

Jaarverslag 31.12.2018

AXA Active Protection Trendshare 1

Inhoudsopgave

1. Omschrijving	2
2. Beleggingsbeleid van fund trendshare A	2
3. Samenstelling van Trendshare in bedragen en in percentages op 31 december 2018	4
4. Beheerders	4
5. Bewegingen in de portefeuillesamenstelling van AXA Trendshare 1 in de loop van 2018 (in euro)	5
6. Evolutie van de waarde van de activa van AXA Trendshare 1	5
7. Grafische evolutie van de waarde van de eenheid van AXA Active Protection Trendshare 1	5
8. Beschrijving van de risico's	6
8.1. Situering van het risico	6
8.2. Risico-indicator: de risicoklasse	6



1. Omschrijving

“Fund trendshare A” is een intern beleggingsfonds verbonden aan het verzekeringsproduct “AXA Active Protection trendshare 1”, uitgegeven door AXA Belgium, hierna 'de verzekeringsonderneming' genoemd. De eenmalige stortingen die de intekenaars verrichten, worden belegd in dit fonds en omgezet in deelbewijzen van dit fonds, “eenheden” genoemd.

Looptijd van het interne beleggingsfonds

Het fonds heeft een vaste looptijd van 8 jaar en 1 dag

Aanvangsdatum: 22/12/2011

Afloopdatum: 23/12/2019. Op die datum wordt de tegenwaarde van de eenheden van de bestaande contracten waarvan de verzekerde in leven is, uitbetaald volgens de eenheidswaarde op dat ogenblik.

2. Beleggingsbeleid van fund trendshare A

Het intern beleggingsfonds “fund trendshare A” streeft ernaar :

1. de belegger via een belegging in ICBE's - hetzij in Exchange Traded Funds, hetzij in indexfondsen - een blootstelling te bieden, beheerd via een mechanisme van automatische aanpassing, trendshare genaamd, aan een portefeuille gericht op 3 beleggingsthema's: groei landen, energie en infrastructuur,
2. dat op afloopdatum de eenheidswaarde minstens overeenstemt met de startwaarde van de eenheid van 100 euro.

Met het oog op de realisatie van deze beleggingspolitiek belegt het interne beleggingsfonds zijn activa (ten belope van 100%) in het deelfonds “AXA trendshare 1” van het gemeenschappelijke beleggingsfonds naar Luxemburgs recht AXA Active Protection, waarvan het prospectus ter beschikking zal liggen in alle verkooppunten van AXA Belgium.

Het gemeenschappelijke beleggingsfonds AXA Active Protection voldoet aan de wet van 13 februari 2007 aangaande gespecialiseerde beleggingsfondsen en wordt niet gecommmercialiseerd in België. De inschrijving is voorbehouden aan institutionele beleggers (zoals AXA Belgium).

Het deelfonds “AXA trendshare 1” is belegd:

1. enerzijds in monetaire en/of vastrentende activa (het “risicovrije actief”), om de terugbetaling van 100% van het netto belegde bedrag op de afloopdatum, d.w.z. op 23/12/2019 in de hand te werken. Het “risicovrije actief” is samengesteld uit kortlopende monetaire en/of vastrentende activa of uit deelbewijzen van ICBE's met een monetaire oriëntatie. Eventueel kan de financiële beheerder ertoe gebracht worden om het “risicovrije actief” te simuleren door te beleggen in het “risicodragende actief” waarvan hij de volatiliteit zou verminderen door bijvoorbeeld de verkoop van futures op indexen,

2. anderzijds, met het oog op streven naar rendement (het “risicodragende actief”), in een wereldwijde portefeuille van ‘Exchange Traded Funds’, hetzij indexfondsen beheerd op een passieve wijze die in hoofdzaak beleggen in aandelen, obligaties, monetaire actief, afgeleide producten en/of termijncontracten (futures) in overeenstemming met de volgende beleggingsthema's (het “risicodragende actief”):

Beleggingsthema	Initieel percentage (doel)
Aandelen uit de groei landen	33,33% of 0% (cfr. trendshare mechanisme)
Aandelen uit de wereldwijde infrastructuursector	33,33% of 0% (cfr. trendshare mechanisme)
Aandelen uit de wereldwijde energiesector	33,33% of 0% (cfr. trendshare mechanisme)



Trendshare mechanisme

Trendshare is een mechanisme van “automatische aanpassing”. Deze “automatische aanpassing” beperkt zich tot het “risicodragende actief” van het deelfonds “AXA trendshare 1”. Dit beheermechanisme zal op basis van een dagelijkse observatie van het voortschrijdende gemiddelde (berekend op de gegevens van maximum 1 jaar) van de koers¹ van een beleggingsthema (bestaande uit een korf van trackers of indexfondsen) ten opzichte van de actuele koers¹ (berekend op de gegevens van 1 dag tot maximum 1 maand) van hetzelfde beleggingsthema’ om te bepalen indien een positieve of negatieve tendens aanwezig is. Een tendens is positief wanneer de actuele koers van een beleggingsthema hoger noteert dan ‘het voortschrijdende gemiddelde van de koersen van hetzelfde thema . Een tendens is negatief, wanneer de actuele koers van een beleggingsthema lager noteert dan het voortschrijdende gemiddelde van de koersen van hetzelfde thema.

Bij een positieve tendens zal het “risicodragende actief” het maximaal toegelaten gewicht investeren in trackers of indexfondsen van dit beleggingsthema, d.i. 33,33%. Bij een negatieve tendens zal het “risicodragende actief” zich volledig desinvesteren in trackers of indexfondsen van dit beleggingsthema ten voordele van monetaire fondsen tot een nieuwe positieve tendens voor dit thema verschijnt.

Periodiek (maximaal één keer per week en minmaal één keer per maand) zullen de beleggingen in elk beleggingsthema opnieuw in evenwicht gebracht worden, zodat elke beleggingsthema niet meer dan 33,33% vertegenwoordigt van het “risicodragende actief”.

Elk beleggingsthema wordt individueel in aanmerking genomen voor de automatische aanpassing.

Initieel zal de verdeling van het “risicodragende actief – in het geval van de aanwezigheid van een positieve tendens voor elk beleggingsthema - als volgt zijn :

Beleggingsthema	ICBE	Verdeling
Aandelen uit de groeilanden	Db X-trackers MSCI Emerging Markets TRN Index ETF	11%
	Lyxor ETF MSCI Emerging Markets	11%
	iShares MSCI Emerging Markets Inc	11%
Aandelen uit de wereldwijde infrastructuursector	Db X-trackers S&P Global Infrastructure ETF	16,67%
	iShares S&P Emerging Market Infrastructure	16,67%
Aandelen uit de wereldwijde energiesector	Db X-trackers MSCI World Energy TRN Index ETF	11,11%
	Lyxor ETF MSCI World Energy TR	11,11%
	Amundi ETF MSCI World Energy	11,11%

De lijst hierboven is indicatief en kan gewijzigd worden tijdens de looptijd van het fonds.

CPPI-techniek

Om de terugbetaling van 100% van het netto belegd kapitaal op einddatum, d.w.z. 23/12/2019 in de hand te werken, kan trendshare tot 100% beleggen in een portefeuille van risicoloze activa met behulp van een financiële techniek, CPPI genaamd (Constant Proportion Portfolio Insurance).

Deze techniek beheert de verdeling tussen de portefeuille van risicovolle activa en die van risicoloze activa (m.a.w. monetaire activa en/of obligaties waarvan de einddatum met deze van trendshare overeenstemt) door gebruik te maken van een rekenkundig model dat rekening houdt met, enerzijds de evolutie van deze risicovolle activa en, anderzijds de marktrentevoeten. Indien de risicovolle activa ongunstig evolueren, kan het gedeelte dat in risicoloze activa belegd is, tot 100% worden verhoogd, zelfs voor de einddatum (deze operatie wordt monetarisatie genoemd).



De financiële techniek CPPI heeft als enig doel de terugbetaling van 100% van het netto belegd kapitaal op einddatum (en niet tijdens de looptijd van de belegging). Aangezien deze techniek gedurende de hele looptijd van trendshare onderhevig is aan de marktrisico's, bestaat de mogelijkheid dat het nagestreefde doel niet bereikt wordt en dat het netto belegd kapitaal niet volledig kan worden terugbetaald. Deze techniek kan op geen enkele manier met een kapitaalgarantie worden gelijkgesteld.

De verzekeringsonderneming en de financiële beheerder zijn niet verantwoordelijk voor een eventueel faillissement van de instellingen waarbij de financiële activa van het interne fonds zijn belegd, gekocht of verkocht. De gevolgen van het faillissement zijn ten laste van de intekenaars. De nagestreefde doelstellingen nemen niet weg dat de prestaties voortvloeiend uit de verwachte ontwikkeling van de eenheidswaarde in het fonds niet gegarandeerd worden en dat deze prestaties in de loop van de tijd aan schommelingen onderhevig kunnen zijn als gevolg van de economische conjunctuur en wetwijzigingen. Het financiële risico van de verrichting wordt door de intekenaars gedragen.

3. Samenstelling van Trendshare in bedragen en in percentages op 31 december 2018

Intern fonds	Actief	ISIN	Munt	Hoeveelheid	Koers	Waarde (€)	% Portefeuille	% Actief
Fund Trendshare A	AXA Active Protection Trendshare 1	LU0719648924	EUR	100.000	101,48	10.148.000	100,00%	0,00%

Om de initieel door de beleggers gestorte bedragen te beschermen, werden alle resterende risicodragende activa in de portefeuille van Trendshare op 16/10/2014 verkocht. De volledige portefeuille werd op die datum ingeruild voor een Belgische en een Franse overheidsobligatie, waarvan de vervaldag gelijk is aan de vervaldag van AXA active protection Trendshare.

Voor meer informatie over de verschillende categorieën van de onderliggende activa en hun respectieve gewicht, de economische en geografische verdeling, alsook de variaties van de netto activa tijdens de betrokken periode, verwijzen we de klant naar het laatste periodieke verslag van het onderliggende fonds (of compartiment) en meer in het bijzonder naar de volgende rubrieken:

- de toestand van de activa van het onderliggende fonds (of (onderliggende) compartiment);
- de economische en geografische verdeling van de portefeuille;
- de netto variaties van de activa van het onderliggende fonds (of compartiment), met inbegrip van de bewegingen in afgeleide producten.

De munt waarin de waarde van het fonds of het onderliggende compartiment uitgedrukt is, wordt ook weergegeven in dit periodieke verslag.

4. Beheerders

Beheerder van het interne beleggingsfonds Fund Trendshare A

AXA Belgium NV
Troonplein 1,
1000 Brussel

Beheerder van het AXA Trendshare 1 compartiment van de Luxemburgse FCP AXA Active Protection

Dit compartiment wordt beheerd door:

AXA Fund Management S.A.
58, Boulevard Grande-Duchesse Charlotte
L-1330 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg



AXA Fund Management S.A. delegeert het beheer van het compartiment aan:
 AXA Investment Managers Paris
 Cœur Défense - Tour B
 La Défense 4
 100, Esplanade du Général de Gaulle
 92932 Paris La Défense Cedex

5. Bewegingen in de portefeuillesamenstelling van AXA Trendshare 1 in de loop van 2018 (in euro)

	Januari	Februari	Maart	April	Mei	Juni
Intekening	0	0	0	0	0	0
Terugbetaling	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0

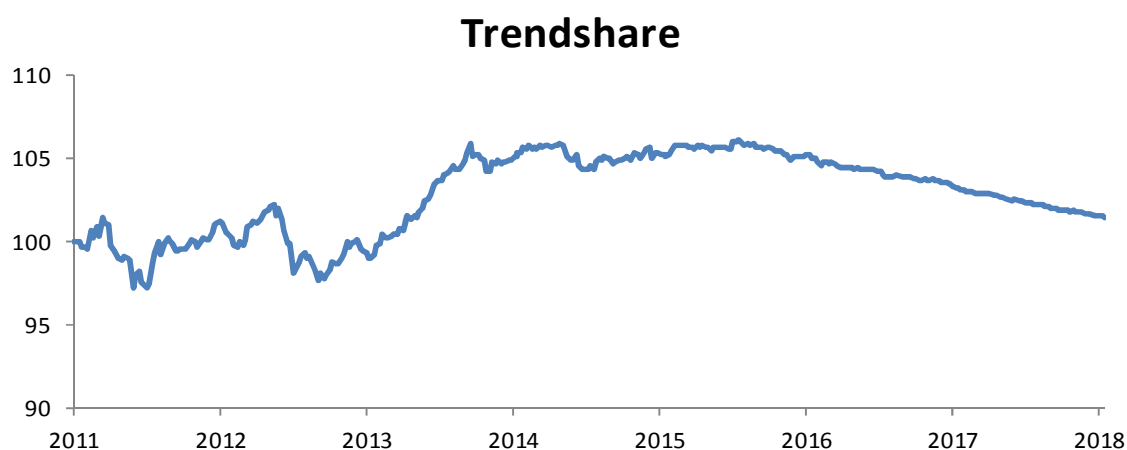
	Juli	Augustus	September	Oktober	November	December
Intekening	0	0	0	0	0	0
Terugbetaling	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0

6. Evolutie van de waarde van de activa van AXA Trendshare 1

Intern fonds	Actief	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018
Fund Trendshare A	AXA Active Protection Trendshare 1	10.521.000	10.324.000	10.148.000

7. Grafische evolutie van de waarde van de eenheid van AXA Active Protection Trendshare 1

De grafiek geeft de evolutie weer sinds lancering tot en met 31/12/2018



AXA Belgium, NV van verzekeringen toegelaten onder het nr. 0039 om de takken leven en niet-leven te beoefenen (KB 04-07-1979, BS 14-07-1979)
 Maatschappelijke zetel : Troonplein 1, 1000 Brussel (België) • www.axa.be • Tel. : 02 678 61 11 • Fax : 02 678 93 40 • KBO nr.: BTW BE 0404.483.367 RPR Brussel

8. Beschrijving van de risico's

8.1. Situering van het risico

- **Kredietrisico:** Indien de emittenten in gebreke blijven, door bijvoorbeeld faillissement, dan kan het gebeuren dat u als belegger uw kapitaal gedeeltelijk of volledig verliest.
- **Een risico op prijsschommeling:** indien u voor de eindvervaldag verkoopt, zal de verkoopprijs op dat moment beïnvloedt worden door verschillende factoren, waaronder de algemene evolutie van de rentevoeten (in geval van stijging van de marktrentevoeten zal deze prijs lager zijn dan de uitgifteprijs), en de volatiliteit van de markten. Afhankelijk van deze factoren kan de terugkoopprijs onder de nominale aankoopwaarde liggen. Alleen op de eindvervaldag hebt u recht op de terugbetaling van 100 % van het belegde kapitaal (voor kosten en taks), onder voorbehoud van het kredietrisico (zie hierboven).
- **Kapitaalrisico:** Het product streeft naar een terugbetaling van het startkapitaal op de eindvervaldatum, de beheerder zal alles in het werk stellen om deze doelstelling te halen maar dit is echter geen garantie.

8.2. Risico-indicator: de risicoklasse

De risicoklasse geeft een aanduiding van het risico dat verbonden is aan een bepaalde belegging. De risicoklasse wordt berekend aan de hand van de standaardafwijking op jaarbasis van de maandelijkse returns, uitgedrukt in euro.

De risicoklassen zijn als volgt gedefinieerd:

- klasse 0: de standaardafwijking ligt tussen 0 en 2,5%
- klasse I: de standaardafwijking ligt tussen 2,5% en 5%
- klasse II: de standaardafwijking ligt tussen 5% en 10%
- klasse III: de standaardafwijking ligt tussen 10% en 15%
- klasse IV: de standaardafwijking ligt tussen 15% en 20%
- klasse V: de standaardafwijking ligt tussen 20% en 30%
- klasse VI: de standaardafwijking ligt boven 30%

Evolutie van de risicoklasse van AXA Active Protection Trendshare 1:

- Risicoklasse op 31 december 2018: 3

