

Commentaire du gestionnaire

Le mois de mai a été marqué par les développements politiques : l'élection d'Emmanuel Macron à la présidence de la République Française, les avancées sur la nouvelle loi électorale en Italie et l'incertitude politique au Brésil.

Aux Etats-Unis, le marché du travail a progressé avec 211 000 créations nettes d'emplois en avril, un chiffre au-dessus des attentes de 190 000v qui souligne la bonne santé du marché du travail américain. La croissance du premier trimestre 2017 a été révisée à la hausse (de +0,7% à +1,2 % en variation trimestrielle annualisée). L'inflation diminue mais se maintient au-dessus de la cible de la Fed, à +2,2 % en glissement annuel en avril, avec une inflation sous-jacente seulement à +1,9 %. De même, les salaires continuent d'afficher une dynamique positive bien qu'en très léger ralentissement, progressant de +2,5% en glissement annuel en avril après +2,6% en mars. Dans ce contexte, la Fed devrait poursuivre sa politique de normalisation graduelle et augmenter son taux directeur de 25 pbs lors de la réunion du 14 juin. Par ailleurs, le président D. Trump a renvoyé le directeur du FBI, James Comey, ce qui lui a valu de se retrouver sous le feu des critiques ; celles-ci ont culminé avec l'évocation d'une procédure de destitution – qui reste peu probable.

A l'approche des élections anticipées du 8 juin, l'inflation reste élevée et stable au Royaume-Uni en avril, à +2,7 % en glissement annuel. La production industrielle s'est contractée de -0,6% en rythme mensuel en mars.

En zone euro, la croissance est apparue stable au 1er trimestre, à +0,5% en rythme trimestriel (+2% annualisé). Elle a notamment rebondi en Allemagne, à +0,6% en rythme trimestriel, notamment grâce à la bonne dynamique de l'investissement. Le PMI composite de la zone euro est resté stable en mai à 56,8, avec de légères hausses en France (57,6 contre 56,7 attendu) et en Allemagne (57,3 contre 56,6 attendu et 56,7 précédemment). Le taux de chômage dans la zone euro en avril était en baisse à 9,3% (de 9,4%), soit un plus bas depuis mars 2009. L'inflation a ralenti à +1,4% en mai en glissement annuel (de +1,9% en avril), cela s'explique par un moindre effet de base des prix de l'énergie ainsi que par un ralentissement des prix des services après une poussée en avril, notamment en Allemagne, avec les vacances scolaires de Pâques. En attendant les élections législatives de 11 et 18 juin, le nouveau président français E. Macron a nommé E. Philippe (Les Républicains) à la tête d'un gouvernement regroupant des personnalités de gauche, de droite et du centre. En Italie, les discussions autour d'une nouvelle loi électorale se poursuivent.

Au Japon, la croissance du 1er trimestre 2017 a rebondi à +2,2 % en variation trimestrielle annualisée après +1,2%.

L'inflation progresse mais reste faible, à +0,4% en glissement annuel en avril après +0,2% en mars.

Dans les pays émergents, les PMI baissent et indiquent des croissances moins vigoureuses pour le deuxième trimestre : +5,3% en rythme trimestriel contre +6,9% observé au trimestre précédent pour les pays d'Europe de l'Est, -0,6% après 0,2% pour l'Amérique Latine, et +5,3% après +6,9% en Asie émergente. En Chine, les chiffres du commerce extérieur indiquent un ralentissement en avril mais restent à un niveau élevé. Par ailleurs, l'agence de notation Moody's a abaissé la note du pays à Aa3 sur la base d'inquiétudes concernant les niveaux d'endettement en Chine. Le président brésilien Michel Temer est fragilisé par des accusations de corruption, d'obstruction à la justice et pourrait être poussé vers la sortie.

En mai, les marchés boursiers ont enregistré des performances positives, confortés par les développements politiques en France et des données économiques rassurantes en dehors des Etats-Unis. La volatilité des marchés actions est revenue sur des niveaux extrêmement bas, en Europe, l'indice V2X est en net repli à 14.55% (-2.50%) alors que de l'autre côté de l'atlantique l'indice VIX recule de 0.41% à 10.41%.

Aux Etats-Unis, le marché des actions porté par les flux acheteurs est haussé de 1.16% de sur le mois malgré des données économiques un peu décevantes. En Europe, après une forte progression en début de mois les indices ont enregistré des prises de profit mais conserve une partie des gains, l'indice Eurostoxx progresse de 1% à 3 554.60, en France, le CAC 40 gagne 2.83% à 5267.33 points et en Allemagne l'indice DAX est en hausse de 1.42% à 12 615, les marchés périphériques sont également bien orientés.

En Asie, le marché japonais, bénéficiant des bons résultats des entreprises du Yen, est en hausse, le Nikkei gagnant 2.36% à 19 650 et le TOPIX 2.39% à 1 568.40 points. En Chine, les marchés évoluent une nouvelle fois en sens opposés l'indice Shanghai composite reculant de -1.19% à 3 117.18 alors qu'à Hong Kong, le Hang Seng s'adjuge 4.25 %.

Les marchés obligataires ont évolué dans des corridors relativement étroits, aux Etats-Unis les craintes de resserrement monétaire de la FED et les données macro-économiques moins porteuses permettent au « treasuries » 10ans de baisser de 8 bps à 2.20% alors que le taux 2 ans remonte de 2bps à 1.28%. Dans la zone Euro, la France a profité des nouvelles sur le front politique, l'écart de rendement entre les dettes française et allemande revenant à 43 points de base, le taux du Bund allemand baissant de 1bp à 0.30% alors que les OAT en France gagnent que 10bps à 0.73% Les marchés périphériques bénéficient de la baisse de la volatilité, le BTP Italien 10 ans voit son rendement baisser de 8 bps à 2.19% et le BONOS en Espagne est dans la même tendance (-10 bps à 1.54%). Au Royaume Uni, le 10 ans Gilt est en baisse de

* Date de la 1ère Valeur Liquidative : 19/11/2003

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

Source(s) : AXA Investment Managers au 31/05/2017

Rédacteur : AXA Investment Managers Paris

AXA WF Optimal Income A EUR

4points de base à 1.045% et au Japon, le taux JGB 10 ans est nette hausse repassant au dessus de 0.10% à 0.13 (+7.bps) sur le mois.

Les marchés de crédit, bénéficiant de la baisse de la volatilité et des achats de la banque centrale dans la zone Euro, restent bien orientés.

Sur le marché des changes, la faiblesse du dollar américain est surtout contre Euro le les devises des pays émergents, le dollar index (DXY) perdant 2.02% sur le mois à 96.98. L'Euro gagne 3.20% à 1.1244.

Les marchés de matières enregistrent une nouvelle baisse sur le mois, le Bloomberg Commodity Index perdant 1.41% à 82.83. Sur le marché du pétrole, le WTI recule de 2.48% à 48.32 dollars le baril. Les matières premières industrielles sont également en baisse, le cuivre reculant d'environ 1.2% en mai et sur les métaux précieux, l'once d'or est stable à 1268.94 dollars.

Au niveau des mouvements, nous avons renforcé notre exposition au CAC avant le 2e tour de +2% et nous avons réduit la couverture sur l'eurostoxx50 de 2% aussi.

Sur le mois, la part A du fonds AWF Optimal Income progresse de +1.08%.

Evolution de la performance (en EUR)

Performances annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	8 ans	Création
Portefeuille*	9.04%	4.28%	6.05%	5.84%	4.87%
Indice de référence**	-	-	-	-	-

Performances cumulées

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	8 ans	Création
Portefeuille*	1.08%	4.23%	5.66%	9.04%	13.42%	34.17%	57.65%	90.39%
Indice de référence**	-	-	-	-	-	-	-	-

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

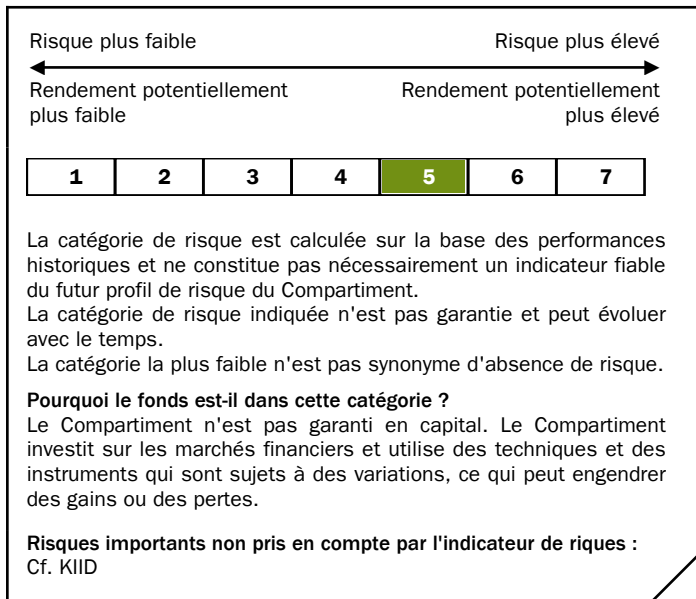
Le Compartiment entend générer des revenus stables et une croissance du capital mesurée en euro en investissant à long terme dans des actions et des obligations européennes.

Indice de référence

Néant

Caractéristiques du risque

Horizon d'investissement recommandé : Ce Compartiment peut ne pas être adapté aux investisseurs qui envisagent de retirer leur capital avant 6 ans.



Caractéristiques générales

Forme juridique	SICAV
Nationalité	Luxembourg
Date de création	19/11/03
Devise du fonds	EUR
Devise du portefeuille	EUR
Valorisation	Quotidienne
Type de part	Capitalisation / Distribution
Code ISIN C / D	LU0179866438 / LU0179866354
Code SEDOL C / D	- / B04C313
Droits d'entrée maximum	5.5%
Frais estimés courants	1.45%
Frais de gestion financière*	1.2%
Frais de gestion maximum	1.2%

Commission de performance : Les commissions de surperformance sont calculées sur la base de la méthode décrite dans le prospectus en appliquant un taux de participation de 20.00% de tout rendement réalisé par le Fonds qui dépasse Eonia Cap + 200bp Net. Lors du dernier exercice du fonds, la commission de performance s'élevait à 0.00 % de la classe d'action.

AXA Funds Management SA (Luxembourg)	
Société de gestion	AXA IM Paris
(Sous) Délégation fin.	State Street Bank Luxembourg S.C.A
Délégation comptable	State Street Bank Luxembourg S.C.A
Dépositaire	State Street Bank Luxembourg S.C.A

*Le fonds peut encourir d'autres coûts, frais et dépenses administratives (cf. prospectus).

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 du Luxembourg). Ces ordres seront traités sur la base de la Valeur Liquidative calculée ce même Jour de Valorisation. 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.

Pour vous informer

Info. fin. Bloomberg AXEOIAC LX

Les documents règlementaires sont disponibles sur simple demande auprès de

AXA Investment Managers Paris
Tour Majunga
6, Place de la Pyramide
92908 Paris - La Défense cedex – France
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