

CNMV
A la atención de: Dña. Teresa González Bedia
C/ Miguel Ángel, 11
28010 Madrid

Madrid, 11 de abril de 2011

Estimada Dña. Teresa González Bedia

Novedades sobre AXA Rosenberg

Tras nuestra reciente conversación, nos gustaría confirmarle el desarrollo de los acontecimientos que han afectado al Modelo de Riesgos de AXA Rosenberg.

1. Novedades sobre el error de codificación y medidas adoptadas

Al llevar a cabo un estudio sobre una mejora en el modelo de riesgo de AXA Rosenberg, descubrimos un error de codificación que afectaba al flujo de información entre el modelo de riesgo y el proceso de optimización de carteras.

El error y los acontecimientos posteriores se describen en una serie de documentos, que se pueden consultar en la página web de AXA Rosenberg (www.axarosenberg.com). El Consejo de Administración inició un proceso externo de revisión a fondo sobre los hechos y circunstancias relacionadas con este error y con los potenciales efectos que podría haber tenido sobre las carteras de clientes.

Se encargó a Cornerstone Research la realización de un análisis exhaustivo, objetivo y detallado, con la aportación de AXA Rosenberg, para evaluar el posible impacto de una potencial sobreexposición a factores comunes de riesgo, como consecuencia del error de codificación. Se ha finalizado el proceso para estimar dicho impacto y Cornerstone está llevando a cabo un cálculo de los pagos compensatorios a clientes afectados.

Deseamos comunicarle que hemos dado a la situación la importancia que requiere y hemos tomado medidas definitivas y hemos aplicado diversas modificaciones en la organización de AXA Rosenberg con el fin de atender a nuestros clientes de la mejor forma posible. Recientemente, hemos culminado un proceso de modificación de la estructura organizativa de AXA Rosenberg, designando a nuevos líderes para distintos puestos clave y hemos instaurado procedimientos y controles de riesgo adicionales.

En este momento, es propiedad al 100% de AXA Investment Managers, que está plenamente comprometida con AXA Rosenberg y con sus clientes. Creemos que estas acciones fortalecen la oferta de AXA Rosenberg, refuerzan la colaboración entre las funciones de investigación y de inversión de la firma, y mejoran el proceso de gestión de riesgos en toda la empresa, al mismo tiempo que sirven para mantener la continuidad

de las funciones básicas, el proceso de inversión y la base de conocimiento. Cabe destacar que todo lo que hemos realizado ha sido con el fin de aumentar el valor que obtenemos para nuestros clientes.

Actualmente, estamos en proceso de comunicación de los resultados de estas estrategias a nuestros clientes.

2. Medidas adoptadas por la Junta Directiva del Fondo AXA Rosenberg Equity Alpha Trust (el "Fondo")

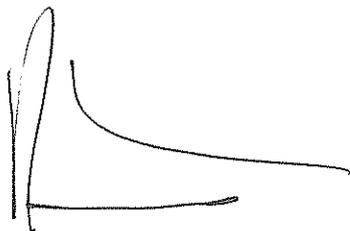
La Junta Directiva del Fondo fue informada en abril de 2010 sobre el error de codificación. Según nuestro conocimiento, en una reunión de la junta celebrada ese mismo mes se decidió que todos los inversores en el fondo debían tener conocimiento del incidente mediante el envío de una notificación a los titulares de participaciones. En consonancia con las prácticas habituales, la notificación se envió basándose en la lista de inversores registrados en el Fondo.

Asimismo, publicamos la carta a los clientes en la página web, de modo que los posibles inversores que estuviesen buscando información sobre el Fondo pudieran conocer esta información.

También se publicó la información acerca del error en el Informe Anual y en los Estados Financieros Auditados del Fondo para el ejercicio cerrado el 31 de marzo de 2010, publicados en julio de 2010 y que también están a disposición de los inversores en la página web.

La Junta Directiva del Fondo ha recibido una carta enviada por nosotros en la que ofrecimos los resultados del análisis realizado por Cornerstone Research, así como una comunicación de Cornerstone describiendo su metodología para el cálculo del impacto en el/los fondo/s. Más adelante, la Junta Directiva del Fondo se pondrá en contacto con los inversores del fondo según sea pertinente.

Atentamente,



Dña. Beatriz Barros de Lis
Country Manager
AXA Investment Managers, GS Ltd. Sucursal en España