

Commentaire du gestionnaire

Le mois d'avril a été marqué par des premiers chiffres de croissance contrastés pour le 1er trimestre 2015. Aux Etats-Unis et en Angleterre, la croissance a ralenti, alors qu'en zone euro, l'embellie économique se confirme malgré le renouveau des craintes sur l'avenir de la Grèce. En conséquence, les investisseurs ont retardé les anticipations de hausses des taux de la Fed marquant ainsi une pause dans les tendances observées depuis le début d'année - baisse des taux euro, baisse de l'euro, hausse des actions de la zone euro.

Sur le mois, le Ftse Italia All Share abandonne 0,46%, principalement sous le poids des financières alors que le secteur de l'énergie, principalement ENI qui au-delà de la remontée du prix du pétrole, profite des bons résultats de sa division raffinage distribution.

Dans ce contexte, et malgré la forte sous exposition à ENI, la sélection de titres permet au fonds d'afficher une performance positive grâce notamment à CNH Industrial, Finecobank, Unicredit, Hera, RaiWay, Yoox, Campari, Marr, Ei Towers, Finmeccanica.

Au cours du mois, nous avons vendu Tod's, World Duty Free, allégé Buzzi Atlantia, Datalogic et initié une position sur Interpump, A2A, Brunello Cuccinelli.

Au cours des prochaines semaines, les marchés devraient rester tiraillés entre les évolutions institutionnelles en Europe (élections anglaises, tractations grecques), le niveau de croissance aux Etats-Unis et enfin la possible mise en place d'un plan de soutien à l'économie en Chine. Une fois encore, ce sont les anticipations de politiques monétaires des banques centrales qui vont rester au cœur des préoccupations.

A ce stade, compte tenu de la valorisation désormais tendue des actifs, nous continuons de privilégier 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 sur la durée.

Evolution de la performance (en EUR)

Performances annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	8 ans	Création
Portefeuille*	10.87%	20.86%	10.79%	-0.74%	7.91%
Indicateur de performance**	6.04%	16.33%	2.11%	-7.04%	2.79%

Performances cumulées

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	8 ans	Création
Portefeuille*	0.18%	17.53%	29.07%	10.87%	76.54%	66.95%	-5.75%	303.31%
Indicateur de performance**	-0.46%	13.08%	22.26%	6.04%	57.44%	10.99%	-44.28%	65.40%

Les chiffres cités ont trait aux années ou aux mois écoulés et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

* Date de la 1ère Valeur Liquidative : 10/01/97

** Indicateur de performance : se référer à la rubrique Indicateur de performance spécifiée en dernière rubrique

Source(s) : AXA Investment Managers - FTSE au 30/04/15

Rédacteur : AXA Investment Managers Paris

Objectif et stratégie d'investissement

Le Compartiment recherche une croissance à long terme du capital mesurée en euro en investissant dans des sociétés à petite, moyenne et grande capitalisation domiciliées ou cotées en Italie.

Indicateur de performance

100% FTSE Italia All Share Price Return depuis le 29/05/09

Caractéristiques du risque

Horizon d'investissement recommandé : Ce Compartiment peut ne pas être adapté aux investisseurs qui envisagent de retirer leur capital avant 8 ans.

Risque plus faible		←————→		Risque plus élevé		
Rendement potentiellement plus faible				Rendement potentiellement plus élevé		
1	2	3	4	5	6	7

La catégorie de risque est calculée sur la base des performances historiques et ne constitue pas nécessairement un indicateur fiable du futur profil de risque du Compartiment.
La catégorie de risque indiquée n'est pas garantie et peut évoluer avec le temps.
La catégorie la plus faible n'est pas synonyme d'absence de risque.

Pourquoi le fonds est-il dans cette catégorie ?
Le Compartiment n'est pas garanti en capital. Le Compartiment investit sur les marchés financiers et utilise des techniques et des instruments qui peuvent être sujets à des variations soudaines et significatives, ce qui peut engendrer d'importants gains ou pertes.

Risques importants non pris en compte par l'indicateur de risque : Cf. KIID

Caractéristiques générales

Forme juridique	SICAV
Nationalité	Luxembourg
Date de création	10/01/97
Devise du fonds	EUR
Devise du portefeuille	EUR
Valorisation	Quotidienne
Type de part	Capitalisation / Distribution
Code ISIN C / D	LU0087656699 / LU0087656426
Code SEDOL C / D	B01Q1M5 / B01Q1L4
Droits d'entrée maximum	5.5%
Frais estimés courants	1.68%
Frais de gestion maximum	1.5%
Société de gestion	AXA Funds Management SA (Luxembourg)
(Sous) Délégation fin.	AXA Investment Managers Paris
Délégation comptable	State Street Bank Luxembourg SA
Dépositaire	State Street Bank Luxembourg SA

Souscriptions / Rachats

Les ordres de souscription, de conversion ou de rachat doivent être reçus par l'Agent de Registre et de Transfert tout Jour de Valorisation au plus tard à 15h00 (heure de l'Europe centrale). Ces ordres seront traités sur la base de la Valeur liquidative calculée le jour ouvrable suivant. Nous attirons l'attention des investisseurs sur la possibilité d'un délai de traitement supplémentaire dû à l'éventuelle participation d'intermédiaires tels que des Conseillers financiers ou des distributeurs.
La Valeur liquidative de ce Compartiment est calculée quotidiennement.

Avertissements

Les performances sont calculées nettes de frais de gestion. Les performances sont annualisées sur une base de 365 jours. Les performances du fonds sont calculées dividendes réinvestis.

Les ratios de risque sont calculés à partir de performances brutes.

Dans le cas où la devise de référence de l'investisseur est différente de la devise de référence du Fonds, les gains peuvent se voir augmentés ou réduits en fonction des fluctuations du taux de change.

Le fonds cité est autorisé à la commercialisation au Luxembourg. Nous vous invitons à vérifier avec la société de gestion ou directement sur son site internet www.axa-im-international.com, la liste des pays de commercialisation du fonds.

Le traitement fiscal lié à la détention de parts de l'OPCVM dépend de la situation individuelle de chaque client et est susceptible d'être modifié ultérieurement. Nous vous conseillons de vous renseigner auprès d'un conseiller fiscal.

En fonction de la stratégie d'investissement de l'OPCVM ces données peuvent être différentes de celles mentionnées dans le prospectus. Elles ne constituent pas un engagement contractuel de la société de gestion, peuvent être subjectives, et sont susceptibles d'évoluer sans préavis dans les limites du prospectus.

Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information. Il ne constitue ni un élément contractuel, ni un conseil en investissement. Du fait de leur simplification, les informations contenues dans ce document sont partielles. Elles peuvent être subjectives et sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. Toutes ces données ont été établies sur la base d'informations comptables ou de marché. Les données comptables n'ont pas toutes été auditées par le Commissaire aux comptes. AXA IM et/ou ses affiliés peut recevoir ou payer une rémunération ou une rétrocession en relation avec l'OPCVM ou l'OPC ou le fonds d'investissement. La responsabilité d'AXA IM Paris ne saurait être engagée par une prise de décision sur la base de ces informations. Préalablement à toute souscription l'investisseur doit prendre connaissance du prospectus mis à disposition sur simple demande.

AXA Funds Management, Société anonyme au capital de 423.301,70 Euros, domiciliée au 49, Avenue J. F. Kennedy L-1855 Luxembourg est une société de gestion de droit Luxembourgeois agréée par la CSSF, enregistrée au registre du commerce sous la référence RC Luxembourg B 32 223RC.

AXA WORLD FUNDS domiciliée au 49 avenue J.F Kennedy L-1855 Luxembourg est une SICAV Luxembourgeoise UCITS IV agréée par la CSSF, enregistrée au registre du commerce sous la référence RC Luxembourg B-63. 116.

Avertissements des fournisseurs de données financières externes

FTSE

FTSE International Limited («FTSE») © FTSE. [2015] FTSE® est une marque du London Stock Exchange Plc et de The Financial Times Limited qui ont concédé une licence à FTSE pour son utilisation. Tous droits relatifs aux indices FTSE sont la propriété de FTSE et/ou des concédants de sa licence. FTSE et les concédants de sa licence déclinent toute responsabilité en cas d'erreur ou d'omission concernant les indices FTSE ou les données sous-jacentes y afférant. Toute reproduction ou distribution des données FTSE est interdite, sauf consentement exprès et écrit de FTSE.

Pour vous informer

Info. fin.

Bloomberg AXWITAC LX

Les documents réglementaires (prospectus simplifié et complet / notice et règlement) sont disponibles sur simple demande auprès de

AXA Investment Managers Paris
Cœur Défense, Tour B – La Défense 4
100, Esplanade du Général De Gaulle
92400 Courbevoie
Société de gestion de portefeuille titulaire de l'agrément AMF numéro GP
92-08 en date du 7 avril 1992
Société Anonyme au capital de 1 384 380 euros
353 534 506 RCS Nanterre