

Rapport annuel 31.12.2016

Primavera Optimal Active 1

Table des matières

1.	Définition.....	2
2.	Politique d'investissement du Primavera Optimal Active 1	2
3.	Composition Primavera Optimal Active 1 en montants et pourcentages au 31 décembre 2016	3
4.	Gestionnaires	3
5.	Mouvements dans la composition du portefeuille Primavera Optimal Active 1 en 2016 (en euros).....	4
6.	Evolution de la valeur de l'actif du Primavera Optimal Active 1	4
7.	Evolution graphique de la valeur de l'unité du Primavera Optimal Active 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

PRIMAVERA Optimal Active 1 est un fonds d'investissement interne lié au produit d'assurance "Primavera Optimal Active", 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 et 7 jours.

Prise d'effet : 28/11/2007

Terme : 05/12/2017. 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 Primavera Optimal Active 1

Politique et objectifs d'investissement

Le fonds d'investissement interne «Primavera Optimal Active 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 européen mixte d'actions, d'obligations et d'actifs monétaires géré de façon active et
2. à atteindre à l'échéance une valeur d'unité correspondant au minimum à la valeur d'unité initiale de 100 euros.

Dans le but de réaliser cette politique d'investissement, le fonds d'investissement interne investit (à 100 %) ses actifs dans le sous-fonds AXA Primavera OIA 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. Le sous-fonds AXA Primavera OIA 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 à l'échéance 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. Le gestionnaire financier peut être éventuellement 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, obligations ou actifs monétaires, européens, correspondant à la politique d'investissement (« l'Actif risqué »). L'Actif risqué sera composé à l'origine à 70 % de parts de capitalisation du fonds commun de placement AXA World Funds Optimal Income, classe A exprimé en euros (le fonds principal), et à 30 % de parts de capitalisation du fonds commun de placement AXA World Fund Europe Dividend, classe A exprimé en euros (le fonds satellite). La pondération du fonds principal dans l'actif risqué peut varier jusqu'à 100% auquel cas il n'y aurait plus de fonds satellite. L'objectif du fonds commun de placement d'AXA WF Optimal Income est de délivrer une performance Total Return avec un contrôle de la volatilité fondée sur une sélection d'actions européennes à haut dividende (approche « bottom-up ») et sur l'allocation d'obligations et de cash afin de réduire la volatilité. Cette stratégie innovante en fait à la fois un fonds réactif, adapté aux évolutions des marchés dans un environnement incertain, et un investissement prudent en période de forte volatilité. L'objectif du fonds commun de placement AXA WF Europe Dividend est d'investir en actions à haut dividende avec une stratégie d'investissement qui combine une recherche « bottom-up » visant une stricte sélection des titres et dans une moindre mesure une approche « top-down » pour l'allocation



sectorielle. Le fonds est investi en permanence à au moins 66% en actions. Le gestionnaire financier, en accord avec l'entreprise d'assurance, se réservera le droit de remplacer entièrement ou partiellement, pendant la durée de l'investissement, le fonds satellite par un ou plusieurs des fonds suivants : AXA WF Aedificandi Global, AXA WF European Opportunities, AXA WF European Small Caps ou AXA WF Hybrid Resources (liste non limitative).

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 Primavera OIA 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 réservera 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 Primavera OIA jusqu'à 150 % à l'Actif risqué. En outre, le gestionnaire financier devra, dans certains cas, dans le but de respecter l'objectif de protection au terme, investir de manière irrévocable jusqu'à 100 % dans un panier d'obligations dont l'échéance se situe peu avant ou à l'échéance du sous-fonds. Le gestionnaire financier du sous-fonds AXA Primavera OIA, en accord avec l'entreprise d'assurances, se réservera le droit de remplacer entièrement ou partiellement, pendant la durée de l'investissement, les fonds AXA WF Optimal Income, AXA WF Europe Dividend ou autres fonds satellites par d'autres fonds UCITS III dont la politique de gestion répond aux exigences du fonds d'investissement interne. Ceci serait entre autre le cas si un ou plusieurs fonds étaient fermés aux nouvelles souscriptions pendant la durée du sous-fonds AXA Primavera OIA.

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 Primavera Optimal Active 1 en montants et pourcentages au 31 décembre 2016

Fonds interne	Actif	ISIN	Devise	Quantité	Cours	Valeur (€)	% Portefeuille	% Actif
Primavera Optimal Active	AXA Active Protection AXA Primavera OIA	LU0321894072	EUR	100.000	103,31	10.331.000	100,00%	100,00%

Pour protéger l'exposition encore restante et l'exposition future à l'actif risqué contre les variations de taux d'intérêt, le gestionnaire d'AXA Active Protection AXA Primavera OIA a procédé le 08/08/2012 à l'achat d'obligations d'état belges et françaises, afin de sauvegarder à l'échéance le capital net investi.

4. Gestionnaires

Gestionnaire du fonds interne Primavera Optimal Active 1

AXA Belgium SA
Boulevard du Souverain 25
1170 BRUXELLES

Gestionnaire d'AXA Primavera OIA, 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 des compartiments Framlington Optimal Income et Framlington Europe Opportunities, (classe A et exprimé en euro) de la sicav de droit luxembourgeois AXA World Funds
 AXA Fund Management
 58 Boulevard Grand Duchesse-Charlotte
 1330 Luxembourg.

5. Mouvements dans la composition du portefeuille Primavera Optimal Active 1 en 2016 (en euros)

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin
Souscription	0	0	0	0	0	0
Remboursement	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0

	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre
Souscription	0	0	0	0	0	0
Remboursement	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0

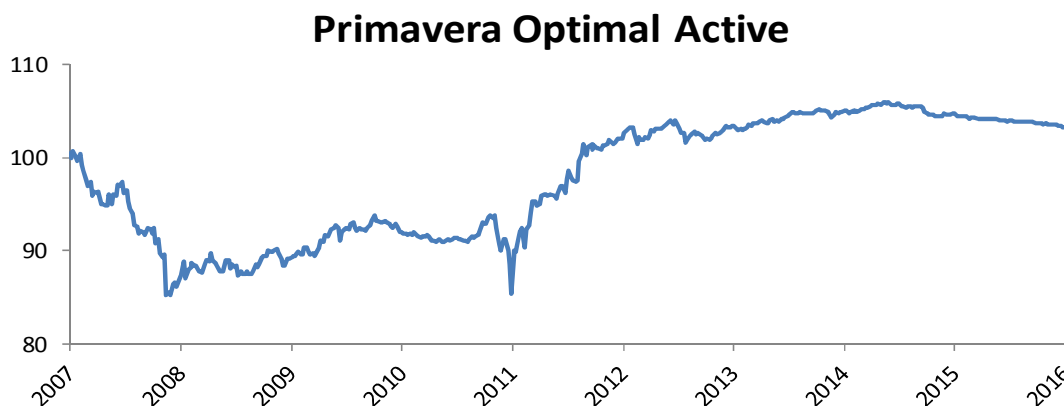
6. Evolution de la valeur de l'actif du Primavera Optimal Active 1

Fonds interne	Actif	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016
Primavera Optimal Active	AXA Active Protection AXA Primavera OIA	10.506.000	10.451.000	10.331.000



7. Evolution graphique de la valeur de l'unité du Primavera Optimal Active 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 la déviation standard sur une base annuelle des rendements mensuels, exprimés en euros.

Les classes de risque sont définies comme suit :

- classe 0 : la déviation standard se situe entre 0 et 2,5%
- classe I : la déviation standard se situe entre 2,5% et 5%
- classe II : la déviation standard se situe entre 5% et 10%
- classe III : la déviation standard se situe entre 10% et 15%
- classe IV : la déviation standard se situe entre 15% et 20%
- classe V : la déviation standard se situe entre 20% et 30%
- classe VI : la déviation standard est supérieure à 30%

Evolution de la classe de risque du Primavera Optimal Active

- Classe de risque au 31 décembre 2016: II

