne sont pas garanties et que ces performances peuvent fluctuer dans le temps en fonction de la conjoncture économique et de modifications légales. Le risque financier de l'opération est supporté par les souscripteurs.

3. Composition Millesimo Blackrock 1 en montants et pourcentages au 31 décembre 2016

Fonds interne	Actif	ISIN	Devise	Quantité	Cours	Valeur (€)	% Portefeuille	% Actif
Millesimo BlackRock 1	AXA Active Protection AXA Millesimo BR Global	LU0314554055	EUR	197.482	102,4	20.222.157	100,00%	100,00%

Afin de protéger les montants initialement versés par les investisseurs, toutes les parts restantes des fonds BlackRock dans le portefeuille BlackRock ont été vendues le 08/08/2014. Le portefeuille entier a été à cette date échangé contre une obligation d'état belge et française pour lesquels la date d'échéance correspond à la maturité d'AXA Life Protected BlackRock.

4. Gestionnaires

Gestionnaire du fonds interne Millesimo BlackRock 1

AXA Belgium SA
Boulevard du Souverain 25
1170 BRUXELLES

Gestionnaire de AXA Millesimo BR Global, compartiment du FCP luxembourgeois AXA Active Protection

Ce compartiment est géré par :
AXA Fund Management S.A.
58, Boulevard Grande-Duchesse Charlotte
L-1330 Luxembourg
Grand-Duché du Luxembourg

AXA Fund Management S.A. délègue la gestion du compartiment à :
AXA Investment Managers Paris
Cœur Défense - Tour B
La Défense 4



100, Esplanade du Général de Gaulle
92932 Paris La Défense Cedex

Gestionnaire du compartiment BGF - Global Allocation Fund (euro-hedged) et du compartiment BGF – Global Dynamic Equity Fund (euro-hedged) de la sicav de droit luxembourgeois "Merrill Lynch International Investment Funds (MLIIF)"

Merrill Lynch Investment Managers (Channel Islands) Limited
Forum House, Grenville Street
St. Héliier, Jersey JE4 8RL
Iles Anglo-Normandes.

5. Mouvements dans la composition du portefeuille Millesimo BlackRock 1 en 2016 (en euros)

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin
Souscription	0	0	0	0	0	0
Remboursement	-448.898	-254.816	-651.760	-572.950	-225.069	-173.940
	-448.898	-254.816	-651.760	-572.950	-225.069	-173.940

	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre
Souscription	0	0	0	0	0	0
Remboursement	-175.490	-171.875	-265.145	-188.711	-109.591	-270.310
	-175.490	-171.875	-265.145	-188.711	-109.591	-270.310

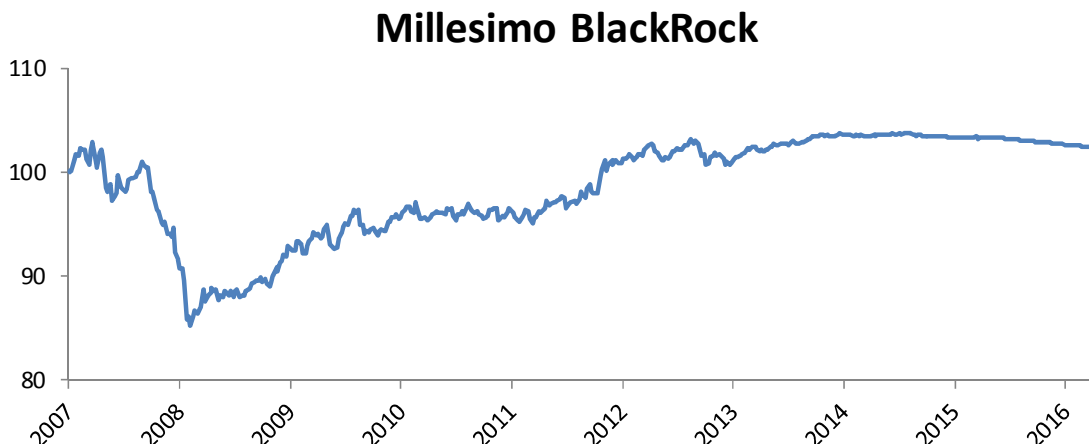
6. Evolution de la valeur de l'actif du Millesimo BlackRock 1

Fonds interne	Actif	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016
Millesimo BlackRock 1	AXA Active Protection AXA Millesimo BR Global	32.342.959	23.906.471	20.222.157



7. Evolution graphique de la valeur de l'unité du Millesimo BlackRock 1

Le graphique donne l'évolution depuis le lancement jusqu'à 31/12/2016



8. Description des risques

8.1. Situation du risque

- **d'un risque de crédit:** si l'émetteur et/ou le garant (respectivement AXA Belgium Finance (NL) bv et AXA Bank Europe s.a.) étai(en)t en défaut, par exemple en cas de faillite, il se pourrait que vous, en tant qu'investisseur, perdiez tout ou partie de votre capital.
- **d'un risque de fluctuation du cours:** si vous cédez avant l'échéance finale, le prix de vente sera influencé à ce moment par divers facteurs, dont l'évolution générale des taux d'intérêt (en cas d'augmentation des taux du marché, ce prix sera inférieur), de la volatilité des marchés et de la santé financière de l'émetteur et du garant. En fonction de ces facteurs, il se pourrait que la valeur de rachat soit inférieure à la valeur d'achat nominale. Vous n'avez droit au remboursement de 100% du capital investi (avant taxe et frais) qu'à l'échéance finale, sous réserve du risque de crédit (voir ci-dessus).
- **Risque de capital:** à l'échéance finale, il est possible que le capital investi (hors frais) ne soit pas remboursé intégralement. En fonction de l'évolution du sous-jacent, une perte jusqu'à 10 % est possible.

8.2. Indicateur de risque : la classe de risque

La classe de risque offre une indication du risque lié à un investissement.

Elle se calcule sur la base de l'écart type sur une base annuelle des rendements bimensuels, exprimés en euros.

Les classes de risque sont définies comme suit :

- classe 0 : l'écart type se situe entre 0 et 2,5%
- classe I : l'écart type se situe entre 2,5% et 5%
- classe II : l'écart type se situe entre 5% et 10%
- classe III : l'écart type se situe entre 10% et 15%
- classe IV : l'écart type se situe entre 15% et 20%
- classe V : l'écart type se situe entre 20% et 30%
- classe VI : l'écart type est supérieur à 30%

Evolution de la classe de risque du Millesimo BlackRock 1

- Classe de risque au 31 décembre 2016: II

