

RAPPORT ANNUEL

31.12.16

AXA B FUND

SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable
publique de droit belge à compartiments multiples
Société Anonyme

OPC ayant opté pour des placements
répondant aux conditions prévues par la directive 2009/65/CE

SOMMAIRE

1. INFORMATIONS GENERALES SUR LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT	5
1.1. ORGANISATION DE LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT	5
1.2. RAPPORT DE GESTION	7
1.2.1. <i>Informations aux actionnaires</i>	7
1.2.2. <i>Vue d'ensemble des marchés</i>	9
1.3. RAPPORT DU COMMISSAIRE AU 31.12.16	11
1.4. BILAN GLOBALISE	13
1.5. COMPTE DE RESULTATS GLOBALISE	14
1.6. RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION	15
1.6.1. <i>Résumé des règles</i>	15
1.6.2. <i>Taux de change</i>	16
2. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EQUITY BELGIUM	17
2.1. RAPPORT DE GESTION	17
2.1.1. <i>Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts</i>	17
2.1.2. <i>Objectif et lignes de force de la politique de placement</i>	17
2.1.3. <i>Gestion financière du portefeuille</i>	17
2.1.4. <i>Distributeurs</i>	17
2.1.5. <i>Indice et benchmark</i>	17
2.1.6. <i>Politique suivie pendant l'exercice</i>	18
2.1.7. <i>Politique future</i>	18
2.1.8. <i>Indicateur synthétique de risque et de rendement</i>	18
2.2. BILAN	19
2.3. COMPTE DE RESULTATS	20
2.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	21
2.4.1. <i>Composition des actifs au 31.12.16</i>	21
2.4.2. <i>Répartition des actifs (en % du portefeuille)</i>	22
2.4.3. <i>Changement dans la composition des actifs (en EUR)</i>	22
2.4.4. <i>Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire</i>	23
2.4.5. <i>Performances</i>	23
2.4.6. <i>Frais courants</i>	24
2.4.7. <i>Notes aux états financiers et autres informations</i>	24
3. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EQUITY WORLD TALENTS	25
3.1. RAPPORT DE GESTION	25
3.1.1. <i>Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts</i>	25
3.1.2. <i>Objectif et lignes de force de la politique de placement</i>	25
3.1.3. <i>Gestion financière du portefeuille</i>	25
3.1.4. <i>Distributeurs</i>	25
3.1.5. <i>Indice et benchmark</i>	25
3.1.6. <i>Politique suivie pendant l'exercice</i>	26
3.1.7. <i>Politique future</i>	26
3.1.8. <i>Indicateur synthétique de risque et de rendement</i>	26
3.2. BILAN	27
3.3. COMPTE DE RESULTATS	28

3.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	29
3.4.1. <i>Composition des actifs au 31.12.16</i>	29
3.4.2. <i>Répartition des actifs (en % du portefeuille)</i>	31
3.4.3. <i>Changement dans la composition des actifs (en EUR)</i>	32
3.4.4. <i>Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire</i>	32
3.4.5. <i>Performances</i>	33
3.4.6. <i>Frais courants</i>	34
3.4.7. <i>Notes aux états financiers et autres informations</i>	34
4. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EQUITY EUROZONE	35
4.1. RAPPORT DE GESTION	35
4.1.1. <i>Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts</i>	35
4.1.2. <i>Objectif et lignes de force de la politique de placement</i>	35
4.1.3. <i>Gestion financière du portefeuille</i>	35
4.1.4. <i>Distributeurs</i>	35
4.1.5. <i>Indice et benchmark</i>	35
4.1.6. <i>Politique suivie pendant l'exercice</i>	35
4.1.7. <i>Politique future</i>	36
4.1.8. <i>Indicateur synthétique de risque et de rendement</i>	36
4.2. BILAN	37
4.3. COMPTE DE RESULTATS	38
4.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	39
4.4.1. <i>Composition des actifs au 31.12.16</i>	39
4.4.2. <i>Répartition des actifs (en % du portefeuille)</i>	40
4.4.3. <i>Changement dans la composition des actifs (en EUR)</i>	41
4.4.4. <i>Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire</i>	41
4.4.5. <i>Performances</i>	42
4.4.6. <i>Frais courants</i>	43
4.4.7. <i>Notes aux états financiers et autres informations</i>	43
5. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT BONDS EUROZONE	44
5.1. RAPPORT DE GESTION	44
5.1.1. <i>Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts</i>	44
5.1.2. <i>Objectif et lignes de force de la politique de placement</i>	44
5.1.3. <i>Gestion financière du portefeuille</i>	44
5.1.4. <i>Distributeurs</i>	44
5.1.5. <i>Indice et benchmark</i>	44
5.1.6. <i>Politique suivie pendant l'exercice</i>	45
5.1.7. <i>Politique future</i>	45
5.1.8. <i>Indicateur synthétique de risque et de rendement</i>	45
5.2. BILAN	46
5.3. COMPTE DE RESULTATS	47
5.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	48
5.4.1. <i>Composition des actifs au 31.12.16</i>	48
5.4.2. <i>Répartition des actifs (en % du portefeuille)</i>	50
5.4.3. <i>Changement dans la composition des actifs (en EUR)</i>	50
5.4.4. <i>Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés</i>	51
5.4.5. <i>Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire</i>	51

5.4.6.	<i>Performances</i>	51
5.4.7.	<i>Frais courants</i>	52
5.4.8.	<i>Notes aux états financiers et autres informations</i>	52
6.	INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT FOF PATRIMONIAL SELECTION	53
6.1.	RAPPORT DE GESTION	53
6.1.1.	<i>Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts</i>	53
6.1.2.	<i>Objectif et lignes de force de la politique de placement</i>	53
6.1.3.	<i>Gestion financière du portefeuille</i>	54
6.1.4.	<i>Distributeurs</i>	54
6.1.5.	<i>Indice et benchmark</i>	54
6.1.6.	<i>Politique suivie pendant l'exercice</i>	54
6.1.7.	<i>Politique future</i>	54
6.1.8.	<i>Indicateur synthétique de risque et de rendement</i>	54
6.2.	BILAN	55
6.3.	COMPTE DE RESULTATS	56
6.4.	COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	57
6.4.1.	<i>Composition des actifs au 31.12.16</i>	57
6.4.2.	<i>Répartition des actifs (en % du portefeuille)</i>	58
6.4.3.	<i>Changement dans la composition des actifs (en EUR)</i>	58
6.4.4.	<i>Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire</i>	58
6.4.5.	<i>Performances</i>	59
6.4.6.	<i>Frais courants</i>	60
6.4.7.	<i>Notes aux états financiers et autres informations</i>	60
7.	INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT FOF GROWTH SELECTION	61
7.1.	RAPPORT DE GESTION	61
7.1.1.	<i>Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts</i>	61
7.1.2.	<i>Objectif et lignes de force de la politique de placement</i>	61
7.1.3.	<i>Gestion financière du portefeuille</i>	62
7.1.4.	<i>Distributeurs</i>	62
7.1.5.	<i>Indice et benchmark</i>	62
7.1.6.	<i>Politique suivie pendant l'exercice</i>	62
7.1.7.	<i>Politique future</i>	62
7.1.8.	<i>Indicateur synthétique de risque et de rendement</i>	62
7.2.	BILAN	63
7.3.	COMPTE DE RESULTATS	64
7.4.	COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES	65
7.4.1.	<i>Composition des actifs au 31.12.16</i>	65
7.4.2.	<i>Répartition des actifs (en % du portefeuille)</i>	66
7.4.3.	<i>Changement dans la composition des actifs (en EUR)</i>	66
7.4.4.	<i>Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire</i>	66
7.4.5.	<i>Performances</i>	67
7.4.6.	<i>Frais courants</i>	68
7.4.7.	<i>Notes aux états financiers et autres informations</i>	68

1. INFORMATIONS GENERALES SUR LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT

1.1. ORGANISATION DE LA SOCIETE D'INVESTISSEMENT

Siège social

Boulevard du Souverain 25 - 1170 Bruxelles

Date de constitution

25.10.1994

Durée d'existence

Durée illimitée

Conseil d'administration de la sicav

Président

- Monsieur Geert VAN DE WALLE, Head de AXA BANK EUROPE Treasury & Intermediation*

Administrateurs

- Madame Caroline BOULENGER, Head of Product Management Investments d'AXA BANK EUROPE N.V.
- Monsieur Dirk MEYERS, Legal & Compliance Treasury & Intermediation d'AXA BANK EUROPE N.V.
- Monsieur Guy DE VLEMINCK, Head of Legal & Compliance Treasury & Intermediation d'AXA BANK EUROPE N.V.
- Monsieur Michael BONHOMME, Head of Partnerships and Multidistribution d'AXA BELGIUM N.V.
- Monsieur Lieven GOOSENS, Product Management Investments d'AXA BANK EUROPE N.V.
- Monsieur Gustave MIROIR, administrateur indépendant.

Personnes physiques chargées de la direction effective

- Monsieur Guy DE VLEMINCK, Head of Legal & Compliance Treasury & Intermediation d'AXA BANK EUROPE N.V.
- Monsieur Dirk MEYERS, Legal & Compliance Treasury & Intermediation d'AXA BANK EUROPE N.V.

Type de gestion

Sicav autogérée

Commissaire

PRICEWATERHOUSECOOPERS B.C.V.B.A., réviseurs d'entreprises, établi à 1932 Woluwe-Saint-Etienne, Boulevard de la Woluwe 18, représenté par Monsieur Damien WALGRAVE

Groupe financier promouvant la sicav

AXA BANK EUROPE S.A., Boulevard du Souverain 25, 1170 Bruxelles

Dépositaire

THE BANK OF NEW YORK MELLON S.A., établissement de crédit relevant du droit Belge, établie à 1000 Bruxelles, Rue Montoyer 46

Gestion financière du portefeuille

- Pour les non-Fonds de Fonds: AXA Investment Managers Paris S.A. - Coeur Défense 4, Esplanade du Général de Gaulle, 100 - 92932 Paris La Défense Cédex (France) avec sous-traitance des fonctions de Middle-Office à State Street Bank France S.A. Coeur Défense 4, Esplanade du Général de Gaulle, 100 - 92932 Paris La Défense Cédex (France)
- Pour les Fonds de Fonds: Architas Multi-Manager Ltd, 5 Old Broad Street, Londen EC2N1AD

Gestion administrative et comptable

CACEIS BELGIUM S.A. - Avenue du Port, 86C bte 320 - 1000 Bruxelles

Service financier

AXA BANK EUROPE S.A., Boulevard du Souverain 25, 1170 Bruxelles

Distributeurs

AXA BANK EUROPE S.A., Boulevard du Souverain 25, 1170 Bruxelles

* Monsieur Geert Van de Walle a renoncé à son mandat d'administrateur et de président de la Société à effet du 16 mars 2017

Liste des compartiments et des classes d'actions commercialisés par la SICAV au 31/12/2016

- EQUITY BELGIUM - Part de Capitalisation
- EQUITY WORLD TALENTS - Part de Capitalisation
- EQUITY EUROZONE - Part de Capitalisation
- BONDS EUROZONE - Part de Capitalisation
- FoF PATRIMONIAL SELECTION - Part de Capitalisation
- FoF GROWTH SELECTION - Part de Capitalisation

1.2. RAPPORT DE GESTION

1.2.1. Informations aux actionnaires

AXA Belgium Fund est une société d'investissement à capital variable (SICAV) de droit belge, constituée conformément à l'article 7, al. 1, 1° de la loi du 3 août 2012 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement.

Son numéro d'entreprise est 0453689685.

AXA Belgium Fund (précédemment Anhyp Invest) a été créée le 25 octobre 1994 sous la forme d'une Sicav à compartiments multiples. Les compartiments suivants sont actuellement ouverts au public :

A. FONDS EN ACTIONS

- AXA B FUND - Equity Belgium investit principalement en actions belges.
- AXA B FUND - Equity World Talents investit dans un portefeuille diversifié d'actions internationales.
- AXA B FUND - Equity Eurozone investit dans un portefeuille diversifié d'actions de la zone euro.

B. FONDS OBLIGATAIRES

- AXA B FUND - Bonds Eurozone investit dans un éventail diversifié d'obligations qui font partie de la zone euro.

C. FONDS DE FONDS

- AXA B FUND - FoF Patrimonial Selection (avant : FoF Balanced), vise une croissance régulière du capital en investissant principalement dans des organismes de placement collectif d'obligations, tous instruments financiers, zones géographiques et secteurs économiques confondus.

- AXA B FUND - FoF Growth Selection (avant : FoF Optimal Allocation), vise une croissance régulière au moyen en long terme afin de maximiser la performance des marchés d'actions mondiaux en investissant principalement dans des organismes de placement collectif d'actions tous instruments financiers, zones géographiques et secteurs économiques confondus.

Fonctionnement du Conseil d'Administration

Le Conseil d'Administration ne peut délibérer et décider valablement que si la moitié de ses membres sont présents ou représentés. Chaque administrateur ne peut représenter qu'un seul autre administrateur. Les décisions sont arrêtées à la majorité des voix des administrateurs présents ou représentés. En cas d'égalité de voix, la voix de la personne présidant la réunion est prépondérante. Le Conseil d'Administration peut également prendre des résolutions par lettre. De telles décisions requièrent toutefois l'accord de tous les administrateurs.

Autogérance - Statuts

Afin de se conformer à la Directive européenne UCITS IV (2009/65/EC) et la loi du 3 août 2012 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement et l'Arrêté Royal de 12 novembre 2012 relatif à Certains Organismes de Placement Collectif Publics, le conseil a utilisé les possibilités offertes par cette réglementation et a décidé d'aligner les statuts afin de se conformer à cette réglementation en supprimant la mention des compartiments individuels et politique d'investissement suivie par chacun de ceux-ci en ajoutant une phrase générique référant au prospectus. A partir du 18 juillet 2014, les actionnaires de AXA B FUND ont confirmé :

- Le passage de la Sicav AXA Belgium Fund sous la réglementation UCITS IV (Directive 2009/65/CE portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM))

- La mise en conformité des statuts de la Société avec les dispositions de la Loi du trois août deux mille douze relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement et avec les dispositions de l'Arrêté Royal du douze novembre deux mille douze relatif à certains organismes de placement collectif publics.

- La mise en conformité des statuts de société avec la nouvelle dénomination de l'Autorité des Services et Marchés Financiers, les dispositions du Code des Sociétés, l'Arrêté Royal du dix novembre 2006 relatif à la comptabilité, aux comptes annuels et aux rapports périodiques de certains organismes de placement collectif publics à nombre variable de parts et le Code des Impôts sur les revenus 1992.

Les modifications ont confirmé AXA B FUND comme organisme de placement collectif autogéré.

Fin 2016, la Sicav se prépare à implémenter les obligations prévues dans la réglementation UCITS V dans la documentation légale. La finalisation est prévue début 2017.

Gestion quotidienne

A partir du mois de juin 2000 la gestion intellectuelle d'AXA Belgium Fund a été assumée par AXA Investment Managers Benelux, qui faisait appel à son tour à AXA Investment Managers Paris et à AXA Multimanager pour la gestion des fonds de fonds.

Depuis le mois de novembre 2003, la gestion intellectuelle est déléguée directement à AXA Investment Managers Paris. La gestion du

compartiment Talents est aussi sous-déléguée à AXA Investment Managers UK depuis 2005. AXA Investment Managers Paris a délégué ses tâches back- et middle-office à State Street Bank France depuis le début de 2005.

Jusqu'au 30 juin 2015, les deux compartiments fonds de fonds ont été géré par AXA UK Ltd (remplaçant AXA Multimangers Ltd) , en sous-traitance de AXA Investment Managers Paris. A partir du 1 juillet 2015 la gestion des compartiments fonds de fonds est déléguée directement à Architas Multimanager Ltd à Londres. Il n'existe pas une relation de sous-traitance entre AXA IM et Architas Multimanager. Il s'agit de de deux sociétés du groupe AXA qui fournissent leurs services à AXA B FUND directement et en toute indépendance.

Suite à cette évolution, les politiques d'investissement et les noms des deux Fonds de Fonds sont modifiés : le nom du compartiment 'FoF Optimal Allocation' est modifié en 'FoF Growth Selection', qui investira principalement dans des fonds d'actions afin de maximiser la performance générée par les marchés d'actions mondiaux et dont une partie significative est gérée et/ou promue par des sociétés du groupe AXA.

Le nom du compartiment 'FoF Balanced' est modifié en 'FoF Patrimonial Selection' qui investira principalement dans des fonds d'obligations dont l'allocation d'actifs et la répartition géographiques sont flexibles et dont une partie significative est gérée et/ou promue par des sociétés du groupe AXA.

En juin 2001 la gestion administrative d'AXA Belgium Fund a été confiée à CACEIS BELGIUM S.A. (avant: 'FASTNET BELGIUM', qui a modifié de sa dénomination sociale en 'CACEIS BELGIUM' en 2011). En 2016, CACEIS a informé la Sicav des changements dans la structure légale du groupe CACEIS , qui restent sans conséquences pour les services à la Sicav.

Depuis novembre 2001 la tâche de banque dépositaire a été confiée à The Bank of New York Mellon (BNYM). Suite à l'implémentation de UCITS V en Belgique et les nouvelles responsabilités conséquentes, une révision et renégociation du contrat avec BNYM s'impose.

La Sicav n'émet principalement que des actions de capitalisation.
Depuis le 1^{er} janvier 2008, les actions sont émises sous forme dématérialisée.

La Sicav publie à la fin de chaque exercice, clôturé le 31 décembre, et à la fin de chaque semestre de l'exercice, un rapport financier comprenant notamment le bilan et le compte de résultats de chacun de ses compartiments, la composition des différents portefeuilles-titres ainsi que l'indication du nombre de titres en circulation.

Le premier février 2001 la dénomination sociale de la SICAV (Anhyp Invest) a été modifiée en "AXA Belgium Fund", en abrégé: "AXA B Fund".

Liquidations

Pas de liquidations en 2016.

Nouveaux compartiments

AXA B Fund n'a pas émis de nouveaux compartiments en 2016.

Gouvernance d'entreprise et vote par procuration

Les droits de vote liés aux titres présents dans le portefeuille ne sont exercés que lorsque le gestionnaire est confronté à des situations qui justifient l'exercice des droits de vote.

En 2016, le gestionnaire n'a pas été confronté à de telles situations.

Evolutions récentes

Monsieur Geert Van de Walle a renoncé à son mandat d'administrateur et de président de la Société à effet du 16 mars 2017.

Guy De Vleminck
Administrateur

Dirk Meyers
Administrateur

1.2.2. Vue d'ensemble des marchés

Conjoncture économique et marchés d'actions

Les marchés des actions ont connu un début d'année parmi les plus turbulents depuis 2008. La période a démarré par un mois de janvier par la chute brutale des marchés boursiers mondiaux suite aux craintes d'un ralentissement de l'économie chinoise, couplées à la baisse des prix du pétrole et des matières premières. De nombreux marchés ont toutefois enregistré de solides bénéfices en milieu de période, avant de plonger brutalement fin juin sous l'effet de l'agitation qui a suivi le référendum au Royaume-Uni lors duquel les Britanniques ont voté pour quitter l'UE. Le marché américain s'est révélé l'un des plus vigoureux sous l'impulsion de données économiques plus positives et d'une devise plus forte. Les marchés émergents ont également affiché de solides performances, soutenues par une plus grande stabilité du dollar américain et un rétablissement du prix des matières premières en milieu de période. Le quatrième trimestre a été marqué par la victoire de Donald Trump à la présidentielle américaine. Les marchés ont quelque peu vacillé dans un premier temps, mais beaucoup ont connu une forte remontée par la suite. Au total, l'indice mondial des actions (MSCI World price index) a affiché une performance de 5,3% en \$.

Les actions **américaines** ont suivi la tendance des marchés mondiaux en début d'année, à la suite du ralentissement des secteurs de l'énergie, des matériaux et des produits industriels. Après avoir augmenté les taux d'intérêt en décembre 2015, alors que les données économiques restaient solides (chômage maintenu à 4,9% en février), la Réserve fédérale américaine (Fed) a annoncé un rythme plus lent pour les hausses de taux étant donné les données médiocres de l'économie mondiale et les risques entourant le référendum du Royaume-Uni sur la sortie de l'UE. La croissance du Produit intérieur Brut (PIB) au deuxième trimestre s'est révélée discrète à 1,4% mais quand même supérieure au taux enregistré au cours de la période précédente avec notamment une hausse des salaires non agricoles de 287000 en juin. Le troisième trimestre a été globalement positif pour l'économie américaine. Les actions américaines ont connu une forte remontée après l'élection de Donald Trump à la mi-novembre, et l'indice S&P500 a frôlé des sommets historiques en fin d'année. Toutes ces données économiques favorables ont incité la Fed à relever les taux pour la deuxième fois en dix ans, en décembre de 0,25%. Trois hausses similaires devraient avoir lieu en 2017 et 2018, pour autant que l'économie poursuive sa reprise. Au total la croissance du PIB en 2016 devrait s'élever à 1,6%. L'indice S&P 500 price index a affiché un rendement de +9,5% en \$ sur l'année.

Au **Royaume-Uni**, la livre sterling a considérablement baissé lorsque le Premier ministre David Cameron a fixé une date pour le référendum Royaume-Uni - UE. La période a été dominée par le résultat du référendum de fin juin où le public britannique a voté pour quitter l'UE. Les marchés intérieurs se sont effondrés dans les heures qui ont suivi la décision, entraînant rapidement les marchés boursiers mondiaux dans leur chute. Le secteur financier en particulier a été malmené : les poids lourds que sont la Royal Bank of Scotland et Barclays ont toutes deux enregistré une suspension des opérations après que leurs actions respectives aient chuté de 10%. De même, la livre sterling s'est rapidement dépréciée pour atteindre des niveaux que l'on n'avait pas vus depuis plus de trois décennies. À la fin du mois, la banque d'Angleterre (BoE) a décidé que la situation était suffisamment précaire que pour exiger des mesures d'assouplissement supplémentaires; les taux d'intérêt ont baissé de 0,5% à 0,25% suivis par une augmentation des achats d'obligations d'État et un programme d'achat d'obligations de sociétés. Au cours des trois derniers mois de 2016, les actions et l'économie britanniques se sont révélées résistantes à la suite du résultat de Brexit. Le FTSE a atteint des sommets record et la première lecture du PIB après le Brexit a montré que l'économie avait progressé de + 0,6% au troisième trimestre, nettement supérieur à ce qui était attendu. L'indice FTSE 100 price index a enregistré une croissance de 14,4% en £ sur l'année.

Les marchés d'actions **de la zone euro** ont connu leur pire mois de janvier depuis 2008, pris en étau entre l'économie chinoise en recul et les actions plus agressives de la Fed. Les marchés ont à nouveau reculé en février alors que les investisseurs nourrissaient des inquiétudes quant à la santé du secteur bancaire. La valeur des titres bancaires a baissé d'environ un quart au cours des deux premiers mois de 2016. Le mois de mars a été jalonné d'une série de mesures d'assouplissement mises en œuvre par la Banque Centrale Européenne (BCE). Notons parmi celles-ci un taux d'intérêt historiquement bas de 0% et un élargissement du programme d'achat d'actifs mensuel de la banque, qui a augmenté ses achats de 20 milliards d'euros et étendu son champ d'application aux obligations de sociétés de catégorie «investissementgrade», libellées en euros et émises par des entreprises non financières. Toutefois, comme on s'y attendait, les actions européennes ont été clairement affectées par la décision du Royaume-Uni de quitter l'UE. L'agence de notation Standard & Poor's a dégradé la note de crédit de l'UE pour lui attribuer une notation AA néanmoins toujours favorable, à la suite des inquiétudes par rapport à sa stabilité politique et financière. En dehors des retombées du Brexit, la zone euro a continué à lutter contre une faible inflation et des nouvelles plus décevantes en provenance du secteur bancaire. Le troisième trimestre a été globalement bon. Une certaine incertitude demeurait cependant à cause du vote britannique sur le Brexit et de la situation financière en Italie, où les difficultés des banques ont attisé les craintes d'une crise. La BCE n'a pas indiqué vouloir cesser ses pratiques d'assouplissement quantitatif, laissant même entendre la possibilité d'une future expansion. Et de fait, en décembre, elle prolongeait son programme d'achat d'actifs de neuf mois au minimum, avec cependant une réduction du taux d'achat après mars 2017 (de 80 à 60 milliards EUR par mois). Les actions européennes ont progressé pour enregistrer de beaux rendements au dernier trimestre de l'année, certains marchés affichant à nouveau des gains à deux chiffres. Sur l'année le DJ Eurostoxx price index a affiché une performance de 1,5% en €.

La Banque du **Japon** (BoJ) a surpris les marchés en mettant son taux d'intérêt de référence dans le rouge de façon inattendue le dernier jour de bourse de janvier. En agissant de la sorte, elle a démontré publiquement son intention d'atteindre un taux d'inflation de +2% et son espoir qu'une telle pratique entraîne l'injection de fonds supplémentaires dans l'économie. Par ailleurs le cours soutenu du yen a été suivi de près en raison des craintes que la flambée de la devise ne diminue les exportations dont le pays est traditionnellement dépendant. Malgré les chiffres positifs du PIB du premier trimestre, les autorités japonaises ont estimé que la reprise du Japon ne se faisait pas aussi vite qu'escompté. Le Premier ministre Shinzo Abe a repoussé une taxe de vente, prévue pour 2017, à octobre 2019 dans l'espoir de prévenir un contexte de récession. Le chômage s'est maintenu à un faible niveau, mais l'inflation en a fait de même. Le cours soutenu du yen a encore été renforcé par la décision du Royaume-Uni de quitter l'UE alors que les marchés d'actions ont enregistré une baisse considérable au cours des heures qui ont suivi. Au troisième trimestre, la BoJ a réévalué ses politiques monétaires en vigueur pour se concentrer sur le contrôle de la courbe de rendement. Ce recentrage, vu comme une

opération de soutien aux banques commerciales du pays, a provoqué une hausse des valeurs des institutions financières. Les actions japonaises ont continué à enregistrer de solides gains vers la fin d'année permettant aux indices de retrouver leurs niveaux de fin 2015. Au total le Nikkei 225 a progressé de 0,4% en yen sur la période de 12 mois.

La croissance **chinoise** s'est stabilisée à environ 6,7% au cours de l'année. La Banque populaire de Chine (PBoC) a pris des mesures pour adoucir les contraintes de l'impôt des sociétés en injectant 870 milliards de yuans en liquidités sur les marchés au cours du mois d'avril. L'inflation a diminué, plongeant plus profondément dans le rouge pour atteindre -0,5% en mai. Les marchés des actions ont progressé au cours du second semestre, suite à la décision de faciliter l'accès aux marchés chinois par les investisseurs mondiaux. Vers la fin de l'année, les marchés chinois ont faibli, l'élection de Trump provoquant certaines inquiétudes quant aux mesures protectionnistes susceptibles de voir le jour en réponse à la politique commerciale plus agressive des États-Unis.

Les marchés émergents ont connu une année mouvementée mais bonne ; ils ont été relativement épargnés par les retombées du référendum britannique. L'indice MSCI Emerging Market price index a affiché un rendement de +11,19% en \$ sur l'année, soit un résultat supérieur à celui des marchés développés (MSCI World). En début d'année, la Chine a suspendu son mécanisme de «coupe-circuit» et les pays exportateurs de pétrole ont souffert de la faiblesse historique des cours pétroliers. Au Brésil, la destitution de la Présidente Dilma Rousseff s'est suivie d'une envolée du marché, celui-ci enregistrant le meilleur rendement des marchés émergents (+66% d'après l'indice MSCI Brazil en \$). Le Mexique a de son côté connu un scénario opposé, pris de court par la victoire surprise de Trump à la présidentielle américaine. En Inde, la démonétisation des grosses coupures est venue ébranler les marchés financiers.

Marchés obligataires et devises

Les titres à revenu fixe ont connu une bonne année 2016, avec des rendements tirés vers le bas pour la majorité de la période. Sur la période de 12 mois, l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Hedged total return affiche un rendement de +3,95% en \$.

Les rendements allemands à 10 ans ont commencé l'année à un niveau de 0,51%, sont devenus négatifs à la mi-juin suite à l'aversion au risque entourant le Brexit. Outre l'Allemagne, un grand nombre de pays européens - sauf les pays périphériques - ont également vu des rendements négatifs sur la partie courte de leur courbe de taux. Bien que les rendements négatifs impliquent un retour négatif sur l'investissement, l'achat n'a pas cessé. Au-delà de l'approche défensive des investisseurs, cela est aussi dû à la nécessité d'investisseurs institutionnels de continuer à investir dans un nombre limité de classes d'actifs. Les bons du trésor américain à 10 ans ont suivi ce mouvement à la baisse au cours du premier semestre, les données de l'économie américaine étant mitigées en milieu de période.

Par la suite les marchés des obligations d'État ont corrigé leur excès de mi-année et les taux ont remonté dans la plupart des pays sans atteindre toutefois leur niveau de fin 2015, à l'exception des États-Unis. Les données économiques américaines, la victoire du candidat républicain et les anticipations positives de son programme économique ont poussé la Fed à relever ses taux en décembre. Cette opération a stimulé les rendements des obligations aux États-Unis et partout dans le monde.

En début d'année, les spreads des obligations d'entreprises se sont écartés dans un environnement global d'aversion pour le risque, atteignant des écarts historiques depuis trois ans. Une reprise a été observée en mars, alors que la confiance s'améliorait. En juin, en Europe, les valeurs financières ont été les plus touchées par la décision britannique de sortir de l'UE. Les titres de créance de meilleure qualité ont cependant bien résisté, les investisseurs évitant les obligations plus risquées et de moindre qualité. La décision de la BCE d'acheter des obligations d'entreprises (libellées en euro) a globalement été un soutien pour la performance.

La parité euro / dollar a été affectée au cours du premier semestre par les préoccupations concernant le référendum sur le Brexit et par la suite, par l'incertitude politique entourant le référendum constitutionnel en Italie et la décision de la BCE de maintenir les taux d'intérêt à un niveau très bas.

L'euro termine l'année en baisse de 2,9% par rapport au dollar.

Suite au Brexit, la livre sterling s'est fortement affaiblie par rapport à l'euro et au dollar ; ces devises sont en fin d'année en hausse de respectivement 15,9% et 16,2% sur 12 mois.

1.3. RAPPORT DU COMMISSAIRE AU 31.12.16

RAPPORT DU COMMISSAIRE A L'ASSEMBLEE GENERALE DES ACTIONNAIRES DE AXA B FUND (SICAV PUBLIQUE DE DROIT BELGE) SUR LES COMPTES ANNUELS POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2016

Conformément aux dispositions légales et statutaires, nous vous faisons rapport dans le cadre de notre mandat de Commissaire. Ce rapport inclut notre rapport sur les comptes annuels établis sur base statutaire (« les comptes annuels ») pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 tels que définis ci-dessous, ainsi que notre rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires. Les comptes annuels comprennent le bilan au 31 décembre 2016, le compte de résultats de l'exercice clos à cette date et l'annexe.

Rapport sur les comptes annuels – Opinion sans réserve

Nous avons procédé au contrôle des comptes annuels de AXA B FUND (SICAV publique de droit belge) (« la Société ») pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, établis sur la base du référentiel comptable applicable en Belgique dont le total globalisé de l'actif net s'élève à EUR 259.094.953,24 et le compte de résultats globalisé se solde par un bénéfice de l'exercice de EUR 1.521.804,46. Un aperçu de l'actif net et du résultat par compartiment est mentionné dans le tableau ci-dessous:

Compartiment	Devise	Actif Net	Résultat
Equity Belgium	EUR	32.875.042,89	778.957,85
Equity World Talents	EUR	11.173.631,49	407.090,51
Equity Eurozone	EUR	24.851.621,66	-113.080,75
Bonds Eurozone	EUR	22.313.555,94	687.755,83
FoF Patrimonial Selection	EUR	83.850.769,39	559.797,01
FoF Growth Selection	EUR	84.030.331,87	-798.715,99

Responsabilité du Conseil d'Administration relative à l'établissement des comptes annuels

Le Conseil d'Administration est responsable de l'établissement de comptes annuels donnant une image fidèle conformément au référentiel comptable applicable en Belgique, ainsi que de la mise en place du contrôle interne que le Conseil d'Administration estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Responsabilité du Commissaire

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes annuels sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit (International Standards on Auditing – normes ISA) telles qu'adoptées en Belgique. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux exigences déontologiques, et que nous planifions et réalisons l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les comptes annuels. Le choix des procédures mises en œuvre, y compris l'évaluation du risque que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, relève du jugement du Commissaire. En procédant à cette évaluation des risques, le Commissaire prend en compte le contrôle interne de la Société relatif à l'établissement de comptes annuels donnant une image fidèle, cela afin de définir des procédures d'audit appropriées selon les circonstances, mais non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la Société. Un audit consiste également en l'appréciation du caractère approprié des règles d'évaluation retenues, du caractère raisonnable des estimations comptables faites par l'organe de gestion, et de la présentation d'ensemble des comptes annuels.

Nous avons obtenu du Conseil d'Administration et des préposés de la Société, les explications et informations requises pour notre audit.

Nous estimons que les éléments probants recueillis, sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion sans réserve.

Opinion sans réserve

A notre avis, les comptes annuels donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la Société au 31 décembre 2016, ainsi que de ses résultats pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable applicable en Belgique.

Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

Le Conseil d'Administration est responsable de l'établissement et du contenu du rapport de gestion, du respect des dispositions légales et réglementaires applicables à la tenue de la comptabilité ainsi que du respect du Code des sociétés et des statuts de la Société.

Dans le cadre de notre mandat et conformément à la norme belge complémentaire aux normes internationales d'audit (normes ISA) applicables en Belgique, notre responsabilité est de vérifier, dans tous les aspects significatifs, le respect de certaines obligations légales et réglementaires. Sur cette base, nous faisons les déclarations complémentaires suivantes, qui ne sont pas de nature à modifier la portée de notre opinion sur les comptes annuels:

- Le rapport de gestion, établi conformément aux articles 95 et 96 du Code des Sociétés et à déposer conformément à l'article 100 du Code des Sociétés traite, tant au niveau de la forme qu'au niveau du contenu, des informations requises par le Code des Sociétés, concorde avec les comptes annuels et ne comprend pas d'incohérences significatives et ce par rapport aux informations dont nous avons connaissance dans le cadre de notre mandat;
- Sans préjudice d'aspects formels d'importance mineure, la comptabilité est tenue conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique;
- L'affectation des résultats proposée à l'Assemblée Générale est conforme aux dispositions légales et statutaires;
- Nous n'avons pas à vous signaler d'opération conclue ou de décision prise en violation des statuts ou du Code des sociétés.

Woluwe-Saint-Etienne, le 31 mars 2017

Le Commissaire
PwC Reviseurs d'Entreprises scrl
Représentée par



Damien Walgrave
Reviseur d'Entreprises Agréé

1.4. BILAN GLOBALISE

	Au 31.12.16 (en EUR)	Au 31.12.15 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	259.094.953,24	234.027.308,95
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	246.598.163,62	231.083.129,48
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	21.619.867,00	23.000.220,27
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	68.132.962,68	68.276.359,31
D. Autres valeurs mobilières	19,73	199,12
E. OPC à nombre variable de parts	156.789.164,21	139.818.945,78
F. Instruments financiers dérivés		
k. Sur taux d'intérêt		
ii. Contrats à terme (+/-)	56.150,00	-12.595,00
IV. Créances et dettes à un an au plus	1.909.585,52	854.629,79
A. Créances		
a. Montants à recevoir	2.088.533,49	970.849,84
b. Avoirs fiscaux	51.976,72	58.599,52
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-230.880,35	-174.775,98
c. Emprunts (-)	-44,34	-43,59
V. Dépôts et liquidités	12.061.036,63	4.397.784,89
A. Avoirs bancaires à vue	11.806.989,76	4.238.247,01
C. Autres	254.046,87	159.537,88
VI. Comptes de régularisation	-1.473.832,53	-2.308.235,21
B. Produits acquis	283.922,41	357.536,57
C. Charges à imputer (-)	-1.757.754,94	-2.665.771,78
TOTAL CAPITAUX PROPRES	259.094.953,24	234.027.308,95
A. Capital	257.961.282,31	212.188.817,44
B. Participations au résultat	-388.133,53	40.760,00
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	1.521.804,46	21.797.731,51
SECTION 2: POSTES HORS BILAN		
I. Sûretés réelles (+/-)	66.908,54	16.270,73
A. Collatéral (+/-)		
b. Liquidités/dépôts	66.908,54	16.270,73
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	5.000.030,00	3.178.835,00
A. Contrats à terme achetés	4.734.490,00	2.377.935,00
B. Contrats à terme vendus	265.540,00	800.900,00

1.5. COMPTE DE RESULTATS GLOBALISE

	Au 31.12.16 (en EUR)	Au 31.12.15 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	2.838.971,92	23.647.358,61
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	116.798,83	-454.655,09
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	921.317,14	9.532.264,55
D. Autres valeurs mobilières	-148,39	14.613,02
E. OPC à nombre variable de parts	3.380.174,36	8.600.415,11
F. Instruments financiers dérivés		
j. Sur taux d'intérêt		
ii. Contrats à terme	164.770,00	-18.746,05
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	-1.743.940,02	5.973.467,07
II. Produits et charges des placements	1.904.540,56	2.037.866,52
A. Dividendes	1.616.713,01	1.571.889,04
B. Intérêts		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	650.692,16	711.334,53
b. Dépôts et liquidités	53,92	2.331,33
C. Intérêts d'emprunts (-)	-38.323,17	-4.228,00
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-367.387,70	-335.280,36
F. Autres produits provenant des placements	42.792,34	91.819,98
IV. Coûts d'exploitation	-3.221.708,02	-3.887.493,62
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-81.775,87	-105.170,13
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-236.765,05	-235.282,73
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-54.109,59	-763.126,69
b. Gestion administrative et comptable	-143.377,29	-154.582,02
E. Frais administratifs (-)	-7.306,83	-7.268,93
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-4.653,66	-10.705,80
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-29.296,01	-27.789,09
H. Services et biens divers (-)	-2.568.544,77	-2.432.160,48
J. Taxes	-60.004,86	-121.900,21
K. Autres charges (-)	-35.874,09	-29.507,54
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-1.317.167,46	-1.849.627,10
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	1.521.804,46	21.797.731,51
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	1.521.804,46	21.797.731,51
SECTION 4: AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	1.133.670,93	21.838.491,51
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	1.521.804,46	21.797.731,51
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	-388.133,53	40.760,00
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	-1.133.670,93	-21.838.491,51

1.6. RESUME DES REGLES DE COMPTABILISATION ET D'EVALUATION

1.6.1. Résumé des règles

Les règles d'évaluation ci-dessous ont été rédigées sur base de l'AR du 10 novembre 2006 relatif à la comptabilité, aux comptes annuels et aux rapports périodiques de certains organismes de placement collectif publics à nombre variable de parts. Plus particulièrement, les dispositions des articles 7 à 19 sont d'application.

Frais

Afin d'éviter des variations importantes de la valeur nette d'inventaire au moment de leur paiement, les charges à caractère récurrent sont provisionnées prorata temporis. Ce sont principalement les commissions et frais récurrents tels que mentionnés dans le prospectus (par exemple, la rémunération pour la gestion du portefeuille d'investissement, l'administration, le dépositaire, le commissaire, ...).

Les frais de constitution sont amortis sur une ou plusieurs années avec un maximum de 5 ans, selon la méthode linéaire.

Comptabilisation des achats et des ventes

Les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, parts d'organismes de placement collectif et instruments financiers dérivés qui sont évalués à leur juste valeur, sont, au moment de leur acquisition et de leur aliénation, enregistrés dans les comptes respectivement à leur prix d'achat et à leur prix de vente. Les frais accessoires, tels que les frais de transaction et de livraison, sont immédiatement mis à charge du compte de résultats.

Créances et dettes

Les créances et dettes à court terme ainsi que les placements à terme sont portés au bilan à leur valeur nominale.

Lorsque la politique d'investissement du compartiment est principalement axée sur le placement de ses actifs dans des dépôts, des liquidités ou des instruments du marché monétaire, les placements sont évalués à leur juste valeur.

Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et instruments financiers dérivés

Les valeurs mobilières, les instruments du marché monétaire et les instruments financiers dérivés (contrats d'option, contrats à terme et contrats de swap) sont évalués à leur juste valeur en respectant la hiérarchie suivante :

- S'il s'agit d'éléments du patrimoine pour lesquels il existe un marché actif fonctionnant à l'intervention d'établissements financiers tiers, ce sont le cours acheteur et le cours vendeur actuels formés sur ce marché qui sont retenus. Dans des cas exceptionnels, ces cours peuvent être indisponibles pour les obligations et pour d'autres titres de créance; le cours moyen sera alors utilisé et cette procédure sera mentionnée dans le rapport (semi-)annuel.
- S'il s'agit d'éléments du patrimoine qui sont négociés sur un marché actif en dehors de toute intervention d'établissements financiers tiers, c'est le cours de clôture qui est retenu.
- Utilisation du prix de la transaction la plus récente, à condition que les circonstances économiques n'aient pas fondamentalement changé depuis cette transaction.
- Utilisation d'autres techniques de valorisation qui doivent utiliser au maximum les données du marché, être conformes aux méthodes économiques habituellement utilisées et être régulièrement calibrées et testées quant à leur validité.

L'évaluation des parts d'organismes de placement collectif à nombre variable de parts non cotés est faite sur la base de la valeur nette d'inventaire de ces parts.

Les réductions de valeur, moins-values et plus-values, qui proviennent des règles ci-dessus, sont imputées au compte de résultats dans le sous-poste concerné de la rubrique «I. réductions de valeur, moins-values et plus-values».

Des variations de valeur relatives à des obligations et autres titres de créance qui résultent de la comptabilisation prorata temporis des intérêts courus, sont imputées au compte de résultats comme éléments constitutifs du poste «II. Produits et charges des placements - B. Intérêts».

La juste valeur des instruments financiers dérivés (contrats d'option, contrats à terme et contrats de swap) est portée dans les différents postes du bilan et hors bilan en fonction de l'instrument sous-jacent.

Les valeurs sous-jacentes (des contrats d'option et des warrants) et les montants notionnels (des contrats à terme et des contrats de swap) sont portés dans les postes hors bilan sous les rubriques concernées.

En cas d'exercice des contrats d'option et des warrants, les primes sont portées en majoration ou en réduction du prix d'achat ou de vente des éléments du patrimoine sous-jacents. Les paiements et recettes intermédiaires résultant de contrats de swap sont portés au compte de résultats dans le sous-poste « II. Produits et charges des placements - D. Contrats de swap ».

Opérations en devises

Les éléments du patrimoine libellés en monnaies étrangères sont convertis dans la devise du compartiment sur base du cours moyen du marché et le solde des écarts positifs et négatifs résultant de la conversion est imputé au compte de résultats dans la rubrique « I.H. Positions et opérations de change ».

1.6.2. Taux de change

	31.12.16		31.12.15	
1 EUR	1,4145	CAD	1,5090	CAD
	1,0720	CHF	1,0874	CHF
	7,4356	DKK	7,4627	DKK
	0,8536	GBP	0,7371	GBP
	8,1777	HKD	8,4190	HKD
	123,0208	JPY	130,6765	JPY
	21,7294	MXN	18,7617	MXN
	9,0790	NOK	9,6153	NOK
	9,5820	SEK	9,1582	SEK
	1,0548	USD	1,0863	USD
	14,4237	ZAR	16,8328	ZAR

2. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EQUITY BELGIUM

2.1. RAPPORT DE GESTION

2.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

Le 16 février 1995.

Prix de souscription initial: EUR 123,95

2.1.2. Objectif et lignes de force de la politique de placement

Objectif du compartiment

L'objectif du Compartiment est d'investir dans un portefeuille diversifié d'actions belges, tous secteurs économiques confondus.

Aucune protection ou garantie de capital n'est prévue.

Politique de placement du Compartiment

Catégories d'actifs autorisés

Les actifs du Compartiment sont investis principalement en actions belges. Les valeurs pourront être sélectionnées indépendamment de leur place de cotation. Le Compartiment pourra détenir à titre accessoire ou temporaire des liquidités. D'une manière générale, les investissements du compartiment se réalisent conformément aux règles stipulées par l'Arrêté Royal du 12 novembre 2012 relatif à certains organismes de placement collectif publics.

Opérations sur instruments financiers dérivés autorisés

Le Compartiment pourra également faire usage de produits dérivés dans les limites fixées par le Conseil d'Administration et dans le respect des conditions prévues par la loi et la réglementation en vigueur. Les opérations sont effectuées tant à titre de couverture qu'en vue de la réalisation des objectifs d'investissement, ce qui peut avoir un effet tant positif que négatif sur le profil de risque du Compartiment.

Limites de la politique de placement

Outre les règles susmentionnées, la politique de placement du Compartiment est conforme à celle définie par l'Arrêté Royal du 12 novembre 2012 relatif à certains organismes de placement collectif publics pour les OPC ayant opté pour la catégorie de placement telle que prévu par l'article 7, alinéa 1, 1° de la loi du 3 août 2012 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement.

Si la composition du portefeuille doit respecter des règles et limites générales prescrites par la loi ou les statuts, il n'en reste pas moins qu'une concentration de risques peut se produire dans des catégories d'actifs ou dans des secteurs économiques ou géographiques plus restreints.

La volatilité de la valeur nette d'inventaire risque d'être très élevée du fait de la composition du portefeuille.

Aspects sociaux, éthiques et environnementaux

La loi interdit à un organisme de placement collectif d'investir dans des titres émis par des entreprises de droit belge ou de droit étranger dont l'activité consiste en la fabrication, l'utilisation, la réparation, l'exposition en vente, la vente, la distribution, l'importation ou l'exportation, l'entreposage ou le transport de mines antipersonnel, de sous-munitions et/ou de munitions inertes et de blindages contenant de l'uranium appauvri ou tout autre type d'uranium industriel au sens de la loi en vue de leur propagation.

2.1.3. Gestion financière du portefeuille

AXA Investment Managers Paris S.A.

2.1.4. Distributeurs

AXA Bank Europe S.A.

2.1.5. Indices et benchmark

A partir du 1/1/2009 AXA Investment Managers est en droit de recevoir une commission de surperformance équivalente à 20% de la différence positive entre le rendement du compartiment et le rendement des indices boursiers Bel 20 return index (40%) et Bel Mid return index (60%).

2.1.6. Politique suivie pendant l'exercice

L'année 2016 se termine par une performance médiocre pour les valeurs belges. Le Bel 20 s'apprécie de 1,2% et le Mid progresse de 3,1%, bien en-dessous des indices français (le CAC40 progresse de 8,8%) ou allemand (+10% pour le DAX). Le compartiment quant à lui affiche une performance de 2% sur la période, performance supérieure à celle de l'indicateur de référence qui affiche une croissance de 1,5%.

Au cours de l'année 2016, le compartiment est resté concentré sur une trentaine de sociétés choisies pour la vision stratégique de leurs dirigeants, leurs qualités industrielles et financières et leur perspectives de croissance de long terme.

La sélection de valeurs type Umicore et Melexis a contribué significativement à la progression du compartiment. En effet, la thématique de l'électrification de l'automobile a retrouvé un écho important dans les marchés en 2016: Melexis, producteur de semi-conducteurs et de capteurs dans l'automobile, a connu encore une année de forte croissance qui devrait se poursuivre; Umicore, reste forte de son positionnement dans la batterie électrique alors que son activité de recyclage a profité de la hausse du prix des métaux. Notons aussi la forte contribution de notre investissement en Lotus Bakeries, société familiale spécialiste du speculoos, qui déploie depuis de longues années une stratégie de croissance impeccable de déploiement progressif des marques clés au-delà de l'Europe, aux Etats-Unis et au Moyen Orient, tout en faisant des acquisitions ciblées.

Cette année, nous avons liquidé nos positions en QRF, Agfa-Gewert, Ceylad, RTL et Euronav.

Nous avons constitué de nouvelles lignes d'investissement dans Xior, Recticel, Solvay, Colruyt.

2.1.7. Politique future

La stratégie privilégiant des sociétés de qualité offrant une bonne visibilité sur leur croissance sera maintenue. La stratégie mise en place est maintenue pour l'année 2017.

2.1.8. Indicateur synthétique de risque et de rendement

Il s'agit d'un indicateur de risque valable pour un OPC ou un compartiment donné. Sept catégories de risques ont été définies. La classe 1 (un) représente les risques les plus faibles, tandis que la classe 7 (sept) représente le risque maximal. L'indicateur de risque et de rendement synthétique le plus récent figure dans les informations clés pour l'investisseur afférentes à ce compartiment. Il est calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010.

Classe de risque actuelle du compartiment : 5

Indicateur de risque et de rendement synthétique au démarrage du compartiment : 4

Cet indicateur de risque et de rendement synthétique fournit la volatilité historique du compartiment sur une période de cinq ans. Il est calculé au moyen de l'écart-type (en base annuelle) des rendements mensuels de ces cinq dernières années, libellés en euros. L'augmentation de l'indicateur de risque et de rendement synthétique par rapport à la catégorie et au démarrage du compartiment s'explique par une hausse de la volatilité des rendements du compartiment et par une nouvelle définition.

2.2. BILAN

	Au 31.12.16 (en EUR)	Au 31.12.15 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	32.875.042,89	30.577.021,42
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	31.991.164,55	29.648.983,56
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	31.991.144,88	29.648.784,44
D. Autres valeurs mobilières	19,67	199,12
IV. Créances et dettes à un an au plus	10.278,40	69.588,75
A. Créances		
a. Montants à recevoir	10.278,40	69.588,75
V. Dépôts et liquidités	1.196.797,29	1.285.879,88
A. Avoirs bancaires à vue	1.196.797,29	1.285.879,88
VI. Comptes de régularisation	-323.197,35	-427.430,77
C. Charges à imputer (-)	-323.197,35	-427.430,77
TOTAL CAPITAUX PROPRES	32.875.042,89	30.577.021,42
A. Capital	32.239.614,45	24.953.344,55
B. Participations au résultat	-143.529,41	403.250,75
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	778.957,85	5.220.426,12

2.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.12.16 (en EUR)	Au 31.12.15 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	718.047,47	5.288.779,24
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	718.237,27	5.288.837,11
D. Autres valeurs mobilières	-189,80	-57,87
II. Produits et charges des placements	589.340,18	508.405,16
A. Dividendes	808.726,82	675.879,01
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités		182,07
C. Intérêts d'emprunts (-)	-3.640,34	-187,97
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-215.746,30	-167.467,95
IV. Coûts d'exploitation	-528.429,80	-576.758,28
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-14.804,24	-16.812,06
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-26.068,65	-26.451,60
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-115.079,34	-191.285,41
b. Gestion administrative et comptable	-23.397,32	-25.211,89
E. Frais administratifs (-)	-1.218,09	-1.211,57
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-775,61	-1.784,29
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-3.359,78	-2.934,46
H. Services et biens divers (-)	-309.469,96	-279.201,12
J. Taxes	-30.411,68	-28.273,91
K. Autres charges (-)	-3.845,13	-3.591,97
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	60.910,38	-68.353,12
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	778.957,85	5.220.426,12
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	778.957,85	5.220.426,12
SECTION 4: AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	635.428,44	5.623.676,87
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	778.957,85	5.220.426,12
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	-143.529,41	403.250,75
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	-635.428,44	-5.623.676,87

2.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

2.4.1. Composition des actifs au 31.12.16

Dénomination	Quantité au 31.12.16	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>						
ACKERMANS AND VAN HAAREN	7.769	EUR	132,10	1.026.284,90	3,21%	3,12%
ECONOCOM GROUP -D-	122.150	EUR	13,94	1.702.771,00	5,32%	5,18%
KBC ANCORA CVA	17.000	EUR	39,78	676.175,00	2,11%	2,06%
ONTEX GROUP	20.000	EUR	28,25	565.000,00	1,77%	1,72%
Holdings et sociétés financières				3.970.230,90	12,41%	12,08%
GALAPAGOS GENOMICS	19.500	EUR	60,94	1.188.330,00	3,71%	3,61%
ION BEAM APPLICATIONS	42.000	EUR	41,64	1.748.880,00	5,47%	5,32%
UCB	15.000	EUR	60,91	913.650,00	2,86%	2,78%
Industrie pharmaceutique et cosmétique				3.850.860,00	12,04%	11,71%
AGEAS NOM	24.315	EUR	37,61	914.487,15	2,86%	2,78%
KBC	29.500	EUR	58,83	1.735.485,00	5,42%	5,28%
Banques et institutions financières				2.649.972,15	8,28%	8,06%
COLRUYT	20.000	EUR	47,01	940.100,00	2,94%	2,86%
KONINKLIJKE AHOLD NV	80.000	EUR	20,03	1.602.400,00	5,01%	4,87%
Distribution et commerce de détail				2.542.500,00	7,95%	7,73%
MELEXIS	33.764	EUR	63,65	2.149.078,60	6,72%	6,54%
Electronique et semi-conducteurs				2.149.078,60	6,72%	6,54%
WAREHOUSING DISTRIBUTION DE PAUW SICAFI	17.880	EUR	84,89	1.517.833,20	4,75%	4,62%
XIOR STUDENT HOUSING N V	17.237	EUR	35,67	614.843,79	1,92%	1,87%
Sociétés immobilières				2.132.676,99	6,67%	6,49%
RECTICEL	120.000	EUR	6,63	795.600,00	2,49%	2,42%
SOLVAY	12.000	EUR	111,35	1.336.200,00	4,17%	4,06%
Chimie				2.131.800,00	6,66%	6,48%
LOTUS BAKERIES	820	EUR	2.500,00	2.050.000,00	6,41%	6,24%
Industrie agro-alimentaire				2.050.000,00	6,41%	6,24%
PROXIMUS	28.423	EUR	27,36	777.653,28	2,43%	2,37%
TELENET GROUP HOLDING	22.738	EUR	52,72	1.198.747,36	3,75%	3,64%
Télécommunications				1.976.400,64	6,18%	6,01%
KINEPOLIS GROUP	38.785	EUR	42,50	1.648.362,50	5,15%	5,01%
Restauration et industrie hôtelière				1.648.362,50	5,15%	5,01%
AB INBEV	15.000	EUR	100,55	1.508.250,00	4,71%	4,59%
Tabac et alcool				1.508.250,00	4,71%	4,59%
UMICORE	26.944	EUR	54,15	1.459.017,60	4,56%	4,44%
Métaux non ferreux				1.459.017,60	4,56%	4,44%
CIE.ENTREPRISES CFE	11.890	EUR	103,45	1.230.020,50	3,84%	3,74%
Construction et matériaux de construction				1.230.020,50	3,84%	3,74%
BPOST	40.000	EUR	22,50	900.000,00	2,81%	2,74%
Obligations des administrations publiques				900.000,00	2,81%	2,74%
ABLXNX	83.000	EUR	10,82	897.645,00	2,81%	2,73%
Biotechnologie				897.645,00	2,81%	2,73%
ELIA SYSTEM OPERATOR	18.000	EUR	49,69	894.330,00	2,80%	2,72%
Energie et eau				894.330,00	2,80%	2,72%
ACTIONS				31.991.144,88	100,00%	97,31%
ELIA SYSTEM OPERATOR STRIP VVPR RIGHT	1.225	EUR	0,00	1,23	0,00%	0,00%

Dénomination	Quantité au 31.12.16	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
GAZ DE FRANCE STRIP	18.438	EUR	0,00	18,44	0,00%	0,00%
Energie et eau				19,67	0,00%	0,00%
AUTRES VALEURS MOBILIERES				19,67	0,00%	0,00%
TOTAL PORTEFEUILLE				31.991.164,55	100,00%	97,31%
BNY MELLON		EUR		1.196.797,29		3,64%
Avoirs bancaires à vue				1.196.797,29		3,64%
DEPOTS ET LIQUIDITES				1.196.797,29		3,64%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				10.278,40		0,03%
AUTRES				-323.197,35		-0,98%
TOTAL DE L'ACTIF NET				32.875.042,89		100,00%

2.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par secteur	
Banques et institutions financières	8,28%
Biotechnologie	2,81%
Chimie	6,66%
Construction et matériaux de construction	3,84%
Distribution et commerce de détail	7,95%
Electronique et semi-conducteurs	6,72%
Energie et eau	2,80%
Holdings et sociétés financières	12,41%
Industrie agro-alimentaire	6,41%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	12,04%
Métaux non ferreux	4,56%
Obligations des administrations publiques	2,81%
Restauration et industrie hôtelière	5,15%
Sociétés immobilières	6,67%
Tabac et alcool	4,71%
Télécommunications	6,18%
TOTAL	100,00%

2.4.3. Changement dans la composition des actifs (en EUR)

Taux de rotation

	1er SEMESTRE	2ème SEMESTRE	EXERCICE COMPLET
Achats	4.764.409,28	2.601.451,28	7.365.860,56
Ventes	3.018.155,49	2.848.484,80	5.866.640,29
Total 1	7.782.564,77	5.449.936,08	13.232.500,85
Souscriptions	1.860.294,35	1.683.487,02	3.543.781,37
Remboursements	812.481,92	1.212.235,83	2.024.717,75
Total 2	2.672.776,27	2.895.722,85	5.568.499,12
Moyenne de référence de l'actif net total	29.165.178,59	31.262.481,16	30.213.829,87
Taux de rotation	17,52%	8,17%	25,37%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice peut être demandée sans frais chez AXA BANK EUROPE S.A., ayant son siège à Bruxelles, qui assure le service financier.

2.4.4. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	du compartiment	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		Cap.
Année							
2014	5.960	3.475	33.037	3.861.568,59	2.276.355,15	22.613.900,36	684,51
2015	7.657	4.240	36.454	6.040.274,68	3.297.579,74	30.577.021,42	838,77
2016	4.481	2.498	38.437	3.543.781,37	2.024.717,75	32.875.042,89	855,31

2.4.5. Performances

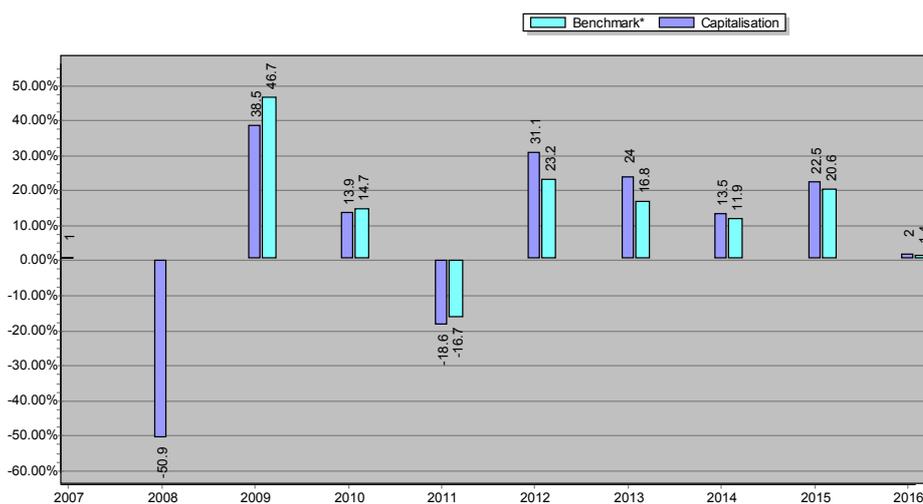
* Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable.

* Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR) :

Rendement annuel



(*) Benchmark composite: BEL20 RI (40%) et BEL MID RI (60%).

* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Capitalisation

1 an		3 ans		5 ans		10 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
1,97%	1,37%	12,37%	10,96%	18,19%	14,46%	3,92%	(en EUR)
(en EUR)	(en EUR)						

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right)^{1/n} - 1$$

avec	
P (t; t+n)	la performance de t à t+n
VNI t+n	la valeur nette d'inventaire par part en t+n
VNI t	la valeur nette d'inventaire par part en t
n	la période sous revue

2.4.6. Frais courants

Total des frais courants :

- Part de capitalisation : 1,52 %

* Le pourcentage calculé ci-dessus se base sur les frais supportés pendant les 12 derniers mois.

* Les frais suivants ne sont pas repris dans le total des frais courants :

- les frais de transaction;
- l'intérêt sur les emprunts;
- les paiements liés aux instruments financiers dérivés;
- les commissions et frais qui sont directement payés par l'investisseur;
- certains avantages tels que les soft commissions.

2.4.7. Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Coûts d'exploitation

Le poste « IV. D. a. Gestion financière » du compte de résultats comprend une provision d'un montant de 54.426,49 € pour les frais de performance.

NOTE 2 - Autres charges

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est composé de contributions payées à la FSMA pour ses frais de fonctionnement.

NOTE 3 - Emoluments du commissaire

Conformément à l'article 134, § 2 et 4 du Code des sociétés, nous portons à votre connaissance que le commissaire et les personnes avec lesquelles il a des liens de collaboration sur le plan professionnel, ont facturé des honoraires comme mentionné ci-dessous :

Emoluments du (des) commissaire(s) : 6.020,50 EUR HTVA.

3. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EQUITY WORLD TALENTS

3.1. RAPPORT DE GESTION

3.1.1. *Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts*

Le 10 décembre 1996.

Prix de souscription initial: EUR 123,95

3.1.2. *Objectif et lignes de force de la politique de placement*

L'objectif du Compartiment est d'investir dans une sélection au niveau mondial d'actions ou de titres comparables à des actions (entre autres des obligations convertibles, warrants, options, certificats d'investissement) qui ont comme sous-jacent des actions de sociétés au niveau mondial.

Aucune protection ou garantie de capital n'est prévue.

Politique de placement du Compartiment

Catégories d'actifs autorisés

Le Compartiment investira principalement en actions ou en titres comparables à des actions (tels que des obligations convertibles, des warrants, des options, des certificats d'investissement, ...). D'une manière générale, les investissements du compartiment se réalisent conformément aux règles stipulées par l'Arrêté Royal du 12 novembre 2012 relatif à certains organismes de placement collectif.

Opérations sur instruments financiers dérivés autorisés

Le Compartiment pourra également faire usage de produits dérivés dans les limites fixées par le Conseil d'Administration et dans le respect des conditions prévues par la loi et la réglementation en vigueur. Les opérations sont effectuées tant à titre de couverture qu'en vue de la réalisation des objectifs d'investissement, ce qui peut avoir un effet tant positif que négatif sur le profil de risque du Compartiment.

Limites de la politique de placement

Outre les règles susmentionnées, la politique de placement du Compartiment est conforme à celle définie par l'Arrêté Royal du 12 novembre 2012 relatif à certains organismes de placement collectif publics pour les OPC ayant opté pour la catégorie de placement telle que prévu par l'article 7, alinéa 1, 1° de la loi du 3 août 2012 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement.

Stratégie particulière

Les investissements se feront principalement dans des sociétés qui sont caractérisées par une culture d'entreprise où la gestion est exercée par des entrepreneurs qui maintiennent une participation importante dans l'entreprise. Cette méthode de sélection part de l'idée que les entreprises, caractérisées par cette culture, poursuivent une croissance intensive à long terme.

La volatilité de la valeur nette d'inventaire risque d'être très élevée du fait de la composition du portefeuille.

Description de la stratégie générale visant à couvrir le risque de change : Il n'y a pas de gestion active du risque de change.

Aspects sociaux, éthiques et environnementaux

La loi interdit à un organisme de placement collectif d'investir dans des titres émis par des entreprises de droit belge ou de droit étranger dont l'activité consiste en la fabrication, l'utilisation, la réparation, l'exposition en vente, la vente, la distribution, l'importation ou l'exportation, l'entreposage ou le transport de mines antipersonnel, de sous-munitions et/ou de munitions inertes et de blindages contenant de l'uranium appauvri ou tout autre type d'uranium industriel au sens de la loi en vue de leur propagation.

3.1.3. *Gestion financière du portefeuille*

AXA Investment Managers Paris S.A qui sous-délègue l'analyse et la sélection des titres à AXA Investment Managers UK .

3.1.4. *Distributeurs*

AXA Bank Europe S.A.

3.1.5. *Indice et benchmark*

A partir du 1/1/2009 AXA Investment Managers est en droit de recevoir une commission de surperformance équivalente à 20% de la différence positive entre le rendement du compartiment et le rendement de l'indice boursier MSCI AC World NR.

3.1.6. *Politique suivie pendant l'exercice*

Les marchés actions mondiaux ont démarré l'année 2016 par une forte chute, précipitée notamment par les faibles données économiques en provenance de la Chine. La croissance du PIB aux Etats-Unis a déçu et ravivé les craintes d'une récession économique. Le prix du pétrole a continué de flancher et est passé sous le seuil des \$30. Toutefois, à partir du mois de mars, les marchés ont entamé un rebond marqué : le secteur industriel a résisté mieux que prévu, le marché de l'emploi aux Etats-Unis a continué de s'améliorer et le prix du pétrole et des matières premières s'est redressé. La décision inattendue du peuple anglais de quitter l'Union Européenne a fait brièvement chuter les bourses mondiales. Mais dès le mois de juillet l'indice mondial est reparti à la hausse. L'élection surprise de Donald Trump à la présidence des Etats-Unis en novembre a déboussolé à nouveau les marchés actions. Toutefois les investisseurs ont applaudi très vite la nouvelle: les actions, en particulier américaines, finissent l'année en nette hausse, soutenues par la hausse du dollar. La Fed a annoncé sa deuxième hausse des taux directeurs depuis la fin de la crise financière.

Dans ce contexte de hausse des marchés actions mondiaux, le compartiment a eu une performance décevante de 4,05% contre 11,09% pour l'indice MSCI ACWI. Les marchés actions ont connu une forte rotation sectorielle au cours de l'année et ce mouvement a pénalisé la performance. Les marchés ont favorisé les secteurs cycliques (énergie, matières premières, financières, industrielles) et les sociétés de type 'valeur' au détriment des secteurs plus défensifs (comme la santé ou la consommation de base) et des sociétés de croissance, sur lesquels le compartiment est davantage positionné.

Plus de la moitié de la sous-performance s'explique par le seul secteur de la santé. Il est le seul secteur à avoir baissé sur la période, notamment en raison du discours politique négatif à son encontre aux Etats-Unis. Nous sommes surpondérés sur ce secteur du fait de ses atouts fondamentaux dans un contexte de vieillissement de la population mondiale. Certaines de nos sociétés dans la consommation ont également vu un ralentissement de leurs ventes et subi une pression sur leurs marges sur l'année (comme Luxottica, Rakuten ou Chipotle Mexican Grill) du fait de la demande morose des consommateurs ou de la pression concurrentielle. Plus généralement notre sous-exposition aux Etats-Unis a été pénalisante dans un contexte de fort rebond des actions américaines. Nous avons cependant obtenu de bons résultats dans le secteur de l'énergie et des matières premières avec un très fort rebond de EOG et Concho Resources ainsi que d'Antofagasta. De même, certaines de nos positions-clé telles que Softbank et Berkshire Hathaway comptent parmi les meilleures performances du compartiment sur la période. Enfin, nous avons obtenu de très bons résultats dans le secteur financier avec de belles performances pour les banques en portefeuille (Ozarks, Philippines, Banregio).

Les principaux mouvements sur le compartiment ont été :

- Nous avons renforcé notre positionnement dans le secteur de la consommation. Nous avons introduit le conglomérat allemand Henkel qui produit des produits de grande consommation et est également le leader mondial dans les adhésifs. Nous avons pris une position dans le fabricant familial et japonais de cosmétiques Kose. Nous avons également décidé d'investir dans le fabricant de médicaments anglais Reckitt Benckiser. Nous avons renforcé notre position dans les pays émergents: en Chine avec le fabricant de vêtements et chaussures de sport Anta Sports et en Russie avec le distributeur alimentaire à bas coût Magnit.
- Nous avons également investi dans Credicorp, une banque familiale et bien gérée au Pérou.
- Nous avons réduit le nombre d'investissements de 55 à 52 afin de nous concentrer sur nos convictions les plus fortes.
- Nous avons en particulier fermé les positions dans Danaher, Jardine Matheson, Booker, CK Hutchison, Continental, Tenaris et Bank of Philippine Islands.

3.1.7. *Politique future*

En 2017, les marchés actions mondiaux devraient rester volatiles compte tenu de nombreuses incertitudes politiques et menaces de replis protectionniste (refonte du paysage politique américain, enclenchement prévu par le Royaume-Uni du processus de sortie de l'Union Européenne, plusieurs élections politiques importantes en Europe, ...) et de la fragilité de la reprise économique dans les économies matures (dans un contexte de remontée des taux d'intérêt) ainsi que la faible croissance dans les pays émergents. Nous restons vigilants et continuons de nous positionner sur des sociétés avec une gestion éclairée, un positionnement financier solide et des perspectives de croissance sur le long terme.

3.1.8. *Indicateur synthétique de risque et de rendement*

Il s'agit d'un indicateur de risque valable pour un OPC ou un compartiment donné. Sept catégories de risques ont été définies. La classe 1 (un) représente les risques les plus faibles, tandis que la classe 7 (sept) représente le risque maximal. L'indicateur de risque et de rendement synthétique le plus récent figure dans les informations clés pour l'investisseur afférentes à ce compartiment. Il est calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010.

Classe de risque actuelle du compartiment : 6

Indicateur de risque et de rendement synthétique au démarrage du compartiment : 5

Cet indicateur de risque et de rendement synthétique fournit la volatilité historique du compartiment sur une période de cinq ans. Il est calculé au moyen de l'écart-type (en base annuelle) des rendements mensuels de ces cinq dernières années, libellés en euros. L'augmentation de l'indicateur de risque et de rendement synthétique par rapport à la catégorie et au démarrage du compartiment s'explique par une hausse de la volatilité des rendements du compartiment et par une nouvelle définition.

3.2. BILAN

	Au 31.12.16 (en EUR)	Au 31.12.15 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	11.173.631,49	11.754.797,49
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	11.235.303,54	11.896.745,63
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	11.235.303,54	11.896.745,63
IV. Créances et dettes à un an au plus	10.561,85	12.027,54
A. Créances		
a. Montants à recevoir	4.640,75	5.403,60
b. Avoirs fiscaux	5.921,10	7.811,54
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)		-1.187,06
c. Emprunts (-)		-0,54
V. Dépôts et liquidités	50.477,20	107.202,95
A. Avoirs bancaires à vue	50.477,20	107.202,95
VI. Comptes de régularisation	-122.711,10	-261.178,63
C. Charges à imputer (-)	-122.711,10	-261.178,63
TOTAL CAPITAUX PROPRES	11.173.631,49	11.754.797,49
A. Capital	10.738.474,30	10.449.108,76
B. Participations au résultat	28.066,68	-199.494,11
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	407.090,51	1.505.182,84

3.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.12.16 (en EUR)	Au 31.12.15 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	532.059,35	1.760.565,55
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	434.919,28	1.030.393,77
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	97.140,07	730.171,78
II. Produits et charges des placements	131.918,97	153.371,67
A. Dividendes	128.179,94	175.665,00
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	26,36	22,45
C. Intérêts d'emprunts (-)	-106,98	-791,65
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-21.824,13	-21.524,13
F. Autres produits provenant des placements	25.643,78	
IV. Coûts d'exploitation	-256.887,81	-408.754,38
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-13.962,62	-23.252,10
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-34.445,70	-43.751,46
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-32.542,78	-142.602,18
b. Gestion administrative et comptable	-23.397,32	-25.769,81
E. Frais administratifs (-)	-1.218,08	-1.211,58
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-775,61	-1.784,30
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-1.548,22	-1.524,67
H. Services et biens divers (-)	-137.794,07	-157.064,31
J. Taxes	-10.344,49	-10.865,66
K. Autres charges (-)	-858,92	-928,31
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-124.968,84	-255.382,71
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	407.090,51	1.505.182,84
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	407.090,51	1.505.182,84
SECTION 4: AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	435.157,19	1.305.688,73
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	407.090,51	1.505.182,84
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	28.066,68	-199.494,11
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	-435.157,19	-1.305.688,73

3.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

3.4.1. Composition des actifs au 31.12.16

Dénomination	Quantité au 31.12.16	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHE MONETAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHE REGLEMENTE OU SUR UN MARCHE SIMILAIRE</u>						
ALEXION PHARMACEUTICALS	1.734	USD	122,35	201.142,36	1,79%	1,80%
ALPHABET INC	363	USD	792,45	272.727,52	2,43%	2,44%
AMAZON.COM INC	430	USD	749,87	305.706,66	2,72%	2,74%
APPLE INC	2.562	USD	115,82	281.328,13	2,50%	2,52%
BANK OF THE OZARKS	5.810	USD	52,59	289.687,51	2,58%	2,59%
BERKSHIRE HATHAWAY -B-	2.296	USD	162,98	354.777,99	3,16%	3,17%
BLACKROCK INC	537	USD	380,54	193.742,57	1,72%	1,73%
CHARLES SCHWAB CORP/THE	9.126	USD	39,47	341.505,78	3,04%	3,06%
CHIPOTLE MEXICAN GRILL -A-	366	USD	377,32	130.930,67	1,17%	1,17%
CONCHO RES	2.204	USD	132,60	277.080,26	2,47%	2,48%
DEXCOM INC	2.965	USD	59,70	167.822,23	1,49%	1,50%
ECOLAB INC	2.630	USD	117,22	292.285,94	2,60%	2,62%
EOG RESOURCES INC	3.232	USD	101,10	309.793,98	2,76%	2,77%
FACEBOOK -A-	2.071	USD	115,05	225.900,50	2,01%	2,02%
FEDEX CORP	1.284	USD	186,20	226.670,59	2,02%	2,03%
GILEAD SCIENCES INC	2.992	USD	71,61	203.135,45	1,81%	1,82%
IPG PHOTONICS CORP	2.389	USD	98,71	223.577,33	1,99%	2,00%
O REILLY AUTO	710	USD	278,41	187.410,38	1,67%	1,68%
ORACLE CORP	4.831	USD	38,45	176.109,93	1,57%	1,58%
QUALCOMM INC	2.611	USD	65,20	161.400,52	1,44%	1,44%
STARBUCKS CORP	4.207	USD	55,52	221.448,34	1,97%	1,98%
STRYKER CORP	2.304	USD	119,81	261.713,43	2,33%	2,34%
SYNCHRONOSS TECHNOLOGIES INC	5.397	USD	38,30	195.975,44	1,74%	1,75%
WELLS FARGO AND CO	5.881	USD	55,11	307.278,42	2,73%	2,75%
Etats-Unis				5.809.151,93	51,71%	51,98%
KOSE CORP	3.000	JPY	9.710,00	236.789,23	2,11%	2,11%
RAKUTEN	16.300	JPY	1.145,50	151.776,37	1,35%	1,36%
SOFTBANK GROUP	4.700	JPY	7.765,00	296.661,22	2,64%	2,65%
THK CO LTD	9.200	JPY	2.586,00	193.391,69	1,72%	1,73%
UNI CHARM	11.100	JPY	2.557,50	230.759,76	2,05%	2,07%
Japon				1.109.378,27	9,87%	9,92%
CHRISTIAN DIOR	841	EUR	199,25	167.569,25	1,49%	1,50%
DASSAULT SYSTEMES SA	2.476	EUR	72,39	179.237,64	1,60%	1,60%
FINANCIERE DE L ODET SA	281	EUR	720,00	202.320,00	1,79%	1,82%
ILIAD SA	772	EUR	182,65	141.005,80	1,26%	1,26%
France				690.132,69	6,14%	6,18%
FRESENIUS AG	3.326	EUR	74,26	246.988,76	2,20%	2,21%
HELLA KGAA HUECK AND CO	4.302	EUR	35,85	154.205,19	1,37%	1,38%
HENKEL AG & CO KGAA	1.794	EUR	113,25	203.170,50	1,81%	1,82%
Allemagne				604.364,45	5,38%	5,41%
ANTOFAGASTA PLC	22.011	GBP	6,75	174.056,06	1,55%	1,56%
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	10.533	GBP	18,93	233.586,80	2,08%	2,09%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	2.299	GBP	68,86	185.460,57	1,65%	1,66%
Royaume-Uni				593.103,43	5,28%	5,31%
ALIBABA GR ADR	2.668	USD	87,81	222.116,22	1,98%	1,99%
ANTA SPORTS PRODUCTS	56.000	HKD	23,15	158.529,65	1,41%	1,42%
Iles Caïmans				380.645,87	3,39%	3,41%
BANREGIO GRUPO	37.600	MXN	115,47	199.806,35	1,78%	1,79%
FOMENTO ECONOMICO UNITS 1 SH-B- 4 SHS-D-	17.000	MXN	157,67	123.353,15	1,10%	1,10%
Mexique				323.159,50	2,88%	2,89%
ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	1.369	CHF	232,60	297.042,35	2,64%	2,66%
Suisse				297.042,35	2,64%	2,66%

Dénomination	Quantité au 31.12.16	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
NASPERS -N- Afrique du Sud	1.441	ZAR	2.014,09	201.217,70 201.217,70	1,79% 1,79%	1,80% 1,80%
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES Israël	2.462	USD	84,46	197.146,74 197.146,74	1,75% 1,75%	1,76% 1,76%
MAGNIT GDR Russie	4.683	USD	44,15	196.022,23 196.022,23	1,74% 1,74%	1,75% 1,75%
INDITEX SHARE FROM SPLIT Espagne	5.393	EUR	32,43	174.894,99 174.894,99	1,56% 1,56%	1,57% 1,57%
LUXOTTICA GROUP SPA Italie	3.412	EUR	51,10	174.353,20 174.353,20	1,55% 1,55%	1,56% 1,56%
CREDICORP Iles Bermudes	1.146	USD	157,86	171.517,00 171.517,00	1,53% 1,53%	1,54% 1,54%
AB INBEV Belgique	1.641	EUR	100,55	165.002,55 165.002,55	1,47% 1,47%	1,48% 1,48%
SAMPO OYJ -A- Finlande	3.479	EUR	42,59	148.170,61 148.170,61	1,32% 1,32%	1,33% 1,33%
QIAO XING MOBILE COMMUNICATION CO LTD Chine	29.018	USD	0,00	0,03 0,03	0,00% 0,00%	0,00% 0,00%
ACTIONS				11.235.303,54	100,00%	100,55%
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>						
A-TEC INDUSTRIE Autriche	54.000	EUR	0,00	0,00 0,00	0,00% 0,00%	0,00% 0,00%
ACTIONS				0,00	0,00%	0,00%
TOTAL PORTEFEUILLE				11.235.303,54	100,00%	100,55%
BNY MELLON		EUR		9.408,09		0,09%
BNY MELLON		CHF		9.349,40		0,08%
BNY MELLON		JPY		9.143,72		0,08%
BNY MELLON		ZAR		7.136,01		0,06%
BNY MELLON		HKD		4.685,42		0,04%
BNY MELLON		MXN		3.251,38		0,03%
BNY MELLON		SEK		3.149,04		0,04%
BNY MELLON		GBP		2.046,97		0,02%
BNY MELLON		USD		1.359,94		0,01%
BNY MELLON		NOK		552,60		0,00%
BNY MELLON		DKK		333,73		0,00%
BNY MELLON		CAD		60,90		0,00%
Avoirs bancaires à vue				50.477,20		0,45%
DEPOTS ET LIQUIDITES				50.477,20		0,45%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				10.561,85		0,09%
AUTRES				-122.711,10		-1,10%
TOTAL DE L'ACTIF NET				11.173.631,49		100,00%

3.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Afrique du Sud	1,79%
Allemagne	5,38%
Belgique	1,47%
Chine	0,00%
Espagne	1,56%
Etats-Unis	51,71%
Finlande	1,32%
France	6,14%
Iles Bermudes	1,53%
Iles Caïmans	3,39%
Israël	1,75%
Italie	1,55%
Japon	9,87%
Mexique	2,88%
Royaume-Uni	5,28%
Russie	1,74%
Suisse	2,64%
TOTAL	100,00%

Par secteur	
Art graphique et maisons d'édition	1,79%
Articles de bureau et ordinateurs	2,50%
Assurances	1,32%
Banques et institutions financières	6,84%
Biens de consommation divers	5,51%
Biotechnologie	3,60%
Chimie	2,60%
Construction de machines et appareils	1,72%
Distribution et commerce de détail	5,63%
Electronique et semi-conducteurs	1,99%
Holdings et sociétés financières	13,17%
Industrie agro-alimentaire	2,91%
Industrie automobile	1,37%
Industrie pharmaceutique et cosmétique	12,85%
Internet et services d' Internet	15,00%
Métaux non ferreux	1,55%
Pétrole	5,22%
Photo et optique	1,55%
Restauration et industrie hôtelière	1,97%
Services divers	1,98%
Tabac et alcool	2,57%
Télécommunications	1,44%
Textile et habillement	2,90%
Transports	2,02%
TOTAL	100,00%

Par devise	
CHF	2,64%
EUR	17,42%
GBP	5,28%
HKD	1,41%
JPY	9,87%
MXN	2,88%
USD	58,71%
ZAR	1,79%
TOTAL	100,00%

3.4.3. Changement dans la composition des actifs (en EUR)

Taux de rotation

	1er SEMESTRE	2ème SEMESTRE	EXERCICE COMPLET
Achats	812.275,45	1.019.938,63	1.832.214,08
Ventes	1.419.702,40	1.594.914,43	3.014.616,83
Total 1	2.231.977,85	2.614.853,06	4.846.830,91
Souscriptions	8.693,06	43.304,01	51.997,07
Remboursements	436.090,09	604.163,49	1.040.253,58
Total 2	444.783,15	647.467,50	1.092.250,65
Moyenne de référence de l'actif net total	10.625.255,64	11.101.276,84	10.863.266,24
Taux de rotation	16,82%	17,72%	34,56%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice peut être demandée sans frais chez AXA BANK EUROPE S.A., ayant son siège à Bruxelles, qui assure le service financier.

3.4.4. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites Cap.	Remboursées Cap.	Fin de période Cap.	Souscriptions Cap.	Remboursements Cap.	du compartiment	d'une action Cap.
2014	1.523	10.097	78.753	201.770,49	1.342.044,67	11.759.101,86	149,32
2015	853	9.627	69.979	136.998,38	1.646.485,59	11.754.797,49	167,97
2016	313	6.363	63.929	51.997,07	1.040.253,58	11.173.631,49	174,78

3.4.5. Performances

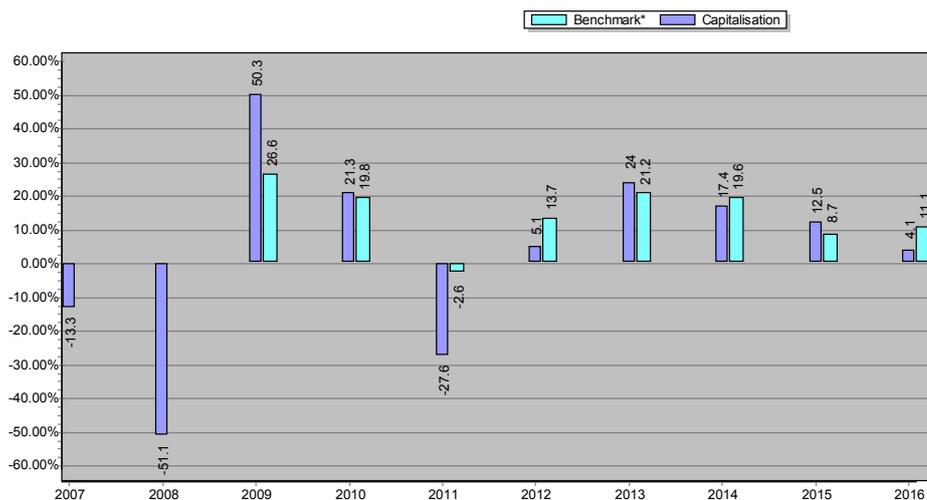
* Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable.

* Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR) :

Rendement annuel



(*) Benchmark: MSCI World NR jusqu'au 31.12.2014.

(*) Benchmark: MSCI AC World NR depuis 01.01.2015.

* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Capitalisation

1 an		3 ans		5 ans		10 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
4,05% (en EUR)	11,13% (en EUR)	11,18% (en EUR)	12,77% (en EUR)	12,35% (en EUR)	13,96% (en EUR)	0,02% (en EUR)	(en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI(t+n)}{VNI(t)} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

avec

P (t; t+n) la performance de t à t+n

VNI t+n la valeur nette d'inventaire par part en t+n

VNI t la valeur nette d'inventaire par part en t

n la période sous revue

3.4.6. *Frais courants*

Total des frais courants :

- Part de capitalisation : 2,26 %

* Le pourcentage calculé ci-dessus se base sur les frais supportés pendant les 12 derniers mois.

* Les frais suivants ne sont pas repris dans le total des frais courants :

- les frais de transaction;
- l'intérêt sur les emprunts;
- les paiements liés aux instruments financiers dérivés;
- les commissions et frais qui sont directement payés par l'investisseur;
- certains avantages tels que les soft commissions.

3.4.7. *Notes aux états financiers et autres informations*

NOTE 1 - Autres produits provenant des placements

Le poste « II. F. Autres produits provenant des placements » du compte de résultats comprend des gains exceptionnels reçus sur divers titres.

NOTE 2 - Autres charges

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est composé de contributions payées à la FSMA pour ses frais de fonctionnement.

NOTE 3 - Emoluments du commissaire

Conformément à l'article 134, § 2 et 4 du Code des sociétés, nous portons à votre connaissance que le commissaire et les personnes avec lesquelles il a des liens de collaboration sur le plan professionnel, ont facturé des honoraires comme mentionné ci-dessous :

Emoluments du (des) commissaire(s) : 6.020,50 EUR HTVA.

4. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT EQUITY EUROZONE

4.1. RAPPORT DE GESTION

4.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

Le 17 décembre 2008.

Prix de souscription initial: EUR 50,00

4.1.2. Objectif et lignes de force de la politique de placement

Objectifs du Compartiment

L'objectif du Compartiment est d'investir dans un portefeuille diversifié d'actions de sociétés de pays faisant partie de tous les secteurs économiques de la zone euro ou de titres comparables à des actions (tels que : obligations convertibles, warrants, certificats d'investissement, options) qui ont comme sous-jacent des actions de sociétés de pays qui font partie de la zone euro.

Aucune protection ou garantie de capital n'est prévue.

Politique de placement du Compartiment

Catégories d'actifs autorisés

Le Compartiment investira principalement en actions ou titres comparables à des actions (tels que des obligations convertibles, des warrants, des options, des certificats d'investissement, ...). D'une manière générale, les investissements du compartiment se réalisent conformément aux règles stipulées par l'Arrêté Royal du 12 novembre 2012 relatif à certains organismes de placement collectif publics.

Opérations sur instruments financiers dérivés autorisées

Le Compartiment pourra également faire usage de produits dérivés dans les limites fixées par le Conseil d'Administration et dans le respect des conditions prévues par la loi et la réglementation en vigueur. Les opérations sont effectuées tant à titre de couverture qu'en vue de la réalisation des objectifs d'investissement, ce qui peut avoir un effet tant positif que négatif sur le profil de risque du Compartiment.

Limites de la politique de placement

Outre les règles susmentionnées, la politique de placement du Compartiment est conforme à celle définie par l'Arrêté Royal du 12 novembre 2012 relatif à certains organismes de placement collectif publics pour les OPC ayant opté pour la catégorie de placement telle que prévu par l'article 7, alinéa 1, 1° de la loi du 3 août 2012 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement.

La volatilité de la valeur nette d'inventaire risque d'être très élevée du fait de la composition du portefeuille.

Aspects sociaux, éthiques et environnementaux

La loi interdit à un organisme de placement collectif d'acquérir des titres émis par des sociétés de droit belge ou de droit étranger dont l'activité consiste en la fabrication, l'utilisation, la réparation, l'exposition en vente, la vente, la distribution, l'importation ou l'exportation, l'entreposage ou le transport de mines antipersonnel, de sous-munitions et/ou de munitions inertes et de blindages contenant de l'uranium appauvri ou tout autre type d'uranium industriel au sens de la loi en vue de leur propagation.

4.1.3. Gestion financière du portefeuille

AXA Investment Managers Paris S.A.

4.1.4. Distributeurs

AXA Bank Europe S.A.

4.1.5. Indice et benchmark

A partir du 1/1/2009 AXA Investment Managers est en droit de recevoir une commission de surperformance équivalente à 20% de la différence positive entre le rendement du compartiment et le rendement de l'indice boursier DJ EURO STOXX RI.

4.1.6. Politique suivie pendant l'exercice

2016 restera sans doute comme la dernière année d'une phase de 30 ans de baisse de taux et ce sont donc bien les marchés obligataires qui ont rythmé l'évolution des différentes classes d'actifs.

Dès les premiers jours de janvier, le risque déflationniste, alimenté par les craintes sur la croissance chinoise et la baisse des matières premières, a pesé sur les marchés actions. Par la suite, l'approche du referendum britannique contribuait à maintenir une certaine défiance, limitant de fait le rebond. Fin juin, le vote en faveur du Brexit a provoqué une nouvelle vague de défiance faisant s'effondrer les taux obligataires. Dans ce contexte, les investisseurs ont généralement privilégié les secteurs à durée longue (biens de consommation, immobilier, services aux collectivités). Seuls l'énergie et les mines se sont distingués avec la remontée des cours des matières premières.

Au second semestre, les investisseurs ont graduellement infléchi leur allocation en faveur de titres plus cycliques (banques, automobile), dès lors que les politiques monétaires de taux zéro commençaient à montrer leurs limites et que la remontée des taux courts américains était devenue plus probable avec les bons chiffres de l'économie et les signes d'un retour de l'inflation. Ce mouvement s'est confirmé et même amplifié après la victoire de Donald Trump, son programme étant jugé favorable à la croissance et à l'inflation. Ainsi, alors que les taux longs remontaient fortement, les marchés actions ont rebondi pour terminer l'année en territoire positif, le DJ Eurostoxx (dividendes réinvestis) affichant finalement une performance de 4,15%.

Au niveau sectoriel, l'énergie, les matériaux de base et les valeurs industrielles sont les grands gagnants de l'année. Ils ont profité d'une certaine normalisation après une année 2015 difficile, avant d'être portés par les espoirs de reflation induits par le projet du nouveau président américain. A l'inverse, les télécoms et les services aux collectivités finissent l'année en baisse. Le secteur financier, largement chahuté tout au long de l'année, termine également en baisse malgré un très fort rebond sur le dernier trimestre.

Sur un plan géographique, les Pays-Bas, l'Allemagne et la France affichent les meilleures performances parmi les principaux marchés. A l'inverse, l'Italie est en recul de près de 10%, pénalisée par les craintes relatives à son système bancaire.

Sur l'année, la performance du compartiment ressort à +0,01%, en sous-performance par rapport à son indice de référence. Le compartiment a été pénalisé par la sélection de titres dans le secteur des services aux collectivités (Engie, Veolia Environnement), le secteur financier (Banca Popolare di Milano, Banco BPM, Unipol) ainsi que dans le secteur de l'énergie (Total, Technip).

A contrario mais dans une moindre mesure, le compartiment a bénéficié d'un choix de valeurs positif dans le secteur de la technologie (ASML, Worldline, absence de position en Nokia).

4.1.7. Politique future

En début d'année, portées par les espoirs de reprise, les actions européennes pourraient poursuivre sur leur lancée de fin 2016. Si la valorisation actuelle des marchés ne permet pas d'envisager une expansion de multiples importante, la progression des marchés pourrait suivre celle des résultats. Après 5 années de résultats stables, la croissance des bénéfices est attendue à plus de 10% et semble davantage solide. Toutefois, il faut s'attendre à de probables pics de volatilité au regard des échéances politiques à venir.

Encore une fois, il est essentiel de préférer les sociétés offrant un réel potentiel de croissance du chiffre d'affaires et/ou des marges, seule garantie de la capacité à générer des résultats et des dividendes dans la durée.

4.1.8. Indicateur synthétique de risque et de rendement

Il s'agit d'un indicateur de risque valable pour un OPC ou un compartiment donné. Sept catégories de risques ont été définies. La classe 1 (un) représente les risques les plus faibles, tandis que la classe 7 (sept) représente le risque maximal. L'indicateur de risque et de rendement synthétique le plus récent figure dans les informations clés pour l'investisseur afférentes à ce compartiment. Il est calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010.

Classe de risque actuelle : 6

Indicateur de risque et de rendement synthétique au démarrage du compartiment : 4

Cet indicateur de risque et de rendement synthétique fournit la volatilité historique du compartiment sur une période de cinq ans. Il est calculé au moyen de l'écart-type (en base annuelle) des rendements mensuels de ces cinq dernières années, libellés en euros. L'augmentation de l'indicateur de risque et de rendement synthétique par rapport à la catégorie et au démarrage du compartiment s'explique par une hausse de la volatilité des rendements du compartiment et par une nouvelle définition.

4.2. BILAN

	Au 31.12.16 (en EUR)	Au 31.12.15 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	24.851.621,66	26.547.608,19
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	24.906.514,32	26.730.829,24
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	24.906.514,26	26.730.829,24
D. Autres valeurs mobilières	0,06	
IV. Créances et dettes à un an au plus	41.884,90	29.022,70
A. Créances		
a. Montants à recevoir		70.169,57
b. Avoirs fiscaux	41.884,90	46.617,26
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)		-87.764,13
V. Dépôts et liquidités	112.721,18	177.644,15
A. Avoirs bancaires à vue	112.721,18	177.644,15
VI. Comptes de régularisation	-209.498,74	-389.887,90
C. Charges à imputer (-)	-209.498,74	-389.887,90
TOTAL CAPITAUX PROPRES	24.851.621,66	26.547.608,19
A. Capital	24.848.886,41	23.707.587,71
B. Participations au résultat	115.816,00	-348.781,53
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-113.080,75	3.188.802,01

4.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.12.16 (en EUR)	Au 31.12.15 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	-231.780,29	3.227.765,05
C. Actions et autres valeurs assimilables à des actions		
a. Actions	-231.839,41	3.213.033,67
D. Autres valeurs mobilières	41,41	14.670,89
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	17,71	60,49
II. Produits et charges des placements	549.421,06	574.029,43
A. Dividendes	679.806,25	720.345,03
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités	27,56	4,17
C. Intérêts d'emprunts (-)	-595,48	-31,49
E. Précomptes mobiliers (-)		
b. D'origine étrangère	-129.817,27	-146.288,28
IV. Coûts d'exploitation	-430.721,52	-612.992,47
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-39.680,66	-54.651,90
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-43.270,68	-51.075,00
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-47.657,67	-158.826,81
b. Gestion administrative et comptable	-23.397,32	-25.211,89
E. Frais administratifs (-)	-1.218,09	-1.211,05
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-775,61	-1.784,30
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-3.402,23	-3.614,33
H. Services et biens divers (-)	-246.428,75	-290.552,83
J. Taxes	-22.993,33	-24.553,54
K. Autres charges (-)	-1.897,18	-1.510,82
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	118.699,54	-38.963,04
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-113.080,75	3.188.802,01
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	-113.080,75	3.188.802,01
SECTION 4: AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	2.735,25	2.840.020,48
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	-113.080,75	3.188.802,01
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	115.816,00	-348.781,53
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	-2.735,25	-2.840.020,48

4.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

4.4.1. Composition des actifs au 31.12.16

Dénomination	Quantité au 31.12.16	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE NÉGOCIÉS SUR UN MARCHÉ RÉGLÉMENTÉ OU SUR UN MARCHÉ SIMILAIRE</u>						
AMUNDI SA	7.076	EUR	49,73	351.854,10	1,41%	1,42%
ARKEMA SA	2.984	EUR	92,94	277.332,96	1,11%	1,12%
AXA SA	26.024	EUR	23,99	624.185,64	2,51%	2,51%
BNP PARIBAS SA	12.980	EUR	60,55	785.939,00	3,17%	3,16%
BUREAU VERITAS SA	15.846	EUR	18,41	291.724,86	1,17%	1,17%
CARREFOUR SA	12.347	EUR	22,89	282.622,83	1,13%	1,14%
CHRISTIAN DIOR	3.978	EUR	199,25	792.616,50	3,19%	3,19%
DASSAULT AVIATION SA	273	EUR	1.061,60	289.816,80	1,16%	1,17%
DASSAULT SYSTEMES SA	4.259	EUR	72,39	308.309,01	1,24%	1,24%
EIFFAGE	5.516	EUR	66,25	365.435,00	1,47%	1,47%
ELIOR GROUP	11.380	EUR	21,72	247.173,60	0,99%	0,99%
EUROPCAR GROUPE SA	33.881	EUR	9,63	326.409,55	1,31%	1,31%
GDF SUEZ	45.706	EUR	12,12	553.956,72	2,22%	2,23%
ILIAD SA	1.532	EUR	182,65	279.819,80	1,12%	1,13%
JC DECAUX SA	10.308	EUR	27,93	287.902,44	1,16%	1,16%
KERING	1.174	EUR	213,30	250.414,20	1,01%	1,01%
LEGRAND SA	5.537	EUR	53,95	298.721,15	1,20%	1,20%
L'OREAL SA	1.698	EUR	173,40	294.433,20	1,18%	1,18%
MICHELIN SA REG SHS	5.025	EUR	105,70	531.142,50	2,13%	2,14%
ORANGE	22.825	EUR	14,44	329.478,88	1,32%	1,33%
PEUGEOT SA	20.143	EUR	15,50	312.115,79	1,25%	1,26%
PUBLICIS GROUPE	5.305	EUR	65,55	347.742,75	1,40%	1,40%
RENAULT SA	3.542	EUR	84,51	299.334,42	1,20%	1,20%
SCHNEIDER ELECTRIC SA	7.523	EUR	66,11	497.345,53	2,00%	2,00%
SRP GROUPE	12.521	EUR	21,32	266.947,72	1,07%	1,07%
TECHNIP-COFLEXIP	12.631	EUR	67,81	856.508,11	3,45%	3,44%
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	15.466	EUR	16,18	250.162,55	1,00%	1,01%
WORLDLINE SA	13.127	EUR	26,78	351.541,06	1,41%	1,41%
France				10.950.986,67	43,98%	44,06%
AIRBUS GROUP	8.604	EUR	62,84	540.675,36	2,17%	2,18%
ASML HLDG	4.947	EUR	106,65	527.597,55	2,12%	2,12%
GEMALTO NV	4.140	EUR	54,92	227.368,80	0,91%	0,91%
ING GROEP	50.758	EUR	13,37	678.634,46	2,73%	2,72%
KONINKLIJKE AHOLD NV	16.535	EUR	20,03	331.196,05	1,33%	1,33%
QIAGEN NV	19.051	EUR	26,68	508.280,68	2,04%	2,05%
RANDSTAD HOLDING	5.625	EUR	51,53	289.856,25	1,16%	1,17%
ROYAL PHILIPS	18.288	EUR	29,00	530.352,00	2,13%	2,13%
UNILEVER NV	11.994	EUR	39,12	469.145,31	1,88%	1,89%
Pays-Bas				4.103.106,46	16,47%	16,50%
BRENNTAG - NAMEN AKT	6.084	EUR	52,80	321.235,20	1,29%	1,29%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	30.224	EUR	16,36	494.313,52	1,98%	1,99%
GEA GROUP AG	9.379	EUR	38,23	358.559,17	1,44%	1,44%
HELLA KGAA HUECK AND CO	7.765	EUR	35,85	278.336,43	1,12%	1,12%
LINDE AG	3.506	EUR	156,10	547.286,60	2,20%	2,20%
MERCK KGAA	7.777	EUR	99,15	771.089,55	3,10%	3,11%
VONOVIA SE	13.974	EUR	30,91	431.866,47	1,73%	1,74%
Allemagne				3.202.686,94	12,86%	12,89%
AB INBEV	7.926	EUR	100,55	796.959,30	3,21%	3,20%
KBC	7.257	EUR	58,83	426.929,31	1,71%	1,72%
SOLVAY	3.293	EUR	111,35	366.675,55	1,47%	1,48%
UCB	10.803	EUR	60,91	658.010,73	2,64%	2,65%
Belgique				2.248.574,89	9,03%	9,05%
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	26.980	EUR	14,12	380.957,60	1,53%	1,53%
BANCA POPOLARE DI MILANO	585.452	EUR	0,36	209.767,45	0,84%	0,84%
INTESA SANPAOLO SPA	194.391	EUR	2,43	471.592,57	1,89%	1,91%

Dénomination	Quantité au 31.12.16	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
SNAM SPA Italie	100.444	EUR	3,91	393.137,82 1.455.455,44	1,58% 5,84%	1,58% 5,86%
AMADEUS IT -A-	6.851	EUR	43,17	295.757,67	1,19%	1,19%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENT SA REG	94.508	EUR	6,41	606.174,31	2,43%	2,44%
INDITEX SHARE FROM SPLIT	12.885	EUR	32,43	417.860,55	1,68%	1,68%
Espagne				1.319.792,53	5,30%	5,31%
GALP ENERGIA SA REG SHS -B- Portugal	51.077	EUR	14,19	724.782,63 724.782,63	2,91% 2,91%	2,92% 2,92%
CRH PLC Irlande	15.673	EUR	32,96	516.503,72 516.503,72	2,07% 2,07%	2,08% 2,08%
ERSTE GROUP BANK AG Autriche	13.823	EUR	27,83	384.624,98 384.624,98	1,54% 1,54%	1,55% 1,55%
ACTIONS				24.906.514,26	100,00%	100,22%
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>						
BP MILANO (SHS) 27.12.16 RIGHT Banques et institutions financières	585.452	EUR	0,00	0,06 0,06	0,00% 0,00%	0,00% 0,00%
AUTRES VALEURS MOBILIERES				0,06	0,00%	0,00%
TOTAL PORTEFEUILLE				24.906.514,32	100,00%	100,22%
BNY MELLON		EUR		112.111,68		0,45%
BNY MELLON		USD		609,41		0,00%
BNY MELLON		ZAR		0,09		0,00%
Avoirs bancaires à vue				112.721,18		0,45%
DEPOTS ET LIQUIDITES				112.721,18		0,45%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				41.884,90		0,17%
AUTRES				-209.498,74		-0,84%
TOTAL DE L'ACTIF NET				24.851.621,66		100,00%

4.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Allemagne	12,86%
Autriche	1,54%
Belgique	9,03%
Espagne	5,30%
France	43,98%
Irlande	2,07%
Italie	5,84%
Pays-Bas	16,47%
Portugal	2,91%
TOTAL	100,00%

4.4.3. Changement dans la composition des actifs (en EUR)**Taux de rotation**

	1er SEMESTRE	2ème SEMESTRE	EXERCICE COMPLET
Achats	3.531.646,31	5.106.118,52	8.637.764,83
Ventes	4.116.370,58	6.097.444,19	10.213.814,77
Total 1	7.648.016,89	11.203.562,71	18.851.579,60
Souscriptions	52.037,25	37.736,38	89.773,63
Remboursements	801.274,19	871.405,22	1.672.679,41
Total 2	853.311,44	909.141,60	1.762.453,04
Moyenne de référence de l'actif net total	23.722.692,73	23.945.656,75	23.834.174,74
Taux de rotation	28,64%	42,99%	71,70%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice peut être demandée sans frais chez AXA BANK EUROPE S.A., ayant son siège à Bruxelles, qui assure le service financier.

4.4.4. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	du compartiment	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		Cap.
2014	7.438	23.025	319.837	605.407,44	1.875.819,70	26.037.768,68	81,41
2015	7.134	35.757	291.214	650.891,77	3.329.854,27	26.547.608,19	91,16
2016	1.102	19.736	272.580	89.773,63	1.672.679,41	24.851.621,66	91,17

4.4.5. Performances

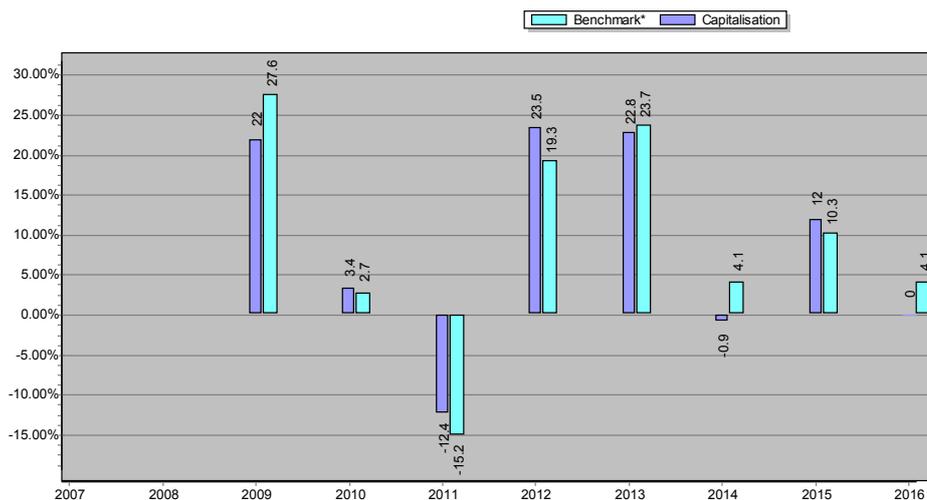
* Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable.

* Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR) :

Rendement annuel



(*) Benchmark: EURO STOXX RI

* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Capitalisation

1 an		3 ans		5 ans	
Part	Benchmark	Part	Benchmark	Part	Benchmark
0,01% (en EUR)	4,15% (en EUR)	3,54% (en EUR)	6,17% (en EUR)	10,99% (en EUR)	12,06% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

avec

P (t; t+n) la performance de t à t+n

VNI t+n la valeur nette d'inventaire par part en t+n

VNI t la valeur nette d'inventaire par part en t

n la période sous revue

4.4.6. Frais courants

Total des frais courants :

- Part de capitalisation : 1,65 %

* Le pourcentage calculé ci-dessus se base sur les frais supportés pendant les 12 derniers mois.

* Les frais suivants ne sont pas repris dans le total des frais courants :

- les frais de transaction;
- l'intérêt sur les emprunts;
- les paiements liés aux instruments financiers dérivés;
- les commissions et frais qui sont directement payés par l'investisseur;
- certains avantages tels que les soft commissions.

4.4.7. Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Autres charges

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est composé de contributions payées à la FSMA pour ses frais de fonctionnement.

NOTE 2 - Emoluments du commissaire

Conformément à l'article 134, § 2 et 4 du Code des sociétés, nous portons à votre connaissance que le commissaire et les personnes avec lesquelles il a des liens de collaboration sur le plan professionnel, ont facturé des honoraires comme mentionné ci-dessous :

Emoluments du (des) commissaire(s) : 6.020,50 EUR HTVA.

5. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT BONDS EUROZONE

5.1. RAPPORT DE GESTION

5.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

Le 17 décembre 2008.

Prix de souscription initial: EUR 50,00

5.1.2. Objectif et lignes de force de la politique de placement

Objectifs du Compartiment

L'objectif du Compartiment est d'investir principalement dans des produits à revenu fixe en euro ou en devises qui font partie de la zone euro mais dont la monnaie est encore nationale. Dans une moindre mesure le Compartiment pourra investir dans des produits à revenu fixe en devises européennes dont le risque de fluctuation de change sera généralement couvert vis-à-vis de l'euro.

Il n'y a pas de protection ou garantie de capital prévu.

Politique de placement du Compartiment

Catégories d'actifs autorisés

AXA B FUND Bonds Eurozone est un Compartiment dont les actifs sont investis principalement en produits à revenu fixe en euro ou en devises qui font partie de l'euro et dans une moindre mesure en devises européennes dont le risque de fluctuation de change sera généralement couvert vis-à-vis de l'euro. D'une manière générale, les investissements du compartiment se réalisent conformément aux règles stipulées par l'Arrêté Royal du 12 novembre 2012 relatif à certains organismes de placement collectif publics.

Opérations sur instruments financiers dérivés autorisées

Le Compartiment pourra également faire usage de produits dérivés dans les limites fixées par le Conseil d'Administration et sous respect des conditions prévues par la loi et la réglementation en vigueur. Les opérations sont effectuées tant à titre de couverture qu'en vue de la réalisation des objectifs d'investissement, ce qui peut avoir un effet tant positif que négatif sur le profil de risque du Compartiment.

Limites de la politique de placement

Outre les règles susmentionnées, la politique de placement du Compartiment est conforme à celle définie par l'Arrêté Royal du 12 novembre 2012 relatif à certains organismes de placement collectif publics pour les OPC ayant opté pour la catégorie de placement telle que prévu par l'article 7, alinéa 1, 1° de la loi du 3 août 2012 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement.

Caractéristiques des obligations et des titres de créances

Le portefeuille du Compartiment sera principalement investi en obligations et titres de créances émis par tout type d'émetteurs : Etats, collectivités publiques territoriales, organismes publics internationaux, sociétés privées, ... et dont la notation, lors de l'acquisition de ces instruments par le Compartiment, est « investment grade » au sens des agences de notation (correspondant à une notation minimale de BBB- dans l'échelle Standard&Poor 's et de Baa3 dans celle de Moody's) et ayant une durée comprise entre 0 et 15 ans.

Aspects sociaux, éthiques et environnementaux

La loi interdit à un organisme de placement collectif d'acquies des titres émis par des sociétés de droit belge ou de droit étranger dont l'activité consiste en la fabrication, l'utilisation, la réparation, l'exposition en vente, la vente, la distribution, l'importation ou l'exportation, l'entreposage ou le transport de mines antipersonnel, de sous-munitions et/ou de munitions inertes et de blindages contenant de l'uranium appauvri ou tout autre type d'uranium industriel au sens de la loi en vue de leur propagation.

5.1.3. Gestion financière du portefeuille

AXA Investment Managers Paris S.A.

5.1.4. Distributeurs

AXA Bank Europe S.A.

5.1.5. Indice et benchmark

Néant

5.1.6. *Politique suivie pendant l'exercice*

L'année 2016 a surtout été marquée par des événements politiques: le vote du Brexit, l'élection de D. Trump à la présidence des Etats-Unis et le rejet par référendum de la réforme constitutionnelle en Italie. Le resserrement monétaire s'est poursuivi aux Etats-Unis, alors que la Banque Centrale Européenne (BCE) et la Banque d'Angleterre ont continué leur politique d'assouplissement quantitatif.

Au sein de la zone euro, la croissance économique a été stable autour de +1,6% en 2016. Les éléments moteurs ont été la consommation et l'investissement, soutenus par un regain de confiance et des taux d'intérêt faibles. Le marché du travail a continué de s'améliorer lentement, le taux de chômage passant à 9,7% fin 2016. L'inflation a de nouveau déçu, restant proche de zéro (+0,2% en moyenne sur 2016), du fait des faibles prix de l'énergie, l'inflation sous-jacente restant stable autour de +0,9%. La BCE est restée accommodante, en abaissant ses taux en mars. La liste des titres éligibles au programme d'achat d'actifs a été également étendue à la dette d'entreprise et la durée du programme est prolongée jusqu'en décembre 2017.

Dans ce contexte, le compartiment affiche une performance nette de +2,86% entre le 31/12/2015 et le 30/12/2016.

Le positionnement a reposé essentiellement sur une stratégie d'allocation entre la dette privée et la dette souveraine. Les taux souverains européens les mieux notés ont en effet poursuivi leur baisse entamée en 2015, atteignant des niveaux toujours plus négatifs sur les maturités courtes et intermédiaires. Dans ce contexte, la dette privée était particulièrement attractive, grâce à leur surplus de rendement, et bénéficiait du soutien lié aux achats de titres de la BCE. Nous avons donc fortement surpondéré le crédit corporate et financier au détriment de la dette souveraine des pays «core» de la zone Euro. Cette stratégie a performé grâce au portage lié au rendement de ces titres.

Par ailleurs la poche taux s'est diversifiée par l'achat d'obligations françaises indexées à l'inflation afin de bénéficier d'une correction à la hausse des anticipations d'inflation, alors à des niveaux historiquement bas. La remontée des prix de l'énergie sur l'ensemble de l'année, ainsi que la victoire de D. Trump aux élections américaines, ont entraîné un retour à la hausse des anticipations d'inflation sur le deuxième semestre et donc une très bonne performance de notre stratégie de diversification vers les titres indexés.

5.1.7. *Politique future*

En 2017, nous anticipons une hausse des taux d'intérêts. La BCE poursuivra son programme d'achat de dettes souveraines tout au long de l'année, comme elle l'a annoncé. A partir du mois d'avril elle réduira ses achats à 60 milliards d'euro par mois. Au fur et à mesure que le marché anticipera une sortie du programme d'assouplissement quantitatif, les taux devraient monter sur les maturités longues mais aussi sur les maturités courtes pour corriger leur niveau actuel qui est très inhabituel : le taux 2 ans allemand a démarré l'année à -0,77%.

L'inflation sera aussi une thématique de l'année 2017 avec une normalisation attendue des anticipations d'inflation qui restent basses pour l'instant. Les pays périphériques seront tiraillés entre, d'une part la protection théorique offerte par leur spread dans un mouvement de hausse des taux, et d'autre part le risque qu'une hausse de taux représente pour le refinancement de leur dette. Leur capacité à produire de la croissance tout en maîtrisant leur budget sera déterminante.

L'actualité politique va aussi influencer les rendements obligataires en 2017 avec un certain nombre d'élections à venir (élections législatives néerlandaises, élections présidentielles françaises, élections fédérales allemandes). Cette actualité est susceptible d'apporter de la volatilité dans le marché.

5.1.8. *Indicateur synthétique de risque et de rendement*

Il s'agit d'un indicateur de risque valable pour un OPC ou un compartiment donné. Sept catégories de risques ont été définies. La classe 1 (un) représente les risques les plus faibles, tandis que la classe 7 (sept) représente le risque maximal. L'indicateur de risque et de rendement synthétique le plus récent figure dans les informations clés pour l'investisseur afférentes à ce compartiment. Il est calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010.

Classe de risque actuelle du compartiment : 3

Indicateur de risque et de rendement synthétique au démarrage du compartiment : 1

Cet indicateur de risque et de rendement synthétique fournit la volatilité historique du compartiment sur une période de cinq ans. Il est calculé au moyen de l'écart-type (en base annuelle) des rendements mensuels de ces cinq dernières années, libellés en euros. L'augmentation de l'indicateur de risque et de rendement synthétique par rapport à la catégorie et au démarrage du compartiment s'explique par une hausse de la volatilité des rendements du compartiment et par une nouvelle définition.

5.2. BILAN

	Au 31.12.16 (en EUR)	Au 31.12.15 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	22.313.555,94	23.441.377,85
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	21.676.017,00	22.987.625,27
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	21.619.867,00	23.000.220,27
F. Instruments financiers dérivés		
k. Sur taux d'intérêt		
ii. Contrats à terme (+/-)	56.150,00	-12.595,00
IV. Créances et dettes à un an au plus	-44,34	-26.316,25
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)		-26.273,20
c. Emprunts (-)	-44,34	-43,05
V. Dépôts et liquidités	485.204,10	281.999,87
A. Avoirs bancaires à vue	231.157,23	122.461,99
C. Autres	254.046,87	159.537,88
VI. Comptes de régularisation	152.379,18	198.068,96
B. Produits acquis	283.922,41	357.536,57
C. Charges à imputer (-)	-131.543,23	-159.467,61
TOTAL CAPITAUX PROPRES	22.313.555,94	23.441.377,85
A. Capital	21.692.103,04	23.448.389,68
B. Participations au résultat	-66.302,93	7.941,49
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	687.755,83	-14.953,32
SECTION 2: POSTES HORS BILAN		
I. Sûretés réelles (+/-)	66.908,54	16.270,73
A. Collatéral (+/-)		
b. Liquidités/dépôts	66.908,54	16.270,73
III. Montants notionnels des contrats à terme (+)	5.000.030,00	3.178.835,00
A. Contrats à terme achetés	4.734.490,00	2.377.935,00
B. Contrats à terme vendus	265.540,00	800.900,00

5.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.12.16 (en EUR)	Au 31.12.15 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	283.026,79	-468.414,35
A. Obligations et autres titres de créance		
a. Obligations	116.798,83	-454.655,09
F. Instruments financiers dérivés		
j. Sur taux d'intérêt		
ii. Contrats à terme	164.770,00	-18.746,05
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	1.457,96	4.986,79
II. Produits et charges des placements	648.115,90	712.465,68
B. Intérêts		
a. Valeurs mobilières/instruments du marché monétaire	650.692,16	711.334,53
b. Dépôts et liquidités		59,96
C. Intérêts d'emprunts (-)	-2.576,26	-240,81
F. Autres produits provenant des placements		1.312,00
IV. Coûts d'exploitation	-243.386,86	-259.004,65
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-1.562,13	-2.896,79
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-28.181,80	-31.267,42
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	-28.225,39	-29.667,23
b. Gestion administrative et comptable	-20.201,99	-22.034,30
E. Frais administratifs (-)	-1.218,08	-1.211,58
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-775,61	-1.784,31
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-3.425,96	-2.956,58
H. Services et biens divers (-)	-137.426,34	-144.260,15
J. Taxes	-20.641,07	-21.683,72
K. Autres charges (-)	-1.728,49	-1.242,57
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	404.729,04	453.461,03
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	687.755,83	-14.953,32
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	687.755,83	-14.953,32
SECTION 4: AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	621.452,90	-7.011,83
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	687.755,83	-14.953,32
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	-66.302,93	7.941,49
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	-621.452,90	7.011,83

5.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

5.4.1. Composition des actifs au 31.12.16

Dénomination	Quantité au 31.12.16	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE NÉGOCIÉS SUR UN MARCHÉ RÉGLEMENTÉ OU SUR UN MARCHÉ SIMILAIRE</u>						
EURO BOBL FUTURE	-2	EUR		-1.720,00	-0,01%	-0,01%
EURO BUND FU /201703	23	EUR		52.170,00	0,25%	0,24%
EURO SCHATZ /201703	5	EUR		450,00	0,00%	0,00%
EURO-OAT-FUT /201703	3	EUR		5.250,00	0,02%	0,02%
FUTURES				56.150,00	0,26%	0,25%
AEROPORTI DI ROMA SPA 3.25 13-21 20/02A	100.000	EUR	110,98%	110.979,00	0,51%	0,50%
ASSICURAZIONI GENERAL 2.875 14-20 14/01A	100.000	EUR	107,71%	107.705,00	0,50%	0,48%
BANCA MONTE DEI PASCHI 1.25 15-22 20/01A	100.000	EUR	99,31%	99.308,00	0,46%	0,45%
INTESA SAN PAOLO 1.125 15-22 04/03A	100.000	EUR	100,44%	100.436,00	0,46%	0,45%
INTESA SANPAOLO EMTN 3.75 12-19 25/09A	300.000	EUR	110,32%	330.960,00	1,53%	1,48%
ITALY BTP 1.50 14-19 01/08S	1.050.000	EUR	103,87%	1.090.635,00	5,03%	4,88%
ITALY BTP 4.50 04-20 01/02S	500.000	EUR	113,35%	566.760,00	2,61%	2,54%
ITALY BTP 4.50 13-24 01/03S	500.000	EUR	121,91%	609.525,00	2,81%	2,73%
ITALY BTP 4.75 08-23 01/08S	500.000	EUR	123,31%	616.540,00	2,84%	2,76%
ITALY BTPS 4.75 11-21 01/09S	700.000	EUR	119,27%	834.911,00	3,85%	3,74%
ITALY BUONI DEL TESO 5.00 03-34 01/08S	435.000	EUR	136,84%	595.245,30	2,75%	2,67%
MEDIOBANCA EMTN 0.875 14-17 14/11A	200.000	EUR	100,64%	201.288,00	0,93%	0,90%
UBI BANCA 1.25 14-25 07/02A	100.000	EUR	103,83%	103.828,00	0,48%	0,47%
UNICREDIT 1.50 14-19 19/06A	200.000	EUR	102,37%	204.732,00	0,94%	0,92%
Italie				5.572.852,30	25,70%	24,97%
BANCO SANTANDER SA 2.875 13-18 30/01A	300.000	EUR	103,26%	309.777,00	1,43%	1,39%
BBVA - SER A- 4.00 05-25 25/02A	200.000	EUR	125,54%	251.076,00	1,16%	1,13%
ICO 4.875 12-17 30/07A	200.000	EUR	102,97%	205.940,00	0,95%	0,92%
RED ELECT FIN REGS 1.125 15-25 24/04A	100.000	EUR	102,18%	102.176,00	0,47%	0,46%
SPAIN 0.75 16-21 30/07A	1.100.000	EUR	102,21%	1.124.288,00	5,18%	5,03%
SPAIN 1.40 14-20 31/01A	600.000	EUR	104,35%	626.088,00	2,88%	2,80%
SPAIN 4.10 08-18 30/07A	500.000	EUR	106,93%	534.640,00	2,47%	2,39%
SPAIN 4.85 10-20 31/10A	300.000	EUR	118,00%	353.985,00	1,63%	1,59%
SPAIN 6.00 98-29 31/01A	200.000	EUR	148,08%	296.150,00	1,37%	1,33%
SPAIN STRIP 2.75 14-24 31/10A	300.000	EUR	112,47%	337.404,00	1,56%	1,51%
SPANISH GOV'T 5.90 11-26 30/07A	100.000	EUR	140,62%	140.618,00	0,65%	0,63%
TELEFONICA EMIS REGS 4.71 12-20 20/01A	200.000	EUR	113,30%	226.608,00	1,05%	1,02%
Espagne				4.508.750,00	20,80%	20,20%
ADP 1.50 15-23 24/07A	100.000	EUR	106,13%	106.127,00	0,49%	0,48%
ARRFP 5.00 11-17 12/01A	200.000	EUR	100,16%	200.326,00	0,92%	0,90%
BFCM REGS EMTN FL.R 14-19 20/03Q	200.000	EUR	101,17%	202.334,00	0,93%	0,91%
BNP PARIBAS HOME LOAN 3.125 12-22 22/03A	100.000	EUR	116,33%	116.334,00	0,54%	0,52%
CARREFOUR 1.75 13-19 22/05A	200.000	EUR	104,24%	208.470,00	0,96%	0,93%
CREDIT AGRICOLE 2.625 15-27 17/03A	100.000	EUR	102,56%	102.562,00	0,47%	0,46%
DANONE SA 0.167 16-20 03/11A	100.000	EUR	100,39%	100.393,00	0,46%	0,45%
FRANCE OAT 2.25 13-24 25/05A	300.000	EUR	115,36%	346.083,00	1,60%	1,55%
FRANCE OAT 5.75 00-32 25/10A	600.000	EUR	168,11%	1.008.642,00	4,65%	4,52%
FRANCE OAT (INDEXED) 0.25 13-24 25/07A	900.000	EUR	109,79%	1.009.797,65	4,66%	4,53%
GECINA 4.75 12-19 11/04A	200.000	EUR	110,56%	221.122,00	1,02%	0,99%
RCI BANQUE EMTN 1.125 14-19 30/09A	127.000	EUR	102,61%	130.308,35	0,60%	0,58%
RCI BANQUE SA 2.875 13-18 22/01A	100.000	EUR	103,05%	103.045,00	0,48%	0,46%
SOCIETE GENERALE 6.125 08-18 20/08A	300.000	EUR	109,79%	329.382,00	1,52%	1,48%
SOCIETE GENERALE SFH 2.875 12-19 14/03A	200.000	EUR	106,93%	213.866,00	0,99%	0,96%
WPP FINANCE SA EMTN 2.25 14-26 22/09A	100.000	EUR	109,75%	109.754,00	0,51%	0,49%
France				4.508.546,00	20,80%	20,21%
BEI 2.50 11-19 15/03S	200.000	EUR	106,53%	213.064,00	0,98%	0,95%
EUROPEAN UNION 2.75 11-21 21/09A	900.000	EUR	114,27%	1.028.430,00	4,75%	4,61%
EUROP.INVEST.BK 4.50 09-25 15/10A	200.000	EUR	136,91%	273.816,00	1,26%	1,23%
Luxembourg				1.515.310,00	6,99%	6,79%
AT T 1.30 15-23 05/09A	100.000	EUR	101,83%	101.833,00	0,47%	0,46%
BANK OF AMERICA CORP 1.375 14-21 10/09A	100.000	EUR	104,34%	104.341,00	0,48%	0,47%

Dénomination	Quantité au 31.12.16	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
CITIGROUP 7.375 09-19 04/09A	200.000	EUR	119,69%	239.382,00	1,11%	1,08%
GOLDMAN SACHS GROUP 2.50 14-21 18/10A	76.000	EUR	109,03%	82.862,80	0,38%	0,37%
JOHNSON & JOHNSON 0.25 16-22 20/01A	152.000	EUR	100,35%	152.532,00	0,70%	0,68%
JPM CHASE 1.875 12-19 21/11A	100.000	EUR	105,54%	105.541,00	0,49%	0,47%
MERRILL LYNCH EMTN 4.625 06-18 14/09A	100.000	EUR	107,70%	107.700,00	0,50%	0,48%
PRICELINE COM 2.375 14-24 23/09A	134.000	EUR	105,32%	141.126,12	0,65%	0,63%
PRICELINE GROUP 1.80 15-27 03/03A	150.000	EUR	96,97%	145.461,00	0,67%	0,65%
Etats-Unis				1.180.778,92	5,45%	5,29%
ABN AMRO BANK EMTN 6.375 11-21 27/04A	120.000	EUR	123,14%	147.769,20	0,68%	0,66%
ALLIANZ FIN II FL.R 16-20 21/04A	100.000	EUR	100,03%	100.031,00	0,46%	0,45%
ALLIANZ FINANCE II 1.375 13-18 13/03A	100.000	EUR	101,93%	101.925,00	0,47%	0,46%
BUNGE FIN EUROPE BV 1.850 16-23 16/06A	100.000	EUR	103,18%	103.179,00	0,48%	0,46%
DEUTSCHE TELEKOM INTL 6.00 09-17 20/01A	200.000	EUR	100,28%	200.554,00	0,93%	0,89%
GAS NATURAL FENOSA 3.875 13-22 11/04A	100.000	EUR	117,21%	117.206,00	0,54%	0,53%
IBERDROLA INTL REGS 3.50 13-21 01/02A	100.000	EUR	113,09%	113.094,00	0,52%	0,51%
NEDERLAND 5.50 98-28 15/01A	100.000	EUR	154,56%	154.562,00	0,71%	0,69%
RELX FINANCE BV 1.375 16-26 12/05A	100.000	EUR	101,85%	101.854,00	0,47%	0,46%
Pays-Bas				1.140.174,20	5,26%	5,11%
BELGIQUE 1.00 16-26 22/06A	200.000	EUR	104,35%	208.702,00	0,96%	0,94%
BELGIQUE OLO 4.00 12-32 28/03A	200.000	EUR	142,80%	285.598,00	1,32%	1,28%
BELGIQUE OLO -48- 4.00 06-22 28/03A	100.000	EUR	122,96%	122.964,00	0,57%	0,55%
Belgique				617.264,00	2,85%	2,77%
COMMONW BK AUSTRALIA 3.00 12-22 03/05A	105.000	EUR	114,77%	120.506,40	0,56%	0,54%
COMMONW.BK AUSTRALIA 4.25 11-18 06/04A	150.000	EUR	105,59%	158.379,00	0,73%	0,70%
NATL AUSTRALIA BK SUB FL.R 14-24 12/11A	100.000	EUR	102,64%	102.640,00	0,47%	0,46%
SCENTRE MGMT LTD 1.375 16-23 22/03A	100.000	EUR	103,92%	103.915,00	0,48%	0,47%
TELSTRA CORP EMTN 2.50 13-23 15/09A	100.000	EUR	112,77%	112.767,00	0,52%	0,51%
Australie				598.207,40	2,76%	2,68%
ALLIANZ FL.R 12-42 17/10A	100.000	EUR	118,49%	118.493,00	0,55%	0,53%
DAIMLER 1.50 13-18 19/11A	300.000	EUR	103,02%	309.072,00	1,42%	1,39%
LINDE AG 1.75 12-20 17/09A	38.000	EUR	106,70%	40.544,48	0,19%	0,18%
Allemagne				468.109,48	2,16%	2,10%
ROMANIA 6.50 08-18 18/06A	350.000	EUR	109,82%	384.377,00	1,77%	1,72%
Roumanie				384.377,00	1,77%	1,72%
CREDIT AGRICOLE 3.875 12-19 13/02A	100.000	EUR	108,27%	108.273,00	0,50%	0,49%
FCE BANK 1.75 13-18 21/05A	100.000	EUR	102,54%	102.544,00	0,47%	0,46%
LLOYDS BANK 1.00 14-21 19/11A	100.000	EUR	103,43%	103.430,00	0,48%	0,46%
Royaume-Uni				314.247,00	1,45%	1,41%
NORDEA BANK EMTN 4.00 10-21 29/03A	122.000	EUR	114,64%	139.864,46	0,65%	0,62%
SVENSKA HANDELSB SUB FL.R 14-24 15/01A	100.000	EUR	104,33%	104.333,00	0,48%	0,47%
Suède				244.197,46	1,13%	1,09%
AUSTRIA 1.75 13-23 20/10A	200.000	EUR	112,74%	225.470,00	1,04%	1,01%
Autriche				225.470,00	1,04%	1,01%
RYANAIR LTD 1.125 15-23 10/03A	133.000	EUR	100,43%	133.569,24	0,62%	0,60%
Irlande				133.569,24	0,62%	0,60%
SUMITOMO MITSUI 2.25 13-20 16/12A	100.000	EUR	108,48%	108.482,00	0,50%	0,49%
Japon				108.482,00	0,50%	0,49%
OBLIGATIONS				21.520.335,00	99,28%	96,44%
AUTRES VALEURS MOBILIERES						
ENEXIS HOLDING NV 0.875 16-26 28/04A	100.000	EUR	99,53%	99.532,00	0,46%	0,45%
Etats-Unis				99.532,00	0,46%	0,45%
OBLIGATIONS				99.532,00	0,46%	0,45%
TOTAL PORTEFEUILLE				21.676.017,00	100,00%	97,14%
Compte géré futures		EUR		254.046,87		1,14%
Autres				254.046,87		1,14%

Dénomination	Quantité au 31.12.16	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% Portefeuille	% Actif Net
BNY MELLON		EUR		180.888,75		0,81%
BNY MELLON		USD		50.262,40		0,23%
BNY MELLON		GBP		3,35		0,00%
BNY MELLON		DKK		2,08		0,00%
BNY MELLON		SEK		0,65		0,00%
Avoirs bancaires à vue				231.157,23		1,04%
DEPOTS ET LIQUIDITES				485.204,10		2,17%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				-44,34		0,00%
AUTRES				152.379,18		0,68%
TOTAL DE L'ACTIF NET				22.313.555,94		100,00%

5.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
Allemagne	2,39%
Australie	2,76%
Autriche	1,04%
Belgique	2,85%
Espagne	20,80%
Etats-Unis	5,91%
France	20,82%
Irlande	0,62%
Italie	25,71%
Japon	0,50%
Luxembourg	6,99%
Pays-Bas	5,26%
Roumanie	1,77%
Royaume-Uni	1,45%
Suède	1,13%
TOTAL	100,00%

5.4.3. Changement dans la composition des actifs (en EUR)

Taux de rotation

	1er SEMESTRE	2ème SEMESTRE	EXERCICE COMPLET
Achats	4.289.492,45	1.658.337,18	5.947.829,63
Ventes	4.581.918,91	2.857.299,00	7.439.217,91
Total 1	8.871.411,36	4.515.636,18	13.387.047,54
Souscriptions		137.368,96	137.368,96
Remboursements	375.857,32	1.577.089,38	1.952.946,70
Total 2	375.857,32	1.714.458,34	2.090.315,66
Moyenne de référence de l'actif net total	23.727.215,84	23.388.496,18	23.557.856,01
Taux de rotation	35,81%	11,98%	47,95%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice peut être demandée sans frais chez AXA BANK EUROPE S.A., ayant son siège à Bruxelles, qui assure le service financier.

5.4.4. Montant des engagements relatifs aux positions sur instruments financiers dérivés

Engagements sur futures

En titres	Devise	En devise	En EUR	Lot-size	Date de réalisation de l'opération
EURO BOBL FUTURE	EUR	-265.540,00	-265.540,00	1.000	01.12.16
EURO BUND FU /201703	EUR	3.723.280,00	3.723.280,00	1.000	01.12.16
EURO SCHATZ /201703	EUR	561.000,00	561.000,00	1.000	01.12.16
EURO-OAT-FUT /201703	EUR	450.210,00	450.210,00	1.000	01.12.16

5.4.5. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	du compartiment	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		Cap.
2014	1.570	17.529	374.067	104.216,10	1.126.153,18	25.480.195,18	68,12
2015	2.736	32.565	344.238	188.717,39	2.212.581,40	23.441.377,85	68,10
2016	1.935	27.623	318.550	137.368,96	1.952.946,70	22.313.555,94	70,05

5.4.6. Performances

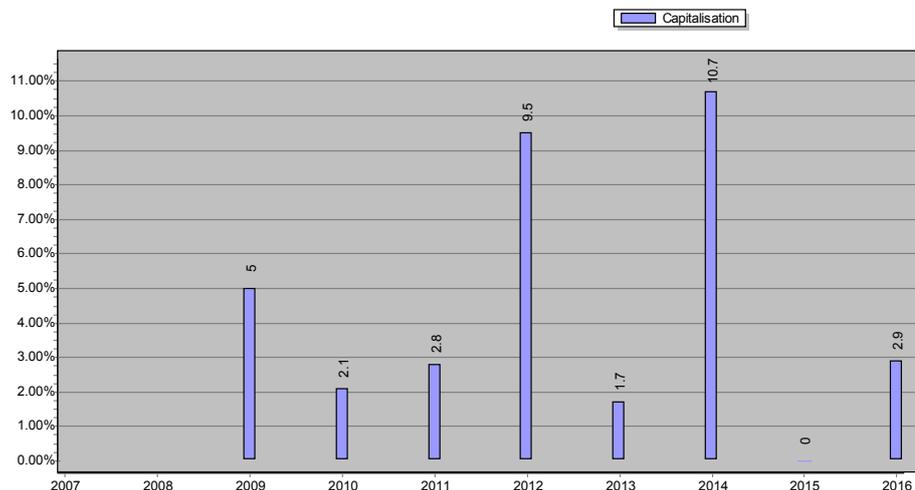
* Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable.

* Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR) :

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Capitalisation

1 an	3 ans	5 ans
Part	Part	Part
2,86% (en EUR)	4,42% (en EUR)	4,86% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right)^{1/n} - 1$$

avec

P (t; t+n) la performance de t à t+n

VNI t+n la valeur nette d'inventaire par part en t+n

VNI t la valeur nette d'inventaire par part en t

n la période sous revue

5.4.7. Frais courants

Total des frais courants :

- Part de capitalisation : 1,02%

* Le pourcentage calculé ci-dessus se base sur les frais supportés pendant les 12 derniers mois.

* Les frais suivants ne sont pas repris dans le total des frais courants :

- les frais de transaction;
- l'intérêt sur les emprunts;
- les paiements liés aux instruments financiers dérivés;
- les commissions et frais qui sont directement payés par l'investisseur;
- certains avantages tels que les soft commissions.

5.4.8. Notes aux états financiers et autres informations

NOTE 1 - Autres charges

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est composé de contributions payées à la FSMA pour ses frais de fonctionnement.

NOTE 2 - Emoluments du commissaire

Conformément à l'article 134, § 2 et 4 du Code des sociétés, nous portons à votre connaissance que le commissaire et les personnes avec lesquelles il a des liens de collaboration sur le plan professionnel, ont facturé des honoraires comme mentionné ci-dessous :

Emoluments du (des) commissaire(s) : 6.020,50 EUR HTVA.

6. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT FOF PATRIMONIAL SELECTION

6.1. RAPPORT DE GESTION

6.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

Le 17 décembre 2008.

Prix de souscription initial: EUR 50,00

6.1.2. Objectif et lignes de force de la politique de placement

Objectifs du Compartiment

L'objectif du Compartiment est d'assurer une croissance régulière de la valeur du fonds en investissant principalement dans des organismes de placement collectifs tous instruments financiers, zones géographiques et secteurs économiques confondus.

Aucune protection ou garantie de capital n'a été prévue.

Politique de placement du Compartiment

Catégories d'actifs autorisés

Le Compartiment investira donc ses avoirs principalement dans des fonds mixtes de répartition internationale et à titre de diversification dans d'autres types de fonds et dans des actifs financiers alternatifs. D'une manière générale, les investissements du compartiment se réalisent conformément aux règles stipulées par l'Arrêté Royal du 12 novembre 2012 relatif à certains organismes de placement collectif.

Le Compartiment investira principalement en parts d'autres organismes de placement collectif et dont une partie significative est gérée et/ou promue par des sociétés du groupe AXA.

Le gestionnaire sélectionne des fonds sous-jacents à travers un processus à la fois quantitatif et qualitatif déterminant leur régularité du rendement, les risques associés à leur stratégie, la fiabilité de leur processus d'investissement et la façon dont ils complètent le portefeuille de placements. Les fonds sous-jacents peuvent investir dans une gamme équilibrée de placements qui sont généralement liés à la dette négociables (titres à taux fixe émis par des gouvernements, des institutions supranationales ou des entreprises), les actions (cotées ou négociées sur les marchés boursiers dans toutes les zones géographiques, les marchés émergents compris), instruments liés à des actions, des titres de créance convertibles, instruments du marché monétaire et d'autres classes d'actifs, y compris les produits de base et dérivés. Le fonds n'a pas de limites spécifiques sur la partie des actifs nets investis dans un pays, une région, un secteur, une classe d'actifs ou une monnaie. Le fonds investira principalement dans des fonds d'obligations.

Opérations sur instruments financiers dérivés autorisées

Le Compartiment pourra également faire usage de produits dérivés dans les limites fixées par le Conseil d'Administration et dans le respect des conditions prévues par la loi et la réglementation en vigueur. Les opérations sont effectuées tant à titre de couverture qu'en vue de la réalisation des objectifs d'investissement, ce qui peut avoir un effet tant positif que négatif sur le profil de risque du Compartiment.

Actifs diversifiant

A titre de diversification, le Compartiment pourra investir dans d'autres instruments financiers dans la mesure où ces instruments sont autorisés au regard de la réglementation Belge.

Limites de la politique de placement

Outre les règles susmentionnées, la politique de placement du Compartiment est conforme à celle définie par l'Arrêté Royal du 12 novembre 2012 relatif à certains organismes de placement collectif publics pour les OPC ayant opté pour la catégorie de placement telle que prévu par l'article 7, alinéa 1, 1° de la loi du 3 août 2012 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement.

Description de la stratégie visant à couvrir le risque de change

Il n'y a pas de gestion active du risque de change.

Aspects sociaux, éthiques et environnementaux

La loi interdit à un organisme de placement collectif d'investir dans des titres émis par des entreprises de droit belge ou de droit étranger dont l'activité consiste en la fabrication, l'utilisation, la réparation, l'exposition en vente, la vente, la distribution, l'importation ou l'exportation, l'entreposage ou le transport de mines antipersonnel, de sous-munitions et/ou de munitions inertes et de blindages contenant de l'uranium appauvri ou tout autre type d'uranium industriel au sens de la loi en vue de leur propagation.

6.1.3. Gestion financière du portefeuille

Architas Multimanager Ltd, 5 Old Broad Street, London EC2N 1AD

6.1.4. Distributeurs

AXA Bank Europe S.A.

6.1.5. Indice et benchmark

Néant

6.1.6. Politique suivie pendant l'exercice

Nous formons un portefeuille qui offre un profil défensif et qui s'inscrit dans un profil de risque bas. La politique que nous suivons est de construire un portefeuille qui est capable de capturer les meilleures opportunités offertes dans l'univers obligataire ainsi que d'offrir une partie de la hausse des marchés actions et de limiter les pertes à la baisse.

Nous ajoutons de la valeur grâce à notre stratégie d'allocation ainsi que sélection de fonds.

6.1.7. Politique future

Notre politique future est identique à notre politique actuelle.

6.1.8. Indicateur synthétique de risque et de rendement

Il s'agit d'un indicateur de risque valable pour un OPC ou un compartiment donné. Sept catégories de risques ont été définies. La classe 1 (un) représente les risques les plus faibles, tandis que la classe 7 (sept) représente le risque maximal. L'indicateur de risque et de rendement synthétique le plus récent figure dans les informations clés pour l'investisseur afférentes à ce compartiment. Il est calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010.

Classe de risque actuelle du compartiment: 3

Indicateur de risque et de rendement synthétique au démarrage du compartiment : 3

Cet indicateur de risque et de rendement synthétique fournit la volatilité historique du compartiment sur une période de cinq ans. Il est calculé au moyen de l'écart-type (en base annuelle) des rendements mensuels de ces cinq dernières années, libellés en euros. L'augmentation de l'indicateur de risque et de rendement synthétique par rapport à la catégorie et au démarrage du compartiment s'explique par une hausse de la volatilité des rendements du compartiment et par une nouvelle définition.

6.2. BILAN

	Au 31.12.16 (en EUR)	Au 31.12.15 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	83.850.769,39	61.544.465,42
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	77.364.551,69	60.068.894,49
E. OPC à nombre variable de parts	77.364.551,69	60.068.894,49
IV. Créances et dettes à un an au plus	1.400.030,92	462.982,48
A. Créances		
a. Montants à recevoir	1.516.106,86	487.109,96
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-116.075,94	-24.127,48
V. Dépôts et liquidités	5.496.658,81	1.522.872,65
A. Avoirs bancaires à vue	5.496.658,81	1.522.872,65
VI. Comptes de régularisation	-410.472,03	-510.284,20
C. Charges à imputer (-)	-410.472,03	-510.284,20
TOTAL CAPITAUX PROPRES	83.850.769,39	61.544.465,42
A. Capital	83.441.137,23	56.351.739,65
B. Participations au résultat	-150.164,85	657.437,98
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	559.797,01	4.535.287,79

6.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.12.16 (en EUR)	Au 31.12.15 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	1.338.321,86	5.242.424,00
E. OPC à nombre variable de parts	1.827.925,76	4.514.880,72
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	-489.603,90	727.543,28
II. Produits et charges des placements	-19.024,56	13.978,47
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités		2.019,31
C. Intérêts d'emprunts (-)	-19.024,56	-2.258,21
F. Autres produits provenant des placements		14.217,37
IV. Coûts d'exploitation	-759.500,29	-721.114,68
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-5.807,26	-3.043,20
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-51.010,14	-35.439,33
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	98.955,00	-19.908,51
b. Gestion administrative et comptable	-25.413,50	-25.211,89
E. Frais administratifs (-)	-1.216,40	-1.211,58
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-775,61	-1.784,30
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-7.059,55	-6.943,10
H. Services et biens divers (-)	-766.780,87	-594.981,57
J. Taxes	16.575,51	-19.681,23
K. Autres charges (-)	-16.967,47	-12.909,97
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-778.524,85	-707.136,21
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	559.797,01	4.535.287,79
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	559.797,01	4.535.287,79
SECTION 4: AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	409.632,16	5.192.725,77
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	559.797,01	4.535.287,79
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	-150.164,85	657.437,98
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	-409.632,16	-5.192.725,77

6.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

6.4.1. Composition des actifs au 31.12.16

Dénomination	Quantité au 31.12.16	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHÉ REGLEMENTE OU SUR UN MARCHÉ SIMILAIRE</u>							
BRGF FIXED INC GLB OPP -A2- EUR HDG DIS	120.828	EUR	9,85	1.190.155,80	0,02%	1,54%	1,42%
SISF EURO CR C AC	86.020	EUR	118,20	10.167.331,75	1,01%	13,14%	12,12%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				11.357.487,55		14,68%	13,54%
OPC-OBLIGATIONS				11.357.487,55		14,68%	13,54%
AXA REAT US ENH EQ ALPHA-A-HDG-EUR	282.482	EUR	12,63	3.567.747,66	0,09%	4,61%	4,26%
BGF EU EQ INC -A2- CAP	18.072	EUR	17,60	318.067,20	0,01%	0,41%	0,38%
BRGF CONTINENTAL EU FLEXIBLE -A2- CAP	75.490	EUR	20,70	1.562.643,00	0,07%	2,02%	1,86%
JPMF EU EQ PI -JPM A PERF EUR- CAP	80.968	EUR	15,45	1.250.955,60	0,03%	1,62%	1,49%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				6.699.413,46		8,66%	7,99%
OPC-ACTIONS				6.699.413,46		8,66%	7,99%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				18.056.901,01		23,34%	21,53%
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
AWF EUR CREDIT PLUS -I- REDEX CAP	18.952	EUR	112,95	2.140.628,40	0,21%	2,77%	2,55%
AWF US CREDIT SH DURATION IG I EUR HF95%	11.169	EUR	103,52	1.156.214,88	0,79%	1,49%	1,38%
AXA WF-EURO CRED PL-I	45.716	EUR	165,14	7.549.540,24	0,75%	9,77%	9,01%
AXA WLD- FRAMLINGTON GLOBAL CONVERTIBLES	21.482	EUR	111,17	2.388.153,94	0,35%	3,09%	2,85%
AXA WORLD FD GLB INFL BONDS -I- REDEX	46.747	EUR	88,77	4.149.731,19	0,11%	5,36%	4,95%
AXA WORLD FD VAR GLB HY BD -I- EUR HDG	18.375	EUR	190,42	3.498.967,50	0,33%	4,52%	4,17%
AXA WRLD FD EU H Y BDS I CAP	13.836	EUR	134,99	1.867.721,64	1,86%	2,41%	2,23%
BLACKROCK GLO - EMERGING MARKETS BOND FU	64.587	EUR	16,29	1.052.122,23	0,04%	1,36%	1,25%
BLACKROCK GLO- EMERGING MARKETS CORPORAT	97.292	EUR	10,80	1.050.753,60	0,81%	1,36%	1,25%
BRGF LOCAL EME MKT SHORT DUR BD -A2-HDG	353.424	EUR	7,73	2.731.967,52	0,17%	3,53%	3,26%
NATIXIS SOUVERAINS EUR VAR -IC- 4DEC CAP	33	EUR	160.875,87	5.308.903,71	0,41%	6,86%	6,33%
PARVEST ENHANCED CASH 6 MONTHS -I-	3.364	EUR	112,97	380.031,08	0,02%	0,49%	0,45%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				33.274.735,93		43,01%	39,68%
SG OBLIG CONVERTIBLES FCP -IC-	99	EUR	13.365,87	1.323.221,13	1,33%	1,71%	1,58%
Directive 2009/65/CE - Non inscrit auprès de la FSMA				1.323.221,13		1,71%	1,58%
OPC-OBLIGATIONS				34.597.957,06		44,72%	41,26%
AMUNDI ABS VOLATILITY WORLD EQ -IHE- CAP	2.181	EUR	867,73	1.892.519,13	0,18%	2,45%	2,27%
AWF F EU SM -I- CAP	1.510	EUR	255,32	385.533,20	0,06%	0,50%	0,46%
AWF FRAMLINGTON HYBRID RESOURCES -I- CAP	3.488	EUR	90,04	314.059,52	0,55%	0,41%	0,37%
AXA F EU RES I CAP	820	EUR	217,27	178.161,40	0,03%	0,23%	0,21%
AXA US ENH IDEX -A- EUR	41.903	EUR	16,41	687.628,23	0,02%	0,89%	0,82%
BLACKROCK GLO- ASIAN GROWTH LEADERS FUND	70.670	USD	15,29	1.024.455,37	0,07%	1,32%	1,22%
BLACKROCK STR FD EU DIV EQ ABS RET -A2-	6.509	EUR	117,61	765.523,49	0,11%	0,99%	0,91%
ELEVA EURO SELECTION -I (EUR) CAP	310	EUR	1.107,48	343.318,80	0,03%	0,44%	0,41%
INV GL TARG RET -A- CAP	758.894	EUR	11,14	8.455.445,17	0,15%	10,92%	10,09%
JPM INV US SEL EQ FD -C-ACC-EUR	2.748	EUR	201,66	554.161,68	0,03%	0,72%	0,66%
R CAP EM CON EQ -I- EUR CAP	6.967	EUR	149,00	1.038.083,00	0,03%	1,34%	1,24%
THE JUPITER GLO- JUPITER GLOBAL FINANCIA	71.729	USD	10,02	681.417,00	1,02%	0,88%	0,81%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				16.320.305,99		21,09%	19,47%
ARC AXA SEL FID -R- EUR ACC	3.105	EUR	153,66	477.114,30	0,84%	0,62%	0,57%
AXA FRA GBL TEC - ACC CL.-Z-ZGBP	153.046	GBP	2,29	409.867,81	0,10%	0,53%	0,49%
SCHRODER IFC EUROP ALPHA INCO -A- GBP	2.518.565	GBP	2,20	6.488.196,39	0,99%	8,39%	7,73%
SCHRODER TOKYO FUND -A- HEDGED GBP	729.047	GBP	0,67	568.222,79	0,02%	0,73%	0,68%
Non directive 2009/65/CE - Non inscrit auprès de la FSMA				7.943.401,29		10,27%	9,47%

Dénomination	Quantité au 31.12.16	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
CAZENOVE ABS RET FD UK ABS TGT FD -P2- Directive 2009/65/CE - Non inscrit auprès de la FSMA	396.785	EUR	1,12	445.986,34 445.986,34	0,27%	0,58% 0,58%	0,53% 0,53%
OPC-ACTIONS				24.709.693,62		31,94%	29,47%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				59.307.650,68		76,66%	70,73%
TOTAL PORTEFEUILLE				77.364.551,69		100,00%	92,26%
BNY MELLON		EUR		5.481.992,86			6,54%
BNY MELLON		USD		14.665,95			0,02%
Avoirs bancaires à vue				5.496.658,81			6,56%
DEPOTS ET LIQUIDITES				5.496.658,81			6,56%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				1.400.030,92			1,67%
AUTRES				-410.472,03			-0,49%
TOTAL DE L'ACTIF NET				83.850.769,39			100,00%

6.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
France	8,57%
Irlande	6,12%
Luxembourg	75,08%
Royaume-Uni	10,23%
TOTAL	100,00%

6.4.3. Changement dans la composition des actifs (en EUR)

Taux de rotation

	1er SEMESTRE	2ème SEMESTRE	EXERCICE COMPLET
Achats	41.651.389,04	61.908.160,38	103.559.549,42
Ventes	35.501.230,59	52.174.874,85	87.676.105,44
Total 1	77.152.619,63	114.083.035,23	191.235.654,86
Souscriptions	9.348.000,30	17.419.578,48	26.767.578,78
Remboursements	1.787.433,30	3.233.638,52	5.021.071,82
Total 2	11.135.433,60	20.653.217,00	31.788.650,60
Moyenne de référence de l'actif net total	64.111.066,86	75.587.590,77	69.849.328,82
Taux de rotation	102,97%	123,60%	228,27%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice peut être demandée sans frais chez AXA BANK EUROPE S.A., ayant son siège à Bruxelles, qui assure le service financier.

6.4.4. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	du compartiment	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		
2014	12.303	63.378	732.430	789.034,35	4.047.821,91	48.184.923,88	65,79
2015	233.875	109.737	856.568	16.807.156,86	7.982.903,11	61.544.465,42	71,85
2016	375.198	70.442	1.161.324	26.767.578,78	5.021.071,82	83.850.769,39	72,20

6.4.5. Performances

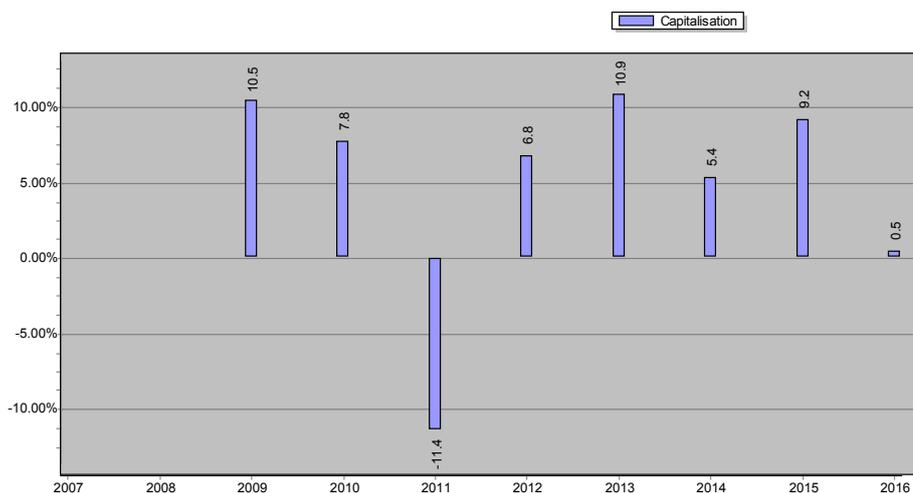
* Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable.

* Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR) :

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Capitalisation

1 an	3 ans	5 ans
Part	Part	Part
0,49% (en EUR)	4,99% (en EUR)	6,52% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

avec

P(t; t+n) la performance de t à t+n

VNI t+n la valeur nette d'inventaire par part en t+n

VNI t la valeur nette d'inventaire par part en t

n la période sous revue

6.4.6. Frais courants

Total des frais courants :

- Part de capitalisation : 2,05 %

* Le pourcentage calculé ci-dessus se base sur les frais supportés pendant les 12 derniers mois.

* Les frais suivants ne sont pas repris dans le total des frais courants :

- les frais de transaction;
- l'intérêt sur les emprunts;
- les paiements liés aux instruments financiers dérivés;
- les commissions et frais qui sont directement payés par l'investisseur;
- certains avantages tels que les soft commissions.

6.4.7. Notes aux états financiers et autres informations**NOTE 1 - Autres charges**

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est composé de contributions payées à la FSMA pour ses frais de fonctionnement.

NOTE 2 - Emoluments du commissaire

Conformément à l'article 134, § 2 et 4 du Code des sociétés, nous portons à votre connaissance que le commissaire et les personnes avec lesquelles il a des liens de collaboration sur le plan professionnel, ont facturé des honoraires comme mentionné ci-dessous :

Emoluments du (des) commissaire(s) : 6.020,50 EUR HTVA.

7. INFORMATIONS SUR LE COMPARTIMENT FOF GROWTH SELECTION

7.1. RAPPORT DE GESTION

7.1.1. Date de lancement du compartiment et prix de souscription des parts

Le 17 décembre 2008.

Prix de souscription initial: EUR 50,00

7.1.2. Objectif et lignes de force de la politique de placement

Objectifs du Compartiment

L'objectif du compartiment est une croissance régulière de la valeur du fonds au moyen et long terme afin de maximiser la performance générée par les marchés d'actions mondiaux en investissant principalement dans des organismes de placement collectif, tous instruments financiers, zones géographiques et secteurs économiques confondus.

Il n'y a pas de protection ou garantie de capital prévu.

Politique de placement du Compartiment

Catégories d'actifs autorisés

Le Compartiment investira principalement ses avoirs dans un portefeuille diversifié d'organismes de placements collectifs non benchmarkés et dans une moindre mesure dans d'autres instruments financiers (tout en respectant les conditions légales et la réglementation en vigueur). D'une manière générale, les investissements se réalisent conformément aux règles stipulées par l'Arrêté Royal du 12 novembre 2012 relatif à certains organismes de placement collectif.

Le Compartiment investira principalement en parts d'autres organismes de placement collectif et dont une partie significative est gérée et/ou promue par des sociétés du groupe AXA.

Le gestionnaire sélectionne des fonds sous-jacents à travers un processus à la fois quantitatif et qualitatif déterminant leur régularité du rendement, les risques associés à leur stratégie, la fiabilité de leur processus d'investissement et la façon dont ils complètent le portefeuille de placements. Les fonds sous-jacents peuvent investir dans une gamme équilibrée de placements qui sont généralement liés à la dette négociables (titres à taux fixe émis par des gouvernements, des institutions supranationales ou des entreprises), les actions (cotées ou négociées sur les marchés boursiers dans toutes les zones géographiques, les marchés émergents compris), instruments liés à des actions, des titres de créance convertibles, instruments du marché monétaire et d'autres classes d'actifs, y compris les produits de base et dérivés. Le fonds n'a pas de limites spécifiques sur la partie des actifs nets investis dans un pays, une région, un secteur, une classe d'actifs ou une monnaie. Le fonds investira principalement dans des fonds d'actions.

Opérations sur instruments financiers dérivés autorisées

Le Compartiment pourra également faire usage de produits dérivés dans les limites fixées par le Conseil d'Administration et dans le respect des conditions prévues par la loi et la réglementation en vigueur.

Les opérations sont effectuées tant à titre de couverture qu'en vue de la réalisation des objectifs d'investissement, ce qui peut avoir un effet tant positif que négatif sur le profil de risque du Compartiment.

Limites de la politique de placement

Outre les règles susmentionnées, la politique de placement du Compartiment est conforme à celle définie par l'Arrêté Royal du 12 novembre 2012 relatif à certains organismes de placement collectif publics pour les OPC ayant opté pour la catégorie de placement telle que prévu par l'article 7, alinéa 1, 1° de la loi du 3 août 2012 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement. Prospectus AXA Belgium Fund

La volatilité de la valeur nette d'inventaire risque d'être très élevée du fait de la composition du portefeuille.

Description de la stratégie visant à couvrir le risque de change

Il n'y a pas de gestion active du risque de change.

Aspects sociaux, éthiques et environnementaux

La loi interdit à un organisme de placement collectif d'investir dans des titres émis par des entreprises de droit belge ou de droit étranger dont l'activité consiste en la fabrication, l'utilisation, la réparation, l'exposition en vente, la vente, la distribution, l'importation ou l'exportation, l'entreposage ou le transport de mines antipersonnel, de sous-munitions et/ou de munitions inertes et de blindages contenant de l'uranium appauvri ou tout autre type d'uranium industriel au sens de la loi en vue de leur propagation.

7.1.3. Gestion financière du portefeuille

Architas Multimanager Ltd, 5 Old Broad Street, London EC2N 1AD

7.1.4. Distributeurs

AXA Bank Europe S.A.

7.1.5. Indice et benchmark

Néant

7.1.6. Politique suivie pendant l'exercice

Nous formons un portefeuille qui offre un profil de croissance et qui s'inscrit dans un profil de risque moyen. La politique que nous suivons est de construire un portefeuille qui est capable de capturer la hausse des marchés actions et de limiter les pertes à la baisse.

Nous ajoutons de la valeur grâce à notre stratégie d'allocation ainsi que sélection de fonds.

7.1.7. Politique future

Notre politique future est identique à notre politique actuelle.

7.1.8. Indicateur synthétique de risque et de rendement

Il s'agit d'un indicateur de risque valable pour un OPC ou un compartiment donné. Sept catégories de risques ont été définies. La classe 1 (un) représente les risques les plus faibles, tandis que la classe 7 (sept) représente le risque maximal. L'indicateur de risque et de rendement synthétique le plus récent figure dans les informations clés pour l'investisseur afférentes à ce compartiment. Il est calculé conformément aux dispositions du règlement 583/2010.

Classe de risque actuelle du compartiment: 5

Indicateur de risque et de rendement synthétique au démarrage du compartiment : 3

Cet indicateur de risque et de rendement synthétique fournit la volatilité historique du compartiment sur une période de cinq ans. Il est calculé au moyen de l'écart-type (en base annuelle) des rendements mensuels de ces cinq dernières années, libellés en euros. L'augmentation de l'indicateur de risque et de rendement synthétique par rapport à la catégorie et au démarrage du compartiment s'explique par une hausse de la volatilité des rendements du compartiment et par une nouvelle définition.

7.2. BILAN

	Au 31.12.16 (en EUR)	Au 31.12.15 (en EUR)
SECTION 1: SCHEMA DU BILAN		
TOTAL DE L'ACTIF NET	84.030.331,87	80.162.038,58
II. Valeurs mobilières, instruments du marché monétaire, OPC et instruments financiers dérivés	79.424.612,52	79.750.051,29
E. OPC à nombre variable de parts	79.424.612,52	79.750.051,29
IV. Créances et dettes à un an au plus	446.873,79	307.324,57
A. Créances		
a. Montants à recevoir	557.507,48	338.577,96
b. Avoirs fiscaux	4.170,72	4.170,72
B. Dettes		
a. Montants à payer (-)	-114.804,41	-35.424,11
V. Dépôts et liquidités	4.719.178,05	1.022.185,39
A. Avoirs bancaires à vue	4.719.178,05	1.022.185,39
VI. Comptes de régularisation	-560.332,49	-917.522,67
C. Charges à imputer (-)	-560.332,49	-917.522,67
TOTAL CAPITAUX PROPRES	84.030.331,87	80.162.038,58
A. Capital	85.001.066,88	73.278.647,09
B. Participations au résultat	-172.019,02	-479.594,58
D. Résultat de l'exercice (du semestre)	-798.715,99	7.362.986,07

7.3. COMPTE DE RESULTATS

	Au 31.12.16 (en EUR)	Au 31.12.15 (en EUR)
SECTION 3: SCHEMA DU COMPTE DE RÉSULTATS		
I. Réductions de valeur, moins-values et plus-values	199.296,74	8.596.239,12
E. OPC à nombre variable de parts	1.552.248,60	4.085.534,39
H. Positions et opérations de change		
b. Autres positions et opérations de change	-1.352.951,86	4.510.704,73
II. Produits et charges des placements	4.769,01	75.616,11
B. Intérêts		
b. Dépôts et liquidités		43,37
C. Intérêts d'emprunts (-)	-12.379,55	-717,87
F. Autres produits provenant des placements	17.148,56	76.290,61
IV. Coûts d'exploitation	-1.002.781,74	-1.308.869,16
A. Frais de transaction et de livraison inhérents aux placements (-)	-5.958,96	-4.514,08
C. Rémunération due au dépositaire (-)	-53.788,08	-47.297,92
D. Rémunération due au gestionnaire (-)		
a. Gestion financière	70.440,59	-220.836,55
b. Gestion administrative et comptable	-27.569,84	-31.142,24
E. Frais administratifs (-)	-1.218,09	-1.211,57
F. Frais d'établissement et d'organisation (-)	-775,61	-1.784,30
G. Rémunérations, charges sociales et pensions (-)	-10.500,27	-9.815,95
H. Services et biens divers (-)	-970.644,78	-966.100,50
J. Taxes	7.810,20	-16.842,15
K. Autres charges (-)	-10.576,90	-9.323,90
Produits et charges de l'exercice (du semestre)	-998.012,73	-1.233.253,05
Sous Total II + III + IV		
V. Bénéfice courant (perte courante) avant impôts sur le résultat	-798.715,99	7.362.986,07
VII. Résultat de l'exercice (du semestre)	-798.715,99	7.362.986,07
SECTION 4: AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS		
I. Bénéfice (Perte) à affecter	-970.735,01	6.883.391,49
b. Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter	-798.715,99	7.362.986,07
c. Participations au résultat perçues (participations au résultat versées)	-172.019,02	-479.594,58
II. (Affectations au) Prélèvements sur le capital	970.735,01	-6.883.391,49

7.4. COMPOSITION DES ACTIFS ET CHIFFRES-CLES

7.4.1. Composition des actifs au 31.12.16

Dénomination	Quantité au 31.12.16	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
<u>VALEURS MOBILIERES ET INSTRUMENTS DU MARCHÉ MONÉTAIRE NEGOCIES SUR UN MARCHÉ REGLEMENTE OU SUR UN MARCHÉ SIMILAIRE</u>							
BRGF FIXED INC GLB OPP -A2- EUR HDG DIS	45.073	EUR	9,85	443.969,05	0,01%	0,56%	0,53%
SISF EURO CR C AC	34.079	EUR	118,20	4.028.045,79	0,40%	5,07%	4,79%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				4.472.014,84		5,63%	5,32%
OPC-OBLIGATIONS				4.472.014,84		5,63%	5,32%
AXA REAT US ENH EQ ALPHA-A-HDG-EUR	785.536	EUR	12,63	9.921.319,68	0,26%	12,49%	11,81%
BGF EU EQ INC -A2- CAP	46.722	EUR	17,60	822.307,20	0,03%	1,04%	0,98%
BRGF CONTINENTAL EU FLEXIBLE -A2- CAP	217.206	EUR	20,70	4.496.164,20	0,21%	5,66%	5,35%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				15.239.791,08		19,19%	18,14%
OPC-ACTIONS				15.239.791,08		19,19%	18,14%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				19.711.805,92		24,82%	23,46%
<u>AUTRES VALEURS MOBILIERES</u>							
AWF EUR CREDIT PLUS -I- REDEX CAP	2.198	EUR	112,95	248.264,10	0,02%	0,31%	0,30%
AWF US CREDIT SH DURATION IG I EUR HF95%	3.968	EUR	103,52	410.767,36	0,28%	0,52%	0,49%
AXA WF-EURO CRED PL-I	14.334	EUR	165,14	2.367.116,76	0,23%	2,98%	2,82%
AXA WLD- FRAMLINGTON GLOBAL CONVERTIBLES	4.638	EUR	111,17	515.606,46	0,08%	0,65%	0,61%
AXA WORLD FD GLB INFL BONDS -I- REDEX	1.123	EUR	88,77	99.688,71	0,00%	0,13%	0,12%
AXA WORLD FD VAR GLB HY BD -I- EUR HDG	7.695	EUR	190,42	1.465.281,90	0,14%	1,84%	1,74%
AXA WRLD FD EU H Y BDS I CAP	4.867	EUR	134,99	656.996,33	0,65%	0,83%	0,78%
BLACKROCK GLO - EMERGING MARKETS BOND FU	35.981	EUR	16,29	586.130,49	0,02%	0,74%	0,70%
BLACKROCK GLO- EMERGING MARKETS CORPORAT	27.384	EUR	10,80	295.747,20	0,23%	0,37%	0,35%
BRGF LOCAL EME MKT SHORT DUR BD -A2-HDG	61.038	EUR	7,73	471.823,74	0,03%	0,59%	0,56%
NATIXIS SOUVERAINS EUR VAR -IC- 4DEC CAP	13	EUR	160.875,87	2.091.386,31	0,16%	2,63%	2,49%
PARVEST ENHANCED CASH 6 MONTHS -I-	610	EUR	112,97	68.911,70	0,00%	0,09%	0,08%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				9.277.721,06		11,68%	11,04%
SG OBLIG CONVERTIBLES FCP -IC-	48	EUR	13.365,87	641.561,76	0,64%	0,81%	0,76%
Directive 2009/65/CE - Non inscrit auprès de la FSMA				641.561,76		0,81%	0,76%
OPC-OBLIGATIONS				9.919.282,82		12,49%	11,80%
AMUNDI ABS VOLATILITY WORLD EQ -IHE- CAP	3.606	EUR	867,73	3.129.034,38	0,30%	3,94%	3,72%
AWF F EU SM -I- CAP	3.266	EUR	255,32	833.875,12	0,13%	1,05%	0,99%
AWF FRAMLINGTON HYBRID RESOURCES -I- CAP	14.879	EUR	90,04	1.339.705,16	2,35%	1,69%	1,59%
AXA F EU RES I CAP	686	EUR	217,27	149.047,22	0,02%	0,19%	0,18%
AXA US ENH IDEX -A- EUR	132.559	EUR	16,41	2.175.293,19	0,06%	2,74%	2,59%
BLACKROCK GLO- ASIAN GROWTH LEADERS FUND	241.321	USD	15,29	3.498.267,92	0,24%	4,40%	4,16%
BLACKROCK STR FD EU DIV EQ ABS RET -A2-	3.885	EUR	117,61	456.914,85	0,06%	0,58%	0,54%
ELEVA EURO SELECTION -I (EUR) CAP	1.006	EUR	1.107,48	1.114.124,88	0,09%	1,40%	1,33%
INV GL TARG RET -A- CAP	837.862	EUR	11,14	9.335.290,83	0,16%	11,75%	11,12%
JPM INV US SEL EQ FD -C-ACC-EUR	8.091	EUR	201,66	1.631.631,06	0,08%	2,05%	1,94%
JPMF EU EQ PI JPM -C- PERF CAP	23.832	EUR	195,66	4.662.969,12	0,12%	5,87%	5,56%
R CAP EM CON EQ -I- EUR CAP	22.674	EUR	149,00	3.378.426,00	0,09%	4,25%	4,02%
THE JUPITER GLO- JUPITER GLOBAL FINANCIA	183.082	USD	10,02	1.739.257,30	2,61%	2,19%	2,07%
Directive 2009/65/CE - Inscrit auprès de la FSMA				33.443.837,03		42,10%	39,81%
ARC AXA SEL FID -R- EUR ACC	5.453	EUR	153,66	837.907,98	1,48%	1,05%	1,00%
AXA FRA GBL TEC - ACC CL.-Z-ZGBP	462.044	GBP	2,29	1.237.385,87	0,30%	1,56%	1,47%
SCHRODER IFC EUROP ALPHA INCO -A- GBP	4.432.846	GBP	2,20	11.419.667,70	1,74%	14,38%	13,59%
SCHRODER TOKYO FUND -A- HEDGED GBP	2.665.695	GBP	0,67	2.077.655,67	0,08%	2,62%	2,47%
Non directive 2009/65/CE - Non inscrit auprès de la FSMA				15.572.617,22		19,61%	18,53%

Dénomination	Quantité au 31.12.16	Devise	Cours en devises	Evaluation (en EUR)	% détenu de l'OPC	% Portefeuille	% Actif Net
CAZENOVE ABS RET FD UK ABS TGT FD -P2- Directive 2009/65/CE - Non inscrit auprès de la FSMA	691.343	EUR	1,12	777.069,53 777.069,53	0,47%	0,98% 0,98%	0,92% 0,92%
OPC-ACTIONS				49.793.523,78		62,69%	59,26%
OPC A NOMBRE VARIABLE DE PARTS				59.712.806,60		75,18%	71,06%
TOTAL PORTEFEUILLE				79.424.612,52		100,00%	94,52%
BNY MELLON		EUR		4.696.934,67			5,59%
BNY MELLON		USD		22.243,38			0,03%
Avoirs bancaires à vue				4.719.178,05			5,62%
DEPOTS ET LIQUIDITES				4.719.178,05			5,62%
CREANCES ET DETTES DIVERSES				446.873,79			0,53%
AUTRES				-560.332,49			-0,67%
TOTAL DE L'ACTIF NET				84.030.331,87			100,00%

7.4.2. Répartition des actifs (en % du portefeuille)

Par pays	
France	3,44%
Irlande	16,29%
Luxembourg	60,74%
Royaume-Uni	19,53%
TOTAL	100,00%

7.4.3. Changement dans la composition des actifs (en EUR)

Taux de rotation

	1er SEMESTRE	2ème SEMESTRE	EXERCICE COMPLET
Achats	55.504.820,28	63.403.700,02	118.908.520,30
Ventes	55.776.524,20	63.799.204,81	119.575.729,01
Total 1	111.281.344,48	127.202.904,83	238.484.249,31
Souscriptions	4.398.535,66	6.373.333,62	10.771.869,28
Remboursements	3.338.236,23	2.766.623,77	6.104.860,00
Total 2	7.736.771,89	9.139.957,39	16.876.729,28
Moyenne de référence de l'actif net total	76.045.055,06	79.554.236,76	77.799.645,91
Taux de rotation	136,16%	148,41%	284,84%

Un chiffre proche de 0% montre que les transactions portant, selon le cas, sur les valeurs mobilières ou sur les actifs, à l'exception des dépôts et liquidités, ont été réalisées, durant une période déterminée, en fonction uniquement des souscriptions et des remboursements. Un pourcentage négatif indique que les souscriptions et les remboursements n'ont donné lieu qu'à un nombre limité de transactions ou, le cas échéant, à aucune transaction dans le portefeuille.

La liste détaillée des transactions qui ont eu lieu pendant l'exercice peut être demandée sans frais chez AXA BANK EUROPE S.A., ayant son siège à Bruxelles, qui assure le service financier.

7.4.4. Evolution des souscriptions et des remboursements ainsi que de la valeur nette d'inventaire

Période	Evolution du nombre d'actions en circulation			Montants payés et reçus par l'OPC (EUR)		Valeur nette d'inventaire Fin de période (en EUR)	
	Souscrites	Remboursées	Fin de période	Souscriptions	Remboursements	du compartiment	d'une action
	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.	Cap.		
2014	8.676	78.580	749.136	825.765,78	7.257.076,42	77.138.010,82	102,97
2015	67.152	104.633	711.655	7.606.279,68	11.945.237,99	80.162.038,58	112,64
2016	100.005	57.045	754.615	10.771.869,28	6.104.860,00	84.030.331,87	111,36

7.4.5. Performances

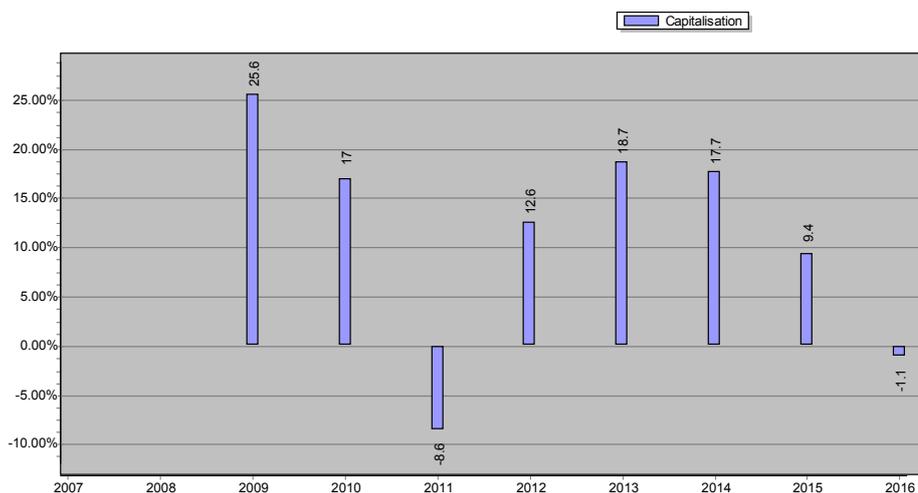
* Il s'agit de chiffres du passé qui ne constituent pas un indicateur de performance future. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'éventuelles restructurations.

* Les rendements sont arrêtés à la fin de l'exercice comptable.

* Par rendement annuel, il faut entendre le rendement absolu obtenu sur une année.

* Diagramme en bâtons avec rendement annuel des 10 dernières années (en % et calculés en EUR) :

Rendement annuel



* Tableau des performances historiques (rendements actuariels) :

Capitalisation

1 an	3 ans	5 ans
Part	Part	Part
-1,14% (en EUR)	8,37% (en EUR)	11,19% (en EUR)

* Les chiffres de performances présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts.

* Il s'agit des chiffres de performances des parts de capitalisation. Le calcul de la performance annualisée sur une période n donnée est établi selon la formule suivante:

$$P(t; t+n) = \left(\frac{VNI_{t+n}}{VNI_t} \right)^{\frac{1}{n}} - 1$$

avec

P (t; t+n) la performance de t à t+n

VNI t+n la valeur nette d'inventaire par part en t+n

VNI t la valeur nette d'inventaire par part en t

n la période sous revue

7.4.6. Frais courants

Total des frais courants :

- Part de capitalisation : 2,38 %

* Le pourcentage calculé ci-dessus se base sur les frais supportés pendant les 12 derniers mois.

* Les frais suivants ne sont pas repris dans le total des frais courants :

- les frais de transaction;
- l'intérêt sur les emprunts;
- les paiements liés aux instruments financiers dérivés;
- les commissions et frais qui sont directement payés par l'investisseur;
- certains avantages tels que les soft commissions.

7.4.7. Notes aux états financiers et autres informations**NOTE 1 - Autres charges**

Le poste « IV. K. Autres charges (-) » du compte de résultats est composé de contributions payées à la FSMA pour ses frais de fonctionnement.

NOTE 2 - Emoluments du commissaire

Conformément à l'article 134, § 2 et 4 du Code des sociétés, nous portons à votre connaissance que le commissaire et les personnes avec lesquelles il a des liens de collaboration sur le plan professionnel, ont facturé des honoraires comme mentionné ci-dessous :

Emoluments du (des) commissaire(s) : 6.020,50 EUR HTVA.