

## CNMV

### Autorización y Registros

Paseo de la Castellana, 15  
28046 Madrid

Luxemburgo, 18 de Diciembre de 2007

## AXA WORLD FUNDS SICAV

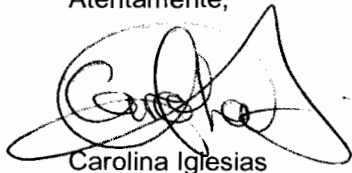
Estimados Srs., Sras,

Nos dirigimos a ustedes a petición de AXA World Funds SICAV, una IIC luxemburguesa inscrita en el Registro de Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras comercializadas en España con el número 239, para informarles de una notificación enviada a los accionistas.

Al igual que la notificación enviada con nuestra carta de 9 de agosto, la presente notificación, de la que se adjunta copia, se refiere a la actual situación del Mercado estadounidense de los bonos de titulización hipotecaria y estructurados y sus implicaciones en la estrategia del Fondo en lo que se refiere al objetivo del subfondo AXA World Funds SICAV – US Libor Plus.

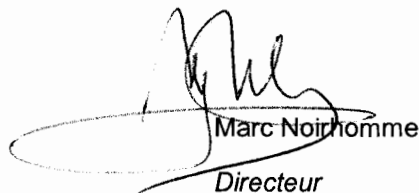
Esperamos que esta información sea de su interés y si desean aclaraciones adicionales no duden en contactar a Carolina Iglesias (Tel: + 352 451 452 995) o Rafael Aguilera (Tel: + 352 451 452 117) en Deloitte Luxemburgo.

Atentamente,



Carolina Iglesias

Consultant



Marc Noirhomme

Directeur



**Comunicación sobre el subfondo AXA WF US Libor Plus**  
**Al 21 de diciembre de 2007**

Estimado/a accionista del AXA WF US Libor Plus,

Como ya sabe, la pérdida de liquidez en el mercado de los títulos estadounidenses respaldados por hipotecas y estructurados desde julio de este año, ha perjudicado la rentabilidad del subfondo AXA WF US Libor Plus. A este respecto, ya se emitieron previamente varios comunicados con el fin de explicar a todos nuestros clientes con inversiones en dicho subfondo tanto la naturaleza de los cambios que se han producido en el entorno de mercado, como las razones que los motivaban.

A día de hoy, el entorno de mercado continúa prácticamente sin variaciones, y es destacable que ni la liquidez ni la diferenciación de precios en este mercado han recuperado aún sus niveles normales. Por consiguiente, nos gustaría aprovechar esta oportunidad para informarle sobre un abanico de nuevas medidas que se adoptarán en el subfondo AXA WF US Libor Plus. Los motivos que nos han empujado a adoptar estas nuevas medidas son los siguientes:

- Es posible que el entorno del mercado tarde en recuperar la normalidad y no nos es posible calcular durante cuánto tiempo se prolongará esta situación
- En estas condiciones concretas de mercado, entendemos que la mayoría de los inversores esperan que se demuestre ahora la calidad fundamental de los valores subyacentes
- Dado que en el entorno actual los precios de mercado no consiguen diferenciar eficazmente los títulos en función de sus características fundamentales, en estos tiempos difíciles es importante para todos los clientes que nos han confiado sus inversiones poder controlar el comportamiento fundamental de la cartera, así como disponer de una amplia flexibilidad a la hora de gestionar sus inversiones en el subfondo AXA WF US Libor Plus.

Por consiguiente, el Consejo de Administración de AXA World Funds ha decidido adoptar las siguientes medidas en el subfondo AXA WF US Libor Plus:

- El fondo dejará de negociar activamente los títulos en la cartera y controlará el riesgo de mercado. Se seguirán controlando de manera activa todos los valores, y los gestores de cartera podrán vender un valor si lo consideran necesario en respuesta a un deterioro de sus características fundamentales.
- Los ingresos en efectivo (procedentes de los pagos de intereses y capital) se transferirán a los accionistas del subfondo en la forma de dividendos regulares (incluyendo dividendos excepcionales) con las siguientes condiciones:
  - o Puesto que no es posible abonar dividendos sobre las acciones de capitalización, a todos los clientes que posean acciones de capitalización se les ofrecerá **la oportunidad** de canjear gratuitamente sus acciones de

capitalización en el subfondo por acciones de distribución en el momento que deseen, de manera que se puedan beneficiar de estos pagos de dividendos regulares. El canje de acciones en el subfondo no será obligatorio. Creemos que esta opción beneficia a los accionistas, puesto que les permitirá recibir dividendos regulares que podrán reinvertir a su libre elección de acuerdo con sus objetivos de riesgo/rendimiento. Le informamos asimismo que AXA IM S.A. prevé canjear todas las acciones de capitalización que posee en el subfondo por acciones de distribución.

- Todos los ingresos en efectivo recibidos por el subfondo se invertirán en activos libres de riesgo antes de distribuirse.
- Las medidas actuales y excepcionales respecto a la liquidez adoptadas por AXA IM S.A. para permitir el reembolso por parte de los accionistas sobre cada valor liquidativo, se mantendrán hasta que las condiciones de mercado sean las adecuadas para que la liquidez no se vea afectada por estas circunstancias inusuales y se considere oportuno recuperar los procedimientos originales de reembolso de los subfondos. Reiteramos nuevamente que AXA IM S.A. prevé canjear todas las acciones de capitalización que posee en el subfondo por acciones de distribución.
- Se mantiene la suspensión de todas las nuevas suscripciones al subfondo.
- Puesto que un canje dentro del subfondo se considera como una operación de venta/compra desde la perspectiva fiscal, todos los accionistas deberían determinar las consecuencias fiscales que podría tener en su caso dicho canje dentro del subfondo, antes de decidir canjear o no. AXA IM no asume ninguna responsabilidad respecto al tratamiento fiscal de cada particular y no emite ninguna recomendación a este respecto.
- Como estipulado en el folleto del subfondo, el Consejo de Administración de AXA World Funds ha decidido también que los dividendos abonados por las acciones de distribución de este subfondo no podrán reinvertirse en acciones adicionales del mismo. De acuerdo con los motivos expuestos anteriormente, esta decisión se ha adoptado sobre la base de las inusuales condiciones de mercado y del hecho de que el efectivo en el subfondo dejará de invertirse activamente en activos que conlleven riesgo. Así, se permitirá a los accionistas del subfondo disponer de la flexibilidad para optimizar las reinversiones de sus dividendos fuera del fondo.

Es importante subrayar el hecho de que la esencia de los títulos subyacentes mantenidos en el subfondo implica que los pagos de intereses y capital de estos valores fluctuarán con el paso del tiempo. Del mismo modo, también fluctuará el nivel de los dividendos que abonará el subfondo. Dichas fluctuaciones se originan por factores internos o externos a los valores, entre los que se pueden incluir el entorno económico, los niveles de los tipos de interés en Estados Unidos, al carácter de "seasoning" de los títulos, etc. Aunque en la evaluación de estos aspectos se utilizan modelos de mercado, estas simulaciones son de naturaleza subjetiva y meramente indicativa y en ningún caso pueden proporcionar una representación exacta de los flujos de efectivo futuros en el subfondo. En función de las condiciones actuales del mercado y de una variedad de hipótesis, prevemos que estos pagos de intereses acumulados y capital oscilen inicialmente entre el 2,5 y el 9% (una media de aproximadamente el 4,5%) del actual saldo paritario acumulado de los valores, cada trimestre y durante los próximos tres años. En tal caso, el subfondo prevé distribuir dividendos cada trimestre, dependiendo de las condiciones de mercado y de otros factores. No se puede garantizar que dichas expectativas se cumplan o que los dividendos se paguen.

Asimismo, y con el fin de reflejar el hecho de que los ingresos en efectivo del subfondo dejarán de invertirse activamente en valores que conlleven riesgos, las comisiones de gestión de todas las clases de acciones del subfondo se han reducido a 5 puntos básicos al año. Este cambio en el nivel de las comisiones de gestión se aplicó a partir del 1 de noviembre de 2007.

Finalmente, queremos también ofrecerle algunos datos adicionales sobre el comportamiento fundamental del subfondo AXA WF US Libor Plus:

- La composición estructural de las inversiones subyacentes del fondo no ha cambiado significativamente desde que AXA IM S.A. adoptara medidas excepcionales respecto a la liquidez para permitir el reembolso de los accionistas sobre cada valor liquidativo, aparte del incremento en la cantidad de efectivo no invertido procedente de los pagos regulares de intereses y capital que se han producido desde entonces.
- Desde el 1 de julio de 2007 hasta el 29 de octubre de 2007, las rebajas en la calificación y las valoraciones negativas del subfondo AXA WF US Libor Plus han representado únicamente el 2,5% del valor de mercado de la cartera. Las mejoras en la calificación y las valoraciones positivas han representado menos del 1,5% del valor de mercado de la cartera.
- A fecha de hoy, todos los títulos subyacentes del subfondo han continuado pagando intereses y capital y no se ha depreciado el capital inicial de estos valores.

Las medidas excepcionales respecto a la liquidez adoptadas por AXA IM S.A. para permitir el reembolso por parte de los accionistas del subfondo sobre cada valor liquidativo (expuestas en nuestro comunicado del 24 de julio de 2007), se implementarán de forma extraordinaria por AXA IM en vista de las inusuales condiciones de mercado y la excepcional situación por la que atraviesan los subfondos AXA IM FIIS US Libor Plus y AXA WF US Libor Plus. AXA IM S.A. no tiene la intención de adoptar dichas medidas para ningún otro de sus fondos, ni ahora ni en ningún momento en el futuro, independientemente de las condiciones de mercado (excepcionales o no) o de otras circunstancias.

Seguiremos controlando la evolución del subfondo AXA WF US Libor Plus en el futuro y, por supuesto, les informaremos regularmente sobre cualquier nuevo cambio en el entorno de mercado o en la estrategia del US Libor Plus.

Estas medidas se continuarán aplicando hasta que las **condiciones de mercado sean las adecuadas para que la liquidez no se vea afectada por estas circunstancias inusuales y se considere oportuno recuperar los procedimientos originales del subfondo**. La anulación de estas medidas será aprobada por los Consejos de Administración respectivos de cada subfondo y también por la gestora, y se informará de este hecho a los clientes con una antelación de cuatro días laborables respecto a la fecha de entrada en vigor de tal decisión.

Para cualquier pregunta, pueden ponerse en contacto con su director de cuenta habitual o con nuestro equipo de atención al cliente (Francia/ Bélgica: + 33 1 44 45 85 65 / Alemania/Austria: + 49 69 900 25 15661 / Italia: + 39 0258 299 022 / España: + 34 91 538 5549).

Si cuando reciba esta comunicación, usted actúa como representante o distribuidor para otros clientes, rogamos les haga llegar esta información sin demora.