

# Rapport semestriel 30.06.2017

## Millesimo Select 1

### Table des matières

1.	Définition.....	2
2.	Politique d'investissement du Millesimo Select 1.....	2
3.	Composition du Millesimo Select 1 en montants et pourcentages au 30 juin 2017.....	3
4.	Gestionnaires .....	4
5.	Mouvements dans la composition du portefeuille Millesimo Select 1 pendant 2017 (en euros) .....	5
6.	Evolution de la valeur de l'actif du Millesimo Select 1.....	5
7.	Evolution graphique de la valeur de l'unité du Millesimo Select 1 .....	6
8.	Description des risques .....	6
8.1.	Situation du risque .....	6
8.2.	Indicateur de risque : la classe de risque.....	6



## 1. Définition

Millesimo Select 1 est un fonds d'investissement interne lié au produit d'assurance "Millesimo Select", 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 sept jours.

Prise d'effet : 13/02/2008.

Terme : 20/02/2018. 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 Select 1.

### Politique et objectifs d'investissement

Le fonds d'investissement interne «Millesimo Select 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 mondial 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 Millesimo Selection 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 Millesimo Selection 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 la recherche de performance, dans un portefeuille de fonds du monde entier gérés par des gestionnaires réputés qui investissent essentiellement dans des actions, obligations ou actifs monétaires, correspondant à la politique d'investissement (« l'Actif risqué »). A l'origine du fonds, la répartition de cet Actif risqué sera la suivante:

Fonds	Gestionnaire	Pourcentage initial
AXA World Funds Optimal Income	AXA Investment Managers	11.11%
Carmignac Patrimoine	Carmignac Gestion	11.11%
Merrill Lynch Global Allocation Fund (euro hedged)	BlackRock	11.11%
Agressor	Financière de	11.11%



	l'Echiquier	
Richelieu Spécial	Richelieu Finance	11.11%
Ulysse	Tocqueville Finance	11.11%
Carmignac Emergents	Carmignac Gestion	11.11%
Oyster European Opportunities	Oyster Funds	11.11%
Merrill Lynch US Flexible Equity Fund (en US\$)	BlackRock	11.11%

La composition de l'actif risqué est faite avec le conseil d'AXA Private Management SA, Boulevard du Souverain 25, 1170 Bruxelles, qui est désigné comme conseiller pour le sous-fonds AXA Millesimo Selection. Trimestriellement, AXA Private Management émettra un conseil sur la composition du portefeuille de fonds dans l'actif risqué (tant sur la sélection des fonds que sur leur poids respectif dans le portefeuille).

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 ayant pour objet de protéger le portefeuille et la valeur liquidative au terme du sous-fonds AXA Millesimo Selection en cas de forte baisse de l'Actif risqué ou d'évolution défavorable des marchés financiers durant la vie du fonds. 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 Millesimo Selection 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. Le gestionnaire financier du sous-fonds AXA Millesimo Selection, sur base des conseils d'AXA Private Management et en accord avec l'entreprise d'assurances, se réservera le droit de remplacer entièrement ou partiellement, pendant la durée de l'investissement, les 9 fonds par d'autres fonds UCITS III dont la politique de gestion répond aux exigences du fonds d'investissement interne. Ceci serait entre autres le cas si un ou plusieurs fonds étaient fermés aux nouvelles souscriptions pendant la durée du sous-fonds AXA Millesimo Selection.

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 du Millesimo Select 1 en montants et pourcentages au 30 juin 2017.**

Fonds interne	Actif	ISIN	Devise	Quantité	Cours	Valeur (€)	% Portefeuille	% Actif
Millesimo Select 1	AXA Active Protection AXA Millesimo Selection	LU0343044912	EUR	76.354	104,41	7.972.121	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 select ont été vendues. Le portefeuille entier a été 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 selection.



#### **4. Gestionnaires**

##### **Gestionnaire du fonds interne Millesimo Select 1**

AXA Belgium SA  
Place du Trône 1,  
1000 Bruxelles

##### **Gestionnaire de AXA Millesimo Selection 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 Richelieu Spécial de la sicav de droit français Richelieu Finance.**

Richelieu Finance  
6, Avenue Franklin-Roosevelt  
75008 Paris

##### **Gestionnaire de parts de capitalisation**

Financière de L'Echiquier  
17, avenue George V  
75008 Paris.

##### **Gestionnaire du compartiment BGF – Global Allocation Fund (euro-hedged) et le compartiment BGF – Blackrock US flexible Equity Fund de la sicav luxembourgeois 'Blackrock Global Funds (BGF)'**

Investment Managers and Principal Distributor  
Blackrock (Channel Islands) Limited  
Forum House, Grenville Street,  
St. Hélier  
Jersey JE1 0BR  
Channel Islands

##### **Gestionnaire du compartiment Optimal Income de la sicav de droit luxembourgeois AXA World Funds.**

AXA Fund Management  
58 Boulevard Grand Duchesse-Charlotte  
1330 Luxemburg.

##### **Gestionnaire de parts de capitalisation Oyster European Opportunities**

Oyster Asset Management  
4a, Rue Henri Schnadt  
2530 Luxembourg

##### **Gestionnaire de parts de capitalisation Ulysse.**

Tocqueville Finance SA  
8, Rue Lamennais  
75008 Paris



**Gestionnaire du Fonds Commun de Placement de droit français Carmignac Patrimoine et Carmignac Emergents.**

Carmignac Gestion  
Place Vendôme 25  
75001 Paris  
France

**5. Mouvements dans la composition du portefeuille Millesimo Select 1 pendant 2017 (en euros)**

	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin
Souscription	0	0	0	0	0	0
Remboursement	-125.500	0	-220.600	-302.400	0	0
	<b>-125.500</b>	<b>0</b>	<b>-220.600</b>	<b>-302.400</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre
Souscription	0	0	0	0	0	0
Remboursement	0	0	0	0	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

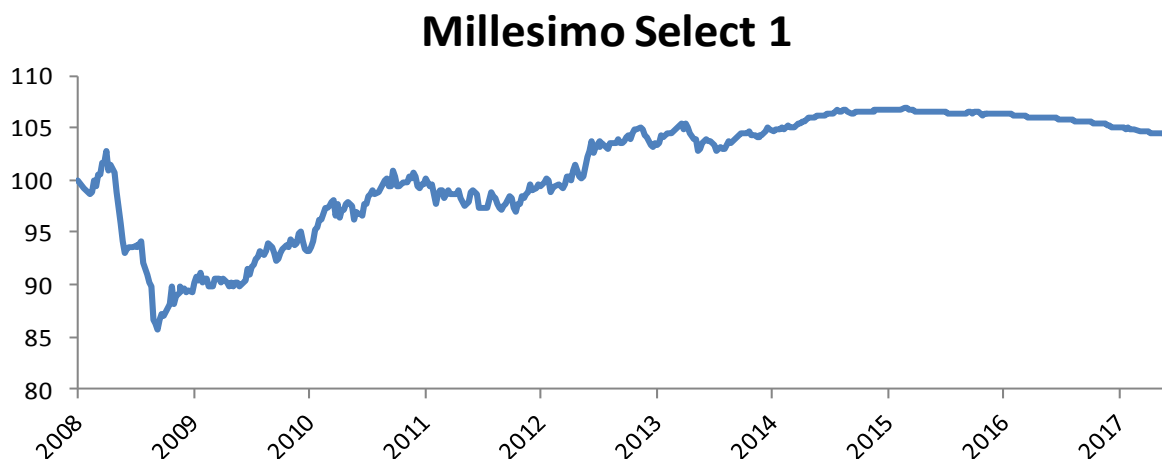
**6. Evolution de la valeur de l'actif du Millesimo Select 1**

Fonds interne	Actif	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2017
Millesimo Select 1	AXA Active Protection AXA Millesimo Selection	11.704.141	9.368.774	7.972.121



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

Le graphique donne l'évolution depuis le lancement jusqu'à 30/06/2017



## 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 l'écart type sur une base annuelle des rendements mensuels, 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 supérieure à 30%

Evolution de la classe de risque du Millesimo Select 1

- classe de risque au 30 juin 2017: II

