

Rapport semestriel 30.06.2018

Millesimo Click 2

Table des matières

1. Définition.....	2
2. Politique d'investissement du Millesimo Click 2.	2
3. Composition du Millesimo Click 2 en montants et pourcentages au 30 juin 2018.....	3
4. Gestionnaires	4
5. Mouvements dans la composition du portefeuille Millesimo Click 2 pendant 2018 (en euros)	5
6. Evolution de la valeur de l'actif du Millesimo Click 2	5
7. Evolution graphique de la valeur de l'unité du Millesimo Click 2.....	5
8. Description des risques	6
8.1. Situation du risque	6
8.2. Indicateur de risque : la classe de risque.....	6



1. Définition

Millesimo Click 2 est un fonds d'investissement interne lié au produit d'assurance "Millesimo Click", 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 plus 1 jour.

Prise d'effet : 10/05/2010.

Terme : 11/05/2020. 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 Click 2.

Politique et objectifs d'investissement du fonds interne

Le fonds d'investissement « Millesimo Click - 2 » poursuit les objectifs suivants :

1. Offrir à l'investisseur, par la voie d'un investissement dans des organismes de placement collectif, une participation dans un portefeuille mondial mixte d'actions, d'obligations et d'actifs monétaires ;
2. Atteindre au terme une valeur d'unité correspondant à la valeur d'unité initiale de 100 euros augmentée du cliquet le plus élevé atteint pendant la durée du fonds interne. Le fonds interne s'accompagne en effet d'un mécanisme de cliquet : si, pendant la durée du fonds, la valeur de l'unité affiche une hausse de 10 euros par rapport à sa valeur, au jour du lancement (= 100 euros), le cliquet intervient pour protéger la moitié de la hausse, à savoir 5 euros, à l'échéance. La protection du cliquet le plus élevé n'est valable qu'à l'échéance et non pendant la durée du placement.

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 Click 2 du fonds commun de placement de droit luxembourgeois AXA Active Protection. Le FCP AXA Active Protection relève de la loi du 13 février 2007 concernant les fonds d'investissement spécialisés et n'est pas admis à la commercialisation en Belgique. La souscription est réservée aux investisseurs institutionnels (comme AXA Belgium). Le sous-fonds AXA Millesimo Click 2 est investi :

1. D'une part, dans des actifs monétaires (l'actif non risqué), pour les besoins de l'objectif de protection, à l'échéance, de la valeur initiale des parts du sous-fonds, et pour les besoins de l'objectif de protection des cliquets, si des cliquets sont intervenus pendant la durée du 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, notamment par des investissements dans l'actif risqué, dont il diminuera la volatilité par exemple par des ventes de futures sur indices.
2. D'autre part, dans un souci de rendement, dans un portefeuille de fonds réparti mondialement qui investissent essentiellement dans des actions, obligations ou actifs monétaires, correspondant à la politique d'investissement (l'actif risqué).

Le rôle de ces fonds sous-jacents dans la politique d'investissement du fonds interne s'analyse comme suit:

- (1) Initialement, 55% de l'actif risqué se composent de deux fonds mixtes flexible et évolutif pour donner au fonds interne une stabilité optimale;
- (2) Initialement, 25% de l'actif risqué se composent d'un fonds patrimonial concentré sur les marchés européens pour donner au fonds interne une stabilité optimale ;
- (2) Initialement, 20% de l'actif risqué se composent de deux fonds plus dynamiques qui doivent apporter au fonds interne un potentiel de rendement supplémentaire, compte tenu des tendances les plus rentables sur les marchés financiers.

Initialement, la répartition de l'actif risqué est la suivante :



Fonds	Gestionnaire	Pourcentage initial
Aliénor Optimal	Aliénor Capital	30%
D.N.C.A. Evolutif	D.N.C.A. Finance	25%
Europe Rendement	Edmond de Rothschild Asset Management	25%
Amundi Actions Emergents	Amundi Asset Management	10%
AXA Or et Matières Premières	AXA Investment Managers	10%

Tous les 6 mois, les fonds du portefeuille sont rééquilibrés en vue d'une nouvelle répartition conforme au tableau ci-dessus.

Le gestionnaire financier du sous-fonds AXA Millesimo Click 2 peut remplacer entièrement ou partiellement, pendant la durée de l'investissement, des fonds par d'autres fonds UCITS III dont la politique d'investissement répond aux exigences du fonds d'investissement interne.

Dans l'hypothèse où une telle modification - par exemple suite à la fermeture d'un fonds sous-jacent à de nouveaux versements ou à la clôture d'un fonds sous-jacent - n'affecte pas le rôle des actifs risqués dans la politique d'investissement du fonds interne Millesimo Click - 2, la continuité du fonds interne sera assurée, et les souscripteurs en seront informés.

Le rapport entre l'actif risqué et l'actif non risqué est géré activement, par l'utilisation de 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 poursuit un double but : protéger le portefeuille et la valeur liquidative au terme du sous-fonds AXA Millesimo Click 2, et protéger le cliquet atteint à l'échéance en cas de forte baisse de l'actif risqué ou d'évolution défavorable des marchés financiers durant la vie du fonds. La protection escomptée de ce mécanisme, soumis aux risques du marché tout au long de l'opération, ne peut être assimilée à une garantie de capital. Pour augmenter le niveau de participation dans l'actif risqué, le gestionnaire financier, AXA Investment Managers Paris, a la possibilité d'investir, dans le respect de la réglementation luxembourgeoise en vigueur visant les FCP 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 Click 2 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 l'échéance du sous-fonds.

L'entreprise d'assurance et le gestionnaire financier ne sont pas responsables de la faillite éventuelle des institutions auprès desquelles les actifs financiers du fonds interne sont placés, achetés ou vendus. 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 du Millesimo Click 2 en montants et pourcentages au 30 juin 2018.

Fonds interne	Actif	ISIN	Devise	Quantité	Cours	Valeur (€)	% Portefeuille	% Actif
Millesimo Click 2	AXA Active Protection AXA Millesimo Click 2	LU0505720721	EUR	100.210	101,74	10.195.365	100,00%	100,00%

Afin de protéger les montants initialement versés par les investisseurs, toutes les parts restantes des actifs risqués dans le portefeuille Millesimo click 2 ont été vendues le 16/10/2014. 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 active protection axa millesimo click 2.



4. Gestionnaires

Gestionnaire du fonds interne Millesimo Click 2

AXA Belgium SA
Place du Trône 1,
1000 Bruxelles

Gestionnaire de AXA Millesimo Click 2 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 de parts de capitalisation Aliénor Optimal.

Aliénor Capital
18 allée d'Orléans
33000 Bordeaux

Gestionnaire de parts de capitalisation DNCA Evolutief

DNCA Finance
19 Place Vendôme
75001 Paris

Gestionnaire de parts de capitalisation Europe Rendement

Edmond de Rothschild Asset Management
47 rue du Faubourg Saint-Honoré
75401 Paris Cedex

Gestionnaire de parts de capitalisation Amundi Actions Emergents

Amundi Asset Management
90 Boulevard Pasteur
75730 Paris cedex 15

Gestionnaire de parts de capitalisation AXA Or et Matières Premières

AXA Investment Managers
Coeur Défense Tour B
100esplanade du Général de Gaulle
92932 Paris la Défense



5. Mouvements dans la composition du portefeuille Millesimo Click 2 pendant 2018 (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

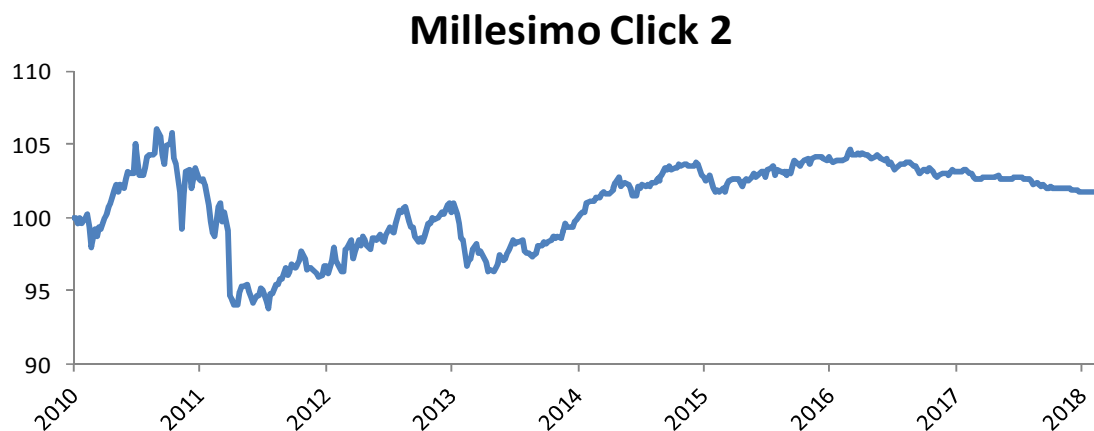
	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre
Souscription	0	0	0	0	0	0
Remboursement	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0

6. Evolution de la valeur de l'actif du Millesimo Click 2

Fonds interne	Actif	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2018
Millesimo Click 2	AXA Active Protection AXA Millesimo Click 2	10.417.832	10.320.628	10.195.365

7. Evolution graphique de la valeur de l'unité du Millesimo Click 2

Le graphique donne l'évolution depuis le lancement jusqu'à 30/06/2018



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 placement.

Elle se calcule sur la base de la déviation standard sur une base annuelle des rendements bimensuels, 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 Millesimo Click 2

- classe de risque au 30 juin 2018: II

