

Commentaire du gestionnaire

Aux Etats-Unis, l'estimation du PIB au premier trimestre à 0,2% a déçu les attentes, après 2,2% fin 2014. La forte chute des exportations (-7%) confirme l'impact négatif de facteurs exceptionnels pendant que le moteur principal de l'économie, la consommation des ménages, enregistre un léger fléchissement à 1,9%. Le marché du travail a lui aussi montré des signes de ralentissement en mars avec 126 000 emplois créés, le chiffre le plus faible depuis décembre 2013. En Europe, les négociations entre le gouvernement grec et ses créiteurs ne donnent pas de signe convaincant de progrès. Tandis que la BCE maintient son soutien aux banques, l'Etat grec a drainé les liquidités des municipalités pour faire face à ses échéances. Par ailleurs, les premiers chiffres de croissance concernant le premier trimestre 2015 sont contrastés. L'économie britannique a ralenti à 1,2% en rythme annuel, alors que l'Espagne a accéléré à 3,6%. Pour la BCE, le message de la réunion d'avril est clair : l'embellie économique en zone euro est bienvenue mais ne justifie pas d'envisager une sortie plus rapide du programme d'achats initié en mars, d'autant que l'inflation restait à 0% en avril. Le Japon se maintient sur une trajectoire de croissance modérée, les indicateurs récents restant contrastés. La consommation des ménages demeure atone et les exportations et l'investissement apportent la dynamique. En dépit d'une inflation qui reste en deçà des attentes, la Banque du Japon a choisi de maintenir son programme d'achats d'actifs inchangé après sa réunion d'avril. La croissance chinoise a été de 7,0% début 2015, son rythme le plus lent depuis la crise de 2009. Les indicateurs avancés indiquent cependant une accélération pour le deuxième trimestre. Les autorités ont annoncé des mesures de soutien de politique monétaire en réduisant le ratio des réserves obligatoires bancaires. D'autres mesures pourraient suivre. Les banques centrales des pays émergents suivent le mouvement d'accommodation, comme ce mois-ci la Hongrie ou la Thaïlande.

Sur les marchés, le mois a été marqué par une plus forte volatilité et les marchés actions ont enregistré des performances contrastées : les bourses de la zone Euro enregistrant de légères prises de profit alors que les autres places progressaient. Le marché américain était en hausse de 0.85% (S&P 500 en devise locale) à cause de données macro-économiques décevantes. Les marchés de la zone Euro sont dans l'attente d'une solution au problème de la dette grecque : l'indice Eurostoxx 50 recule de 2.21%, le DAX est la plus forte baisse (-4.28%), le CAC 40 plutôt stable alors que marchés périphériques enregistrent de légers replis : -1.18% pour l'indice IBEX et -0.48% pour le FTSE MIB.

En Asie, les marchés restent soutenus par des anticipations de politiques monétaires; le marché Japonais progresse de 3.22% (TOPIX en devise locale) alors qu'en Chine l'Indice Shanghai Composite bondit de 18.51%, à Hong Kong, le Hang Seng s'envole (+ 12.98 % à 28 133).

Les marchés obligataires ont enregistré des prises de profit. Aux Etats-Unis, le taux du TNotes 10 ans est en hausse de 10 points de bases à 2.03%. En Europe le recul est encore plus marqué, le taux allemand à 10 ans, après avoir enregistré un plus bas historique à 0.05% en cours de mois, remonte de 19 bps à 0.37 % alors que les rendements des taux français et italien bondissent respectivement de 17 bps à 0.64% (OAT) et 26 bps à 1.50% (BTP).

Le marché du crédit a évolué en ordre dispersé, aux US les indices de crédit sont stable mais en Europe, le marché recule modestement sous le volume des nouvelles émissions.

Sur le marché des changes, le dollar US enregistre une pause dans sa tendance haussière ainsi le dollar index enregistre un repli de 3.59% à 94.86.

Le marché des matières premières enregistre un net rebond des prix du pétrole. L'indice S&P GSCI Light Energy enregistre une hausse de 5.78% à 2499.06.

Nous avons renforcé l'allocation aux actions pendant le mois d'avril et maintenu la duration de la poche obligataire au-delà de son indice de référence. Au sein de la poche actions, nous avons renforcé l'exposition sur les marchés de la Zone Euro. La surpondération sur les matières premières a été conservée ainsi que l'exposition aux actions des pays émergents asiatiques, le Japon et les valeurs boursières américaines des entreprises de petite et moyenne capitalisation. Coté obligataire, nous avons initié une position acheteuse sur la dette italienne de référence 10 ans de maturité. Enfin une position vendeuse de la parité euro contre dollar a été progressivement réintroduite.

Evolution de la performance (en EUR)

Performances annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	8 ans	Création
Portefeuille*	6.92%	4.98%	3.73%	1.62%	1.76%
Indicateur de performance**	10.78%	7.20%	6.38%	3.24%	3.75%

* Date de la 1ère Valeur Liquidative : 18/01/99

Le fonds AXA WF – Balanced Profile est devenu AXA WF Force 5 le 25/11/2002. Le fonds conserve l'intégralité de son track record.

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

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

Rédacteur : AXA Investment Managers Paris

AXA WF Global Flex 50 A EUR

Commentaire de gestion - 30/04/2015

Performances cumulées

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	8 ans	Création
Portefeuille*	-0.82%	2.14%	3.81%	6.92%	15.69%	20.13%	13.73%	32.86%
Indicateur de performance**	-0.34%	2.07%	4.99%	10.78%	23.18%	36.23%	29.14%	82.13%

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

Objectif et stratégie d'investissement

Le Compartiment est un portefeuille composé de plusieurs classes d'actifs visant à moyen terme la croissance du capital et des revenus grâce à une allocation dynamique et flexible à un vaste éventail de classes d'actifs à travers le monde.

Indicateur de performance

65% Barclays Global Aggregate OECD Currency Hedged EUR + 25% MSCI AC World Total Return Net + 10% Reuters/Jefferies CRB TR depuis le 01/10/12

Caractéristiques du risque

Horizon d'investissement recommandé : Ce Compartiment peut ne pas être adapté aux investisseurs qui envisagent de retirer leur capital avant 5 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 sont sujets à des variations, ce qui peut engendrer des gains ou des pertes.

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

Caractéristiques générales

Forme juridique	SICAV
Nationalité	Luxembourg
Date de création	18/01/99
Devise du fonds	EUR
Devise du portefeuille	EUR
Valorisation	Quotidienne
Type de part	Capitalisation / Distribution
Code ISIN C / D	LU0094159042 / LU0094159125
Code SEDOL C / D	B01Q233 / B01Q244
Droits d'entrée maximum	5.5%
Frais estimés courants	1.59%
Frais de gestion maximum	1.25%
Commission de performance :	
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 Régistre et de Transfert tout Jour de Valorisation au plus tard à 15 h 00 (heure de l'Europe centrale). Ces ordres seront traités sur la base de la Valeur liquidative calculée le deuxième 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

MSCI

Ni MSCI ni aucun autre tiers impliqué dans ou associé à la composition, au calcul ou à la création des données MSCI ne font aucune déclaration ni n'offrent aucune garantie expresse ou implicite quant à ces données (ou aux conséquences de leur utilisation), et l'ensemble desdits tiers décline expressément par les présentes toute responsabilité concernant l'originalité, l'exactitude, l'exhaustivité, la conformité de tout ou partie de ces données. Sans limitation de ce qui précède, MSCI, ses filiales ou tout autre tiers impliqué dans ou associé à la composition, au calcul ou à la création des données ne sauraient en aucun cas être tenus pour responsables d'aucuns dommages directs, indirects, spéciaux, punitifs, consécutifs ou autres (y compris les pertes encourues) même si l'éventualité des ces dommages leur a été signifiée. Toute reproduction ou distribution des données MSCI est interdite, sauf consentement exprès et écrit de MSCI.

Pour vous informer

Info. fin.

Bloomberg AXWBPAC 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