

# AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST

---

## INFORME ANUAL Y CUENTAS ANUALES AUDITADAS

### CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2015

(Un fondo de inversión (Unit Trust) OICVM de capital variable con múltiples subfondos, autorizado por el Banco Central de Irlanda conforme a las disposiciones del Reglamento)

# AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST

## Índice

|                                                                   |     |
|-------------------------------------------------------------------|-----|
| Directorio                                                        | 2   |
| Declaración de las responsabilidades de la Sociedad gestora       | 3   |
| Informe de la Fiduciaria                                          | 5   |
| Informe de los Auditores independientes                           | 6   |
| <b>Estados financieros principales de los Fondos</b>              |     |
| AXA Rosenberg US Equity Alpha Fund                                | 7   |
| AXA Rosenberg US Enhanced Index Equity Alpha Fund                 | 14  |
| AXA Rosenberg Global Equity Alpha Fund                            | 21  |
| AXA Rosenberg Global Small Cap Alpha Fund                         | 28  |
| AXA Rosenberg Global Emerging Markets Equity Alpha Fund           | 35  |
| AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund                  | 42  |
| AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Small Cap Alpha Fund               | 49  |
| AXA Rosenberg All-Country Asia Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund | 56  |
| AXA Rosenberg US Small Cap Alpha Fund                             | 63  |
| AXA Rosenberg Global Defensive Equity Income Alpha Fund           | 70  |
| AXA Rosenberg US Defensive Equity Income Alpha Fund               | 77  |
| AXA Rosenberg Pan-European Equity Alpha Fund                      | 84  |
| AXA Rosenberg Pan-European Small Cap Alpha Fund                   | 91  |
| AXA Rosenberg Pan-European Enhanced Index Equity Alpha Fund       | 98  |
| AXA Rosenberg Eurobloc Equity Alpha Fund                          | 105 |
| AXA Rosenberg Europe Ex-UK Equity Alpha Fund                      | 112 |
| AXA Rosenberg Japan Equity Alpha Fund                             | 119 |
| AXA Rosenberg Japan Small Cap Alpha Fund                          | 126 |
| AXA Rosenberg Japan Enhanced Index Equity Alpha Fund              | 133 |
| AXA Rosenberg UK Equity Alpha Fund                                | 140 |
| Notas de los estados financieros                                  | 147 |
| <b>Cartera de inversiones</b>                                     |     |
| AXA Rosenberg US Equity Alpha Fund                                | 185 |
| AXA Rosenberg US Enhanced Index Equity Alpha Fund                 | 190 |
| AXA Rosenberg Global Equity Alpha Fund                            | 195 |
| AXA Rosenberg Global Small Cap Alpha Fund                         | 201 |
| AXA Rosenberg Global Emerging Markets Equity Alpha Fund           | 209 |
| AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund                  | 213 |
| AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Small Cap Alpha Fund               | 215 |
| AXA Rosenberg All-Country Asia Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund | 218 |
| AXA Rosenberg US Small Cap Alpha Fund                             | 221 |
| AXA Rosenberg Global Defensive Equity Income Alpha Fund           | 226 |
| AXA Rosenberg US Defensive Equity Income Alpha Fund               | 231 |
| AXA Rosenberg Pan-European Equity Alpha Fund                      | 234 |
| AXA Rosenberg Pan-European Small Cap Alpha Fund                   | 236 |
| AXA Rosenberg Pan-European Enhanced Index Equity Alpha Fund       | 238 |
| AXA Rosenberg Eurobloc Equity Alpha Fund                          | 241 |
| AXA Rosenberg Europe Ex-UK Equity Alpha Fund                      | 243 |
| AXA Rosenberg Japan Equity Alpha Fund                             | 245 |
| AXA Rosenberg Japan Small Cap Alpha Fund                          | 248 |
| AXA Rosenberg Japan Enhanced Index Equity Alpha Fund              | 251 |
| AXA Rosenberg UK Equity Alpha Fund                                | 255 |
| Listado de los principales cambios de la cartera                  | 257 |
| Otra información                                                  | 277 |

# AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST

## Directorio

### **Sociedad gestora**

AXA Rosenberg Management  
Ireland Limited  
78 Sir John Rogerson's Quay  
Dublin 2  
Irlanda

### **Consejo de administración de la Sociedad gestora**

Los Consejeros de la Sociedad gestora  
son los siguientes:

David Cooke (Irlanda)  
Frank Ennis (Irlanda)\*  
Jennifer Paterson (Reino Unido)\*  
Tatiana Pecastaing-Pierre (Francia)  
Joseph Pinto (Francia)  
Michael Reinhard (Alemania)  
Gideon Smith (Reino Unido)  
Josephine Tubbs (Reino Unido)  
Peter Warner (Reino Unido)\*\*  
Todos los Consejeros excepto Gideon  
Smith son Consejeros no ejecutivos

### **Fiduciaria**

State Street Custodial Services  
(Ireland) Limited  
78 Sir John Rogerson's Quay  
Dublin 2  
Irlanda

### **Gestora de inversiones**

AXA Rosenberg Investment  
Management Limited  
7 Newgate Street,  
London EC1A 7NX  
Reino Unido

### **Administrador, registrador y agente de transmisiones**

State Street Fund Services  
Ireland Limited  
78 Sir John Rogerson's Quay  
Dublin 2  
Irlanda

### **Agente de cotización**

J&E Davy  
Davy House  
49 Dawson Street  
Dublin 2  
Irlanda

### **Subgestoras de inversiones**

AXA Rosenberg Investment  
Management LLC  
4 Orinda Way, Bldg E  
Orinda, CA 94563  
Estados Unidos

### **Subadministrador**

HSBC Institutional Trust Services (ASIA)  
Limited  
1 Queen's Road,  
Central  
Hong Kong

### **Audidores independientes**

PricewaterhouseCoopers  
Chartered Accountants and  
Registered Auditors  
One Spencer Dock  
North Wall Quay  
Dublin 1  
Irlanda

AXA Investment Managers Asia  
(Singapore) Ltd  
1 George Street #14-02/03  
Singapore 049145  
Singapur

### **Asesores jurídicos del Fondo**

William Fry  
Solicitors  
2 Grand Canal Square  
Dublin 2  
Irlanda

### **Secretario**

AXA Rosenberg Investment  
Management Limited  
7 Newgate Street  
London, EC1A 7NX  
Reino Unido

\*Indica consejeros independientes

\*\*Peter Warner fue nombrado Consejero de la Sociedad gestora el 5 de marzo de 2015.

# AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST

## Declaración de las responsabilidades de la Sociedad gestora

AXA Rosenberg Management Ireland Limited (la "Sociedad gestora"), en calidad de Sociedad gestora de AXA Rosenberg Equity Alpha Trust (el "Fondo"), es responsable de la elaboración del Informe anual y de los estados financieros correspondientes, de conformidad con la legislación irlandesa vigente y los requisitos de las normas contables generalmente aceptadas en Irlanda, incluidas las normas contables elaboradas por el *Financial Reporting Council* (FRC) y promulgadas por el *Institute of Chartered Accountants* de Irlanda.

A la hora de elaborar estos estados financieros, la Sociedad gestora debe:

- seleccionar unas políticas contables adecuadas y aplicarlas de forma uniforme;
- emitir juicios y realizar estimaciones que sean razonables y prudentes;
- elaborar los estados financieros con la premisa de que el Fondo va a continuar operativo a menos que no sea adecuado suponer tal cosa.

La Sociedad gestora es responsable de llevar libros contables adecuados que revelen con precisión razonable en todo momento la situación financiera del Fondo y le permitan garantizar que los estados financieros se preparan de acuerdo con las normas contables generalmente aceptadas en Irlanda y cumplen lo previsto en la Escritura fiduciaria y en el reglamento irlandés sobre OICVM denominado *European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations*, de 2011, en su versión vigente.

La Sociedad gestora ha nombrado a State Street Fund Services (Ireland) Ltd (el "Administrador") para que se encargue de llevar los libros contables del Fondo. Por lo tanto, los libros de contabilidad se guardan en State Street Fund Services (Ireland) Ltd, 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Irlanda. En virtud del Reglamento sobre OICVM, la Sociedad gestora también es responsable de la custodia de los activos del Fondo. En este sentido, ha confiado los activos del Fondo a State Street Custodial Services (Ireland) Limited (la "Fiduciaria") para que los custodie de acuerdo con la Escritura fiduciaria. La Sociedad gestora es asimismo responsable, respecto de sus obligaciones en virtud del Reglamento sobre OICVM, de tomar medidas razonables para prevenir y detectar casos de fraude y otras irregularidades.

La Sociedad gestora es responsable del mantenimiento y la integridad de la información corporativa y financiera incluida en el sitio web de la Gestora de inversiones. La legislación de la República de Irlanda en materia de elaboración y publicación de estados financieros puede no coincidir con la legislación de otras jurisdicciones.

### Partes vinculadas

Con arreglo a la Circular sobre OICVM número 14.5 del Banco Central, toda transacción llevada a cabo con el Fondo por su promotor, su sociedad gestora, su fiduciaria, sus asesores de inversión y/o sociedades asociadas con estas entidades o pertenecientes al mismo grupo ("partes vinculadas") debe realizarse en condiciones de mercado sin trato de favor. Dichas transacciones deberán redundar en favor de los partícipes del Fondo. Además de las transacciones que se llevan a cabo con arreglo a los distintos contratos significativos celebrados en relación con el Fondo (y que se relacionan en el Folleto), hay otras transacciones que realizan partes vinculadas en nombre del Fondo, a las que el Consejo de administración de la Sociedad gestora (el "Consejo de administración") no tiene acceso directo y respecto a las cuales se ve obligado a confiar en las garantías dadas por los delegados nombrados respecto del Fondo de que las partes vinculadas que realizan esas transacciones las llevan a cabo efectivamente en condiciones de mercado sin trato de favor.

Asimismo, los partícipes deben consultar el Folleto, en cuyo apartado Conflicto de intereses se identifican muchas de las transacciones con partes vinculadas y el contenido general de los acuerdos contractuales con las principales partes vinculadas, aunque la información del Folleto sobre transacciones con partes vinculadas no es exhaustiva.

Por consiguiente, a la luz de las confirmaciones de la dirección del Fondo y sus correspondientes delegados, el Consejo de administración de la Sociedad gestora ha constatado que (i) se han establecido medidas (como acreditan los procedimientos escritos documentados por la Gestora de inversiones) para garantizar que las obligaciones aquí descritas se cumplan en todas las transacciones con partes vinculadas; y

(ii) las transacciones con partes vinculadas realizadas durante el ejercicio cumplieron esas obligaciones, tal como certifican la Gestora de inversiones, la Fiduciaria y el Administrador. El Consejo de administración no tiene conocimiento de ninguna transacción con partes vinculadas realizada durante el ejercicio finalizado a 31 de marzo de 2015 distinta de las que se indican en los presentes estados financieros.

En la nota 12 se detallan las transacciones con partes vinculadas del periodo, tal como exigen las normas de información financiera. No obstante, los partícipes deben comprender que no todas las partes vinculadas (*connected parties*) son partes relacionadas (*related parties*) tal como se define este término en dichas normas de información financiera. En las notas 5 y 8 se informa de las comisiones pagadas a partes relacionadas y a determinadas partes vinculadas.

# AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST

## Declaración de las responsabilidades de la Sociedad gestora (continuación)

Las siguientes transacciones son transacciones con partes vinculadas:

- (i) transacciones de divisas con State Street Bank and Trust Company;
- (ii) actividades de préstamo de valores con AXA Investment Managers GS Limited en calidad de agente de la Sociedad gestora;
- (iii) los honorarios del agente de pagos belga abonados a AXA Bank Europe SA;
- (iv) la elaboración de los documentos de Datos Fundamentales para el Inversor del Fondo por parte de State Street Bank Luxembourg S.C.A.; y
- (v) operaciones con KB Associates, que actúa como Responsable de cumplimiento y de lucha contra el blanqueo de capitales y es un proveedor de servicios del Fondo.

**Aprobado en nombre de la Sociedad gestora por:**

---

**Consejero**  
**Fecha: 23 de julio de 2015**

---

**Consejero**  
**Fecha: 23 de julio de 2015**

# AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST

## Informe de la Fiduciaria a los partícipes

### Informe de la Fiduciaria a los partícipes

Hemos examinado la gestión de la Sociedad gestora en relación con AXA Rosenberg Equity Alpha Trust durante el ejercicio concluido el 31 de marzo de 2015 en nuestra calidad de Fiduciaria del Fondo.

El presente informe, incluido nuestro dictamen, se ha elaborado exclusivamente para los partícipes del Fondo como órgano, de conformidad con lo dispuesto en la Circular sobre OICVM nº 4 del Banco Central, con exclusión de cualquier otro fin. Al emitir nuestro dictamen, no aceptamos ni asumimos responsabilidad alguna para ningún otro fin ni ante ninguna otra persona a la que se muestre el presente informe.

### Responsabilidades de la Fiduciaria

Nuestras obligaciones y responsabilidades se establecen en la Circular sobre OICVM nº 4 del Banco Central. Una de esas obligaciones es examinar la gestión del Fondo en cada ejercicio contable y comunicar nuestras conclusiones a los partícipes.

En nuestro informe indicamos si, a nuestro juicio, el Fondo se ha gestionado en ese periodo de conformidad con las disposiciones de su Escritura fiduciaria y del Reglamento sobre OICVM. El cumplimiento de esas disposiciones es responsabilidad de la Sociedad gestora. Si la Sociedad gestora no las ha cumplido, es nuestra obligación como Fiduciaria indicar cuál ha sido el incumplimiento y describir las medidas que hemos tomado para subsanar la situación.

### Fundamentos del dictamen de la Fiduciaria

La Fiduciaria realiza estas indagaciones de la forma que considera razonablemente necesaria para cumplir sus obligaciones estipuladas en la Circular sobre OICVM nº 4 y para garantizar que, en todos los aspectos esenciales, el Fondo se ha gestionado (i) respetando los límites impuestos a sus facultades de inversión y endeudamiento por las disposiciones de sus documentos constitutivos y de la normativa aplicable y (ii) en todo lo demás, de conformidad con los documentos constitutivos del Fondo y la normativa aplicable.

### Dictamen

A nuestro juicio, el Fondo ha sido gestionado durante el ejercicio, en todos los aspectos más importantes:

(i) de conformidad con las limitaciones impuestas a la capacidad de inversión y endeudamiento de la Sociedad gestora y de la Fiduciaria por la Escritura fiduciaria del Fondo y por el reglamento irlandés de 2011 denominado *European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations* (en su versión vigente) (el “Reglamento”); y

(ii) en todo lo demás, de conformidad con las disposiciones de la Escritura fiduciaria del Fondo y del Reglamento.

**State Street Custodial Services (Ireland) Limited**  
**78 Sir John Rogerson's Quay**  
**Dublin 2**  
**Irlanda**

**23 de julio de 2015**

# AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST

## Informe de los auditores independientes a los partícipes de los Subfondos de AXA Rosenberg Equity Alpha Trust

### Informe sobre los estados financieros

#### Dictamen

En nuestra opinión, los estados financieros de AXA Rosenberg Equity Alpha Trust (los “estados financieros”):

- ofrecen una imagen fiel y exacta de los activos y pasivos de los Subfondos, así como de su situación financiera a 31 de marzo de 2015 y de los resultados correspondientes al ejercicio finalizado a dicha fecha;
- han sido elaborados de conformidad con las normas contables generalmente aceptadas de Irlanda; y
- se han elaborado correctamente de conformidad con las estipulaciones del reglamento irlandés denominado *European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations*, de 2011, en su versión vigente.

#### Alcance de nuestro trabajo de auditoría

Los estados financieros comprenden:

- el balance a 31 de marzo de 2015;
- la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio finalizado en dicha fecha;
- el estado de variaciones del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables correspondiente al ejercicio finalizado en dicha fecha;
- la cartera de inversiones correspondiente a cada uno de los Subfondos a 31 de marzo de 2015; y
- las notas de los estados financieros de cada Subfondo, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas, además de otra información explicativa.

El marco de información financiera aplicado en la elaboración de los estados financieros es la legislación de Irlanda y las normas contables emitidas por el *Financial Reporting Council* y promulgadas por el *Institute of Chartered Accountants* en Irlanda (normas contables generalmente aceptadas en Irlanda).

En la aplicación del marco de información financiera, la Sociedad gestora ha emitido una serie de juicios subjetivos, por ejemplo, en relación con estimaciones contables significativas. En la elaboración de dichas estimaciones, la Sociedad gestora ha formulado hipótesis y considerado acontecimientos futuros.

### Responsabilidades con respecto a los estados financieros y la auditoría

#### Responsabilidades de la Sociedad gestora y los auditores

Tal y como se explica detalladamente en la Declaración de las responsabilidades de la Sociedad gestora que figura en la página 3, la Sociedad gestora es responsable de la elaboración de los estados financieros y de que estos ofrezcan una imagen y fiel de la situación financiera.

Nuestra responsabilidad consiste en auditar los estados financieros y ofrecer un dictamen sobre ellos conforme a la legislación irlandesa y las normas contables de auditoría denominadas *International Standards on Auditing (UK and Ireland)*. Dichas normas nos exigen cumplir las *Ethical Standards for Auditors* (normas éticas para auditores) que promulga el *Auditing Practices Board*.

Este informe, incluido nuestro dictamen, se ha elaborado exclusivamente para los partícipes de cada uno de los Subfondos como órgano y para ningún otro fin. Al emitir este dictamen, no aceptamos ni asumimos responsabilidad alguna para ningún otro fin ni ante ninguna otra persona a la que se muestre el presente informe o a cuyas manos llegue el mismo, salvo que hayamos dado previamente nuestro consentimiento expreso por escrito.

#### Aspectos que abarca la auditoría de los estados financieros

Hemos realizado nuestra auditoría de conformidad con las *International Standards on Auditing (UK and Ireland)*. La auditoría conlleva la obtención de pruebas sobre los importes y la información revelada en los estados financieros que nos permitan garantizar dentro de lo razonable que los estados financieros no contienen afirmaciones erróneas importantes, ya se deban a fraude o a otra irregularidad o error. Esto incluye valorar:

- si las políticas contables son adecuadas para las circunstancias de los Subfondos y se han aplicado de forma coherente y se hacen públicas de modo suficiente;
- el carácter razonable de estimaciones contables importantes efectuadas por la Sociedad gestora; y
- la presentación general de los estados financieros.

Centramos principalmente nuestra labor de auditoría en estos ámbitos contrastando los juicios de la Sociedad gestora con las pruebas disponibles, formulando nuestros propios juicios y evaluando la información revelada en los estados financieros.

Probamos y examinamos la información utilizando el método del muestreo y otras técnicas de auditoría, en la medida en que lo consideremos necesario para aportar un fundamento razonable que nos permita extraer conclusiones. Obtenemos la evidencia de auditoría probando la eficacia de los controles, los procedimientos sustanciales o una combinación de ambos.

También leemos toda la información financiera y de otro tipo recogida en el Informe anual para detectar incoherencias importantes con los estados financieros auditados e identificar cualquier información que en apariencia sea sustancialmente incorrecta con arreglo a los conocimientos que hemos adquirido durante la realización de la auditoría o sustancialmente incompatible con estos. En caso de detectar alguna información aparentemente errónea o alguna incoherencia sustancial con los estados financieros, analizamos sus consecuencias para nuestro informe.

**PricewaterhouseCoopers**  
**Chartered Accountants and Registered Auditors**  
**Dublín**  
**23 de julio de 2015**

# AXA ROSENBERG US EQUITY ALPHA FUND

Perfil del Subfondo (sin auditar)  
A 31 de marzo de 2015

## Características de la cartera

|                                                                                      | Cartera    | Índice de referencia |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------------|----------------------|
| Precio / beneficios                                                                  | 15,79      | 19,40                |
| Precio / beneficios positivos                                                        | 15,66      | 19,11                |
| Precio / beneficios (previsión)                                                      | 15,05      | 17,39                |
| Precio / ingresos de explotación                                                     | 7,66       | 9,06                 |
| Precio / flujo de caja                                                               | 10,05      | 12,36                |
| Precio / valor contable                                                              | 2,39       | 2,78                 |
| Deuda / fondos propios                                                               | 0,76       | 0,76                 |
| ROE (%)                                                                              | 17,31      | 16,01                |
| Crecimiento de los beneficios en 5 años (%)                                          | 12,06      | 8,39                 |
| Crecimiento de los beneficios en 5 años con igual ponderación (%)                    | 9,82       | 8,00                 |
| Desv. estándar del crecimiento de los beneficios en 5 años con igual ponderación (%) | 23,75      | 22,74                |
| Rendimiento (%)                                                                      | 2,00       | 2,00                 |
| Beta                                                                                 | 1,00       | 0,99                 |
| Capitalización bursátil media ponderada (mill. USD)                                  | 113.398,59 | 133.626,11           |
| Capitalización bursátil media no ponderada (mill. USD)                               | 68.642,45  | 38.854,89            |
| Número total de títulos                                                              | 163        | 497                  |

Los datos que figuran en el gráfico anterior han sido compilados o elaborados por una sociedad de gestión de inversiones de AXA Rosenberg Group LLC a partir de fuentes que dicha sociedad considera fiables y de buena fe. La información se facilita para fines exclusivamente informativos y no puede considerarse una garantía respecto a los resultados o la rentabilidad de la Cartera gestionada por una sociedad de gestión de inversiones de AXA Rosenberg. Le recordamos que el valor de las inversiones puede subir o bajar y no está garantizado.

## Medida de la volatilidad

| Índice de referencia | Beta a 31 de marzo de 2015 | Efecto monetario en el VL a 31 de marzo de 2015 |
|----------------------|----------------------------|-------------------------------------------------|
| S&P 500              | 0,997                      | \$57.941.455                                    |

## Diversificación de mercados (% de la Cartera)

|                | Ponderación de la cartera % | Ponderación del índice de referencia % |
|----------------|-----------------------------|----------------------------------------|
| Irlanda        | 0,00                        | 0,09                                   |
| Suiza          | 0,00                        | 0,03                                   |
| Reino Unido    | 0,00                        | 0,03                                   |
| Estados Unidos | 100,00                      | 99,85                                  |

## Diversificación sectorial (% de la Cartera)

|                                | Cartera (%) | Índice de referencia (%) |
|--------------------------------|-------------|--------------------------|
| Bienes de consumo discrecional | 12,07       | 14,34                    |
| Bienes de consumo básico       | 9,11        | 7,94                     |
| Energía                        | 4,73        | 7,33                     |
| Financieras                    | 17,19       | 16,01                    |
| Sanidad                        | 18,01       | 14,92                    |
| Industria                      | 6,73        | 10,41                    |
| Tecnología de la información   | 22,70       | 19,68                    |
| Materiales                     | 2,40        | 3,51                     |
| Telecomunicaciones             | 1,17        | 2,40                     |
| Servicios públicos             | 5,88        | 3,45                     |

## Diez posiciones principales (% de la Cartera total)

|                              | Cartera (%) | Índice de referencia (%) |
|------------------------------|-------------|--------------------------|
| Apple Inc                    | 3,79        | 3,99                     |
| Pfizer Inc                   | 2,57        | 1,16                     |
| JPMorgan Chase & Co          | 2,46        | 1,23                     |
| Wells Fargo & Co             | 2,28        | 1,40                     |
| Oracle Corp                  | 2,14        | 0,76                     |
| Merck & Co Inc               | 2,04        | 0,89                     |
| Amgen Inc                    | 2,02        | 0,66                     |
| Gilead Sciences Inc          | 2,01        | 0,80                     |
| Johnson & Johnson            | 1,96        | 1,52                     |
| Twenty-First Century Fox Inc | 1,63        | 0,34                     |

## Enfoque de inversión

| Estilo          | Valor   | Mixto | Crecimiento |
|-----------------|---------|-------|-------------|
| Capit. bursátil | Grande  |       |             |
|                 | Mediana |       |             |
|                 | Pequeña |       |             |

# AXA ROSENBERG US EQUITY ALPHA FUND

## Perfil del Subfondo (sin auditar) (continuación) A 31 de marzo de 2015

### Ratios de gastos totales

| Clase de participaciones | %    |
|--------------------------|------|
| A USD                    | 0,76 |
| A EUR Cubierta           | 0,81 |
| B USD                    | 1,41 |
| B EUR                    | 1,41 |
| B EUR Cubierta           | 1,47 |
| E EUR Cubierta           | 2,21 |
| M USD                    | 0,06 |

### Metodología

El ratio de gastos totales (TER) se calcula retrospectivamente, es decir, en función de los costes reales en que se incurre en un ejercicio fiscal.

El TER equivale a la proporción de los gastos totales de explotación sobre el Valor liquidativo medio. Los gastos totales de explotación son gastos deducidos de los activos durante el periodo fiscal pertinente. El Valor liquidativo medio se calcula utilizando el Valor liquidativo en cada punto de valoración.

### Tasa de rotación de la cartera

|                                |        |
|--------------------------------|--------|
| Tasa de rotación de la cartera | 79,89% |
|--------------------------------|--------|

### Metodología

La tasa de rotación de la cartera indica el volumen de transacciones realizadas durante el periodo de 12 meses cerrado el 31 de marzo de 2015. Las técnicas de gestión de cartera (por ejemplo, los préstamos de valores y las cesiones con pacto de recompra) no se incluyen como compra o venta de valores a efectos del cálculo de esta tasa, que se realiza con arreglo a la fórmula siguiente.

$(\text{El menor de } [ |P| \text{ o } |S| ] / M) * 100$

Donde:

P = Compras de valores

S = Ventas de valores

M = Patrimonio neto total medio mensual (es decir, promedio del valor diario del patrimonio neto)

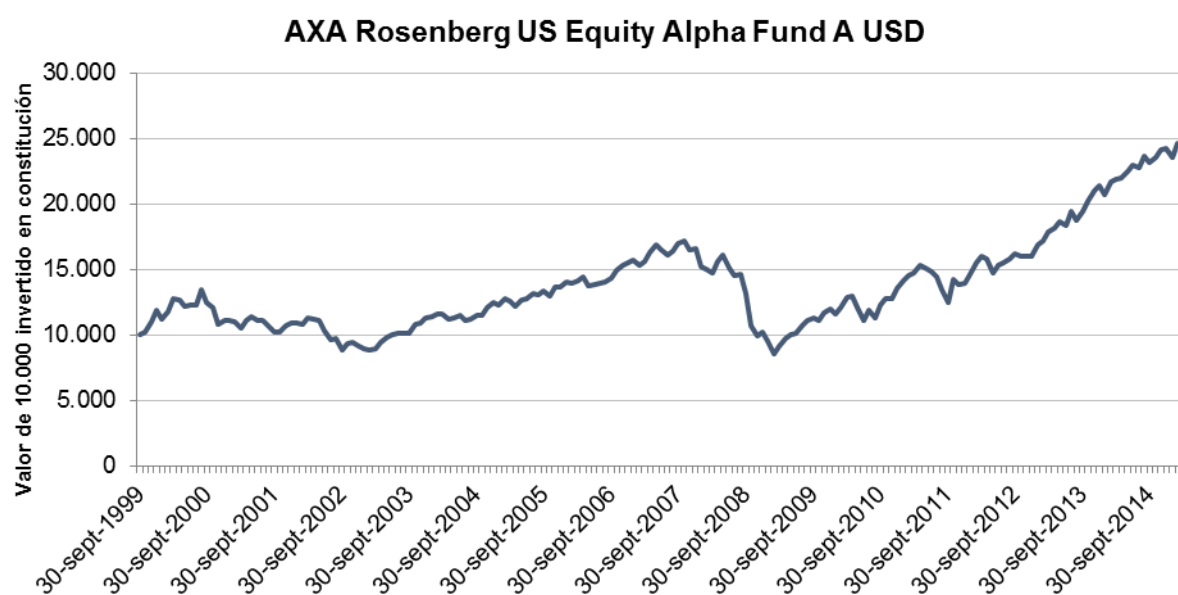
# AXA ROSENBERG US EQUITY ALPHA FUND

## Informe de la Gestora de inversiones (sin auditar)

El Subfondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015, una vez deducidos los gastos y las comisiones aplicables a la Clase de Participaciones A USD. Las exposiciones sobreponderadas en títulos relacionados con las materias primas, junto con una selección deficiente en estos sectores, realizaron una aportación negativa a la rentabilidad debido al descenso que sufrieron los precios del petróleo y otras materias primas. Entre los principales lastres de la rentabilidad de la cartera se encontraban las empresas de prospección y producción Marathon Oil, Chesapeake Energy y Apache. La selección de empresas financieras y de atención sanitaria también restó rentabilidad y contrarrestó las sólidas rentabilidades derivadas de una selección de títulos muy acertada en los sectores de consumo discrecional y consumo básico. También aportó valor la asignación sobreponderada a atención sanitaria. Desde una perspectiva de estilos, el énfasis en empresas que cotizan a múltiplos bajos de sus patrimonios netos no resultó rentable, al igual que la exposición relativamente grande a empresas cuyas cotizaciones están sujetas a mayor volatilidad.

## Resumen de la rentabilidad (no auditado)

**Rentabilidad acumulada: 31 de marzo de 2015**



### Resumen de rentabilidad - Participaciones de Clase A

|                                          | Ejercicio 2014 /<br>2015 | 3 años<br>Anualizada | 5 años<br>Anualizada | Fecha de<br>constitución |
|------------------------------------------|--------------------------|----------------------|----------------------|--------------------------|
| AXA Rosenberg US Equity Alpha Fund (USD) | 10,74%                   | 14,93%               | 13,56%               |                          |
| S&P 500                                  | 12,04%                   | 15,36%               | 13,74%               | 30-sept-99               |
| Alfa                                     | (1,30%)                  | (0,43%)              | (0,18%)              |                          |

La rentabilidad de los Subfondos se indica tras haber descontado las comisiones y se calcula mediante la comparación de los Valores liquidativos ("VL"). La rentabilidad de los índices de referencia se calcula teniendo en cuenta las fechas de operación y los Valores liquidativos de los Subfondos correspondientes.

Las cifras de rentabilidad de cada uno de los Subfondos y del índice de referencia se muestran en la moneda base de los Subfondos, que se indica junto al nombre de estos.

Todos los datos de rentabilidad del índice de referencia se indican netos de impuestos.

Fuente de la información: los precios de los índices de referencia se obtienen del proveedor del índice de referencia correspondiente. Los Valores liquidativos los calcula el Administrador del Fondo.

Este Fondo cotiza en la Bolsa de valores de Irlanda. Para obtener más información sobre todas las clases de participaciones cotizadas, visite [www.ise.ie](http://www.ise.ie)

**AXA Rosenberg Investment Management Limited**

**Fecha: 23 de julio de 2015**

# AXA ROSENBERG US EQUITY ALPHA FUND

## Cuenta de pérdidas y ganancias

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                               | Notas | Ejercicio finalizado<br>el 31 de marzo<br>de 2015<br>USD | Ejercicio finalizado<br>el 31 de marzo<br>de 2014<br>USD |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| <b>Ingresos</b>                                                                                                               |       |                                                          |                                                          |
| Ingresos por intereses                                                                                                        |       | 531                                                      | 447                                                      |
| Ingresos por dividendos                                                                                                       |       | 23.347.400                                               | 19.526.976                                               |
| Ingresos de préstamos de valores                                                                                              |       | 5.997                                                    | 7.055                                                    |
| Otros ingresos                                                                                                                |       | 521.991                                                  | 1.408.017                                                |
| Plusvalía neta de inversiones y divisas                                                                                       | 4     | 84.178.121                                               | 191.164.819                                              |
| <b>Ingresos netos totales</b>                                                                                                 |       | <b>108.054.040</b>                                       | <b>212.107.314</b>                                       |
| <b>Gastos</b>                                                                                                                 |       |                                                          |                                                          |
| Comisiones de gestión                                                                                                         | 5     | (10.865.341)                                             | (9.046.441)                                              |
| Comisiones de custodia                                                                                                        | 5     | (42.944)                                                 | (40.438)                                                 |
| Comisiones de administración                                                                                                  | 5     | (322.492)                                                | (305.043)                                                |
| Gastos de auditoría                                                                                                           |       | 15.873                                                   | (9.580)                                                  |
| Comisiones de la Fiduciaria                                                                                                   | 5     | (115.894)                                                | (96.151)                                                 |
| Honorarios de asesores jurídicos y profesionales                                                                              |       | (42.256)                                                 | (42.163)                                                 |
| Otros gastos                                                                                                                  |       | (221.733)                                                | (337.851)                                                |
| <b>Gastos de explotación totales</b>                                                                                          |       | <b>(11.594.787)</b>                                      | <b>(9.877.667)</b>                                       |
| <b>Resultado de explotación</b>                                                                                               |       | <b>96.459.253</b>                                        | <b>202.229.647</b>                                       |
| <b>Costes financieros</b>                                                                                                     |       |                                                          |                                                          |
| Intereses pagados                                                                                                             |       | (9.228)                                                  | (905)                                                    |
|                                                                                                                               |       | <b>(9.228)</b>                                           | <b>(905)</b>                                             |
| <b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>                                                                             |       | <b>96.450.025</b>                                        | <b>202.228.742</b>                                       |
| Impuestos retenidos sobre dividendos y otros ingresos de inversiones                                                          |       | (6.997.390)                                              | (5.667.074)                                              |
| Variación del ajuste del precio comprador de mercado al último precio de mercado negociado                                    |       | 33.300                                                   | (448.299)                                                |
| <b>Variación neta del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables derivada de operaciones</b> |       | <b>89.485.935</b>                                        | <b>196.113.369</b>                                       |

Todos los importes provienen exclusivamente de operaciones en curso.

No se produjeron pérdidas o ganancias distintas de las indicadas en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

**Aprobado en nombre de la Sociedad gestora por:**

\_\_\_\_\_  
Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

\_\_\_\_\_  
Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

# AXA ROSENBERG US EQUITY ALPHA FUND

## Balance

A 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                          | A 31 de marzo de<br>2015<br>USD | A 31 de marzo de<br>2014<br>USD |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Activo</b>                                                                                                            |                                 |                                 |
| Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados:                                                        |                                 |                                 |
| Inversiones al valor razonable                                                                                           | 1.163.712.903                   | 1.048.531.205                   |
| Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo abiertos                                                            | 268.154                         | 997.232                         |
| Efectivo en bancos                                                                                                       | 2.760.612                       | 10.178.946                      |
| Adeudos de intermediarios                                                                                                | 5.773.684                       | 11.249.959                      |
| Suscripciones por cobrar                                                                                                 | 1.038.327                       | 1.770.930                       |
| Dividendos por cobrar                                                                                                    | 1.168.170                       | 886.376                         |
| Ingresos de préstamos de valores por cobrar                                                                              | 12.108                          | 19.207                          |
| <b>Total activo</b>                                                                                                      | <b>1.174.733.958</b>            | <b>1.073.633.855</b>            |
| <b>Pasivo</b>                                                                                                            |                                 |                                 |
| <b>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados:</b>                                                 |                                 |                                 |
| Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo abiertos                                                           | (4.717.381)                     | (188.713)                       |
| Adeudos a intermediarios                                                                                                 | -                               | (13.011.284)                    |
| Reembolsos por pagar                                                                                                     | (6.836.434)                     | (1.126.623)                     |
| Gastos devengados                                                                                                        | (1.295.545)                     | (1.214.348)                     |
| <b>Total pasivo (excluido el patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables)</b>            | <b>(12.849.360)</b>             | <b>(15.540.968)</b>             |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables al precio comprador</b>                   | <b>1.161.884.598</b>            | <b>1.058.092.887</b>            |
| Ajuste del precio comprador de mercado al último precio de mercado negociado                                             | 15.916                          | (17.384)                        |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables al último precio de mercado negociado</b> | <b>1.161.900.514</b>            | <b>1.058.075.503</b>            |

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

**Aprobado en nombre de la Sociedad gestora por:**

\_\_\_\_\_  
Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

\_\_\_\_\_  
Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

# AXA ROSENBERG US EQUITY ALPHA FUND

## Tabla del Valor liquidativo A 31 de marzo de 2015

|                                          | 31 de marzo de<br>2015 | 31 de marzo de<br>2014 | 31 de marzo de<br>2013 |
|------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Clase A USD</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | \$616.486.383          | \$532.636.486          | \$480.453.686          |
| Número de participaciones en circulación | 25.437.748             | 24.330.872             | 26.854.141             |
| VL por Participación                     | \$24,24                | \$21,89                | \$17,89                |
| <b>Clase B USD</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | \$296.497.683          | \$287.428.956          | \$255.556.149          |
| Número de participaciones en circulación | 16.396.875             | 17.483.292             | 18.896.903             |
| VL por Participación                     | \$18,08                | \$16,44                | \$13,52                |
| <b>Clase M USD</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | \$29.526.917           | \$29.063.928           | \$24.531.421           |
| Número de participaciones en circulación | 1.140.672              | 1.251.724              | 1.301.818              |
| VL por Participación                     | \$25,89                | \$23,22                | \$18,84                |
| <b>Clase B EUR</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €128.268.840           | €64.711.057            | €46.807.017            |
| Número de participaciones en circulación | 7.680.105              | 5.466.148              | 4.477.953              |
| VL por Participación                     | €16,70                 | €11,84                 | €10,45                 |
| <b>Clase A EUR Cubierta</b>              |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €62.131.973            | €52.944.055            | €37.508.449            |
| Número de participaciones en circulación | 3.808.920              | 3.602.919              | 3.108.583              |
| VL por Participación                     | € 16,31                | €14,69                 | €12,07                 |
| <b>Clase B EUR Cubierta</b>              |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €13.641.679            | €33.543.567            | €14.336.982            |
| Número de participaciones en circulación | 1.092.564              | 2.956.379              | 1.527.360              |
| VL por Participación                     | €12,49                 | €11,35                 | €9,39                  |
| <b>Clase E EUR Cubierta</b>              |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €231.836               | €403.861               | €61.315                |
| Número de participaciones en circulación | 12.224                 | 23.284                 | 4.233                  |
| VL por Participación                     | €18,96                 | €17,35                 | €14,48                 |

## AXA ROSENBERG US EQUITY ALPHA FUND

Estado de variaciones del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                   | <b>Ejercicio finalizado<br/>el 31<br/>de marzo de 2015<br/>USD</b> | <b>Ejercicio finalizado<br/>el 31<br/>de marzo de 2014<br/>USD</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| <b>Saldo al inicio del ejercicio</b>                                                                              | <b>1.058.075.503</b>                                               | <b>887.298.747</b>                                                 |
| Variación del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables derivada de operaciones | 89.485.935                                                         | 196.113.369                                                        |
| Emisión de participaciones reembolsables durante el ejercicio                                                     | 388.119.140                                                        | 406.515.077                                                        |
| Reembolso de participaciones reembolsables durante el ejercicio                                                   | (373.780.064)                                                      | (431.851.690)                                                      |
| <b>Saldo al cierre del ejercicio</b>                                                                              | <b>1.161.900.514</b>                                               | <b>1.058.075.503</b>                                               |

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

# AXA ROSENBERG US ENHANCED INDEX EQUITY ALPHA FUND

Perfil del Subfondo (sin auditar)  
A 31 de marzo de 2015

## Características de la cartera

|                                                                                      | Cartera    | Índice de referencia |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------------|----------------------|
| Precio / beneficios                                                                  | 17,08      | 19,40                |
| Precio / beneficios positivos                                                        | 16,97      | 19,11                |
| Precio / beneficios (previsión)                                                      | 15,83      | 17,39                |
| Precio / ingresos de explotación                                                     | 8,10       | 9,06                 |
| Precio / flujo de caja                                                               | 10,70      | 12,36                |
| Precio / valor contable                                                              | 2,57       | 2,78                 |
| Deuda / fondos propios                                                               | 0,75       | 0,76                 |
| ROE (%)                                                                              | 16,98      | 16,01                |
| Crecimiento de los beneficios en 5 años (%)                                          | 9,27       | 8,39                 |
| Crecimiento de los beneficios en 5 años con igual ponderación (%)                    | 6,88       | 8,00                 |
| Desv. estándar del crecimiento de los beneficios en 5 años con igual ponderación (%) | 23,36      | 22,74                |
| Rendimiento (%)                                                                      | 2,05       | 2,00                 |
| Beta                                                                                 | 0,98       | 0,99                 |
| Capitalización bursátil media ponderada (mill. USD)                                  | 134.950,50 | 133.626,11           |
| Capitalización bursátil media no ponderada (mill. USD)                               | 63.781,88  | 38.854,89            |
| Número total de títulos                                                              | 246        | 498                  |

Los datos que figuran en el gráfico anterior han sido compilados o elaborados por una sociedad de gestión de inversiones de AXA Rosenberg Group LLC a partir de fuentes que dicha sociedad considera fiables y de buena fe. La información se facilita para fines exclusivamente informativos y no puede considerarse una garantía respecto a los resultados o la rentabilidad de la Cartera gestionada por una sociedad de gestión de inversiones de AXA Rosenberg. Le recordamos que el valor de las inversiones puede subir o bajar y no está garantizado.

## Medida de la volatilidad

|                      | Beta a 31 de marzo de 2015 | Efecto monetario en el VL a 31 de marzo de 2015 |
|----------------------|----------------------------|-------------------------------------------------|
| Índice de referencia |                            |                                                 |
| S&P 500              | 0,999                      | \$173.957.438                                   |

## Diversificación de mercados (% de la Cartera)

|                | Ponderación de la cartera % | Ponderación del índice de referencia % |
|----------------|-----------------------------|----------------------------------------|
| Irlanda        | 0,00                        | 0,09                                   |
| Suiza          | 0,00                        | 0,03                                   |
| Reino Unido    | 0,00                        | 0,03                                   |
| Estados Unidos | 100,00                      | 99,85                                  |

## Diversificación sectorial (% de la Cartera)

|                                | Cartera (%) | Índice de referencia (%) |
|--------------------------------|-------------|--------------------------|
| Bienes de consumo discrecional | 13,37       | 14,34                    |
| Bienes de consumo básico       | 7,64        | 7,94                     |
| Energía                        | 6,77        | 7,33                     |
| Financieras                    | 16,23       | 16,01                    |
| Sanidad                        | 17,58       | 14,92                    |
| Industria                      | 8,99        | 10,41                    |
| Tecnología de la información   | 20,62       | 19,68                    |
| Materiales                     | 2,37        | 3,51                     |
| Telecomunicaciones             | 2,08        | 2,40                     |
| Servicios públicos             | 4,35        | 3,45                     |

## Diez posiciones principales (% de la Cartera total)

|                     | Cartera (%) | Índice de referencia (%) |
|---------------------|-------------|--------------------------|
| Apple Inc           | 4,53        | 3,99                     |
| Johnson & Johnson   | 2,34        | 1,52                     |
| Pfizer Inc          | 1,95        | 1,16                     |
| JPMorgan Chase & Co | 1,93        | 1,23                     |
| Exxon Mobil Corp    | 1,77        | 1,96                     |
| Wells Fargo & Co    | 1,47        | 1,40                     |
| Microsoft Corp      | 1,39        | 1,84                     |
| Merck & Co Inc      | 1,38        | 0,89                     |
| Gilead Sciences Inc | 1,37        | 0,80                     |
| Intel Corp          | 1,36        | 0,81                     |

## Enfoque de inversión

| Estilo          | Valor   | Mixto | Crecimiento |
|-----------------|---------|-------|-------------|
| Capit. bursátil | Grande  |       |             |
|                 | Mediana |       |             |
|                 | Pequeña |       |             |

# AXA ROSENBERG US ENHANCED INDEX EQUITY ALPHA FUND

## Perfil del Subfondo (sin auditar) (continuación) A 31 de marzo de 2015

### Ratios de gastos totales

| Clase de participaciones | %    |
|--------------------------|------|
| A USD                    | 0,41 |
| A EUR                    | 0,41 |
| A GBP                    | 0,34 |
| A EUR Cubierta           | 0,47 |
| B USD                    | 0,87 |
| B EUR                    | 0,87 |
| E EUR Cubierta           | 1,65 |
| M USD                    | 0,06 |

### Metodología

El ratio de gastos totales (TER) se calcula retrospectivamente, es decir, en función de los costes reales en que se incurre en un ejercicio fiscal.

El TER equivale a la proporción de los gastos de explotación sobre el Valor liquidativo medio. Los gastos totales de explotación son gastos deducidos de los activos durante el periodo fiscal pertinente. El Valor liquidativo medio se calcula utilizando el Valor liquidativo en cada punto de valoración.

### Tasa de rotación de la cartera

|                                |        |
|--------------------------------|--------|
| Tasa de rotación de la cartera | 62,16% |
|--------------------------------|--------|

### Metodología

La tasa de rotación de la cartera indica el volumen de transacciones realizadas durante el periodo de 12 meses cerrado el 31 de marzo de 2015. Las técnicas de gestión de cartera (por ejemplo, los préstamos de valores y las cesiones con pacto de recompra) no se incluyen como compra o venta de valores a efectos del cálculo de esta tasa, que se realiza con arreglo a la fórmula siguiente.

$(\text{El menor de } [ |P| \text{ o } |S| ] / M) * 100$

Donde:

P = Compras de valores

S = Ventas de valores

M = Patrimonio neto total medio mensual (es decir, promedio del valor diario del patrimonio neto)

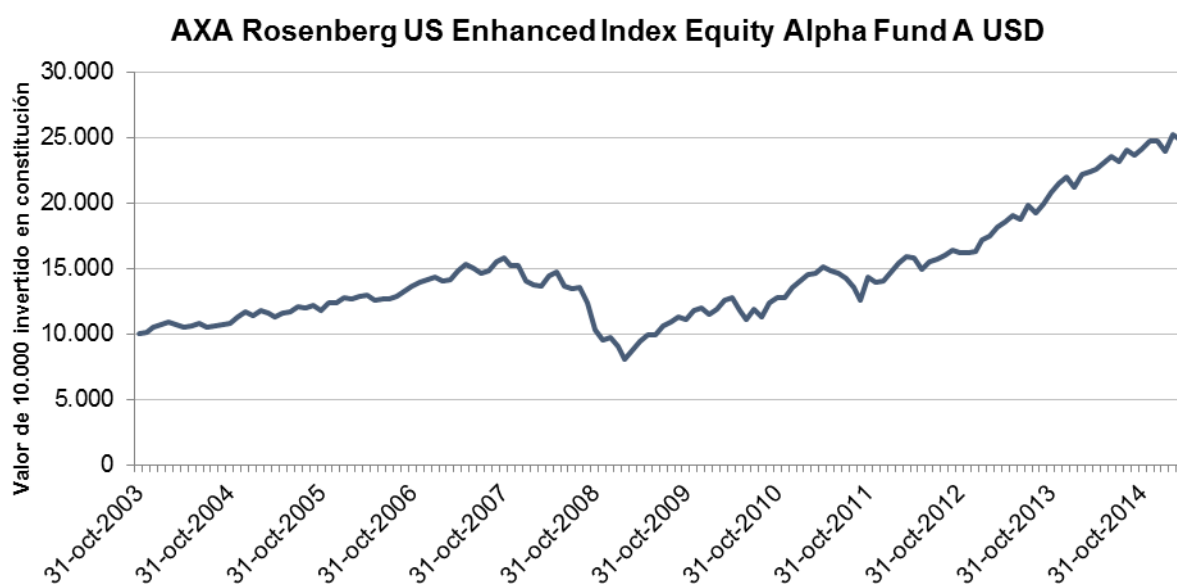
# AXA ROSENBERG US ENHANCED INDEX EQUITY ALPHA FUND

## Informe de la Gestora de inversiones (sin auditar)

El Subfondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015, una vez deducidos los gastos y las comisiones aplicables a la Clase de Participaciones A USD. Aunque las exposiciones sectoriales en general incrementaron la rentabilidad, la deficiente selección de títulos y el posicionamiento poco acertado desde la perspectiva del estilo contrarrestaron dicho resultado positivo. Las posiciones de la cartera en el sector de tecnología de la información tuvieron un comportamiento relativo muy inferior a las del índice de referencia. Intel, Yahoo!, IBM y Hewlett Packard fueron algunos de los títulos que más rentabilidad restaron, ya que la publicación de unos resultados decepcionantes de estas empresas incidió muy negativamente en el sentimiento inversor. Tampoco contribuyeron a la rentabilidad las acciones de varias empresas energéticas en un contexto de fuertes caídas del petróleo. Diversos contratiempos para los estilos tradicionales de inversión basados en la valoración afectaron a los resultados del ejercicio. Las empresas que cotizan a unos múltiplos bajos de sus patrimonios netos y dividendos no gozaron del favor de los inversores, puesto que sus cotizaciones estaban sujetas a mayor volatilidad.

## Resumen de la rentabilidad (no auditado)

### Rentabilidad acumulada: 31 de marzo de 2015



| Resumen de rentabilidad - Participaciones de Clase A    | Ejercicio 2014 / 2015 | 3 años Anualizada | 5 años Anualizada | Fecha de constitución |
|---------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------|-------------------|-----------------------|
| AXA Rosenberg US Enhanced Index Equity Alpha Fund (USD) | 10,66%                | 15,93%            | 14,46%            | 03-oct-07             |
| S&P 500                                                 | 12,04%                | 15,36%            | 13,74%            |                       |
| Alfa                                                    | (1,38%)               | 0,57%             | 0,72%             |                       |

La rentabilidad de los Subfondos se indica tras haber descontado las comisiones y se calcula mediante la comparación de los Valores liquidativos ("VL"). La rentabilidad de los índices de referencia se calcula teniendo en cuenta las fechas de operación y los Valores liquidativos de los Subfondos correspondientes.

Las cifras de rentabilidad de cada uno de los Subfondos y del índice de referencia se muestran en la moneda base de los Subfondos, que se indica junto al nombre de estos.

Todos los datos de rentabilidad del índice de referencia se indican netos de impuestos.

Fuente de la información: los precios de los índices de referencia se obtienen del proveedor del índice de referencia correspondiente. Los Valores liquidativos los calcula el Administrador del Fondo.

Este Fondo cotiza en la Bolsa de valores de Irlanda. Para obtener más información sobre todas las clases de participaciones cotizadas, visite [www.ise.ie](http://www.ise.ie)

**AXA Rosenberg Investment Management Limited**

**Fecha: 23 de julio de 2015**

# AXA ROSENBERG US ENHANCED INDEX EQUITY ALPHA FUND

## Cuenta de pérdidas y ganancias

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                               | Notas | Ejercicio finalizado<br>el 31<br>de marzo de 2015<br>USD | Ejercicio finalizado<br>el 31<br>de marzo de 2014<br>USD |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| <b>Ingresos</b>                                                                                                               |       |                                                          |                                                          |
| Ingresos por intereses                                                                                                        |       | 1.152                                                    | 482                                                      |
| Ingresos por dividendos                                                                                                       |       | 66.496.319                                               | 30.884.760                                               |
| Ingresos de préstamos de valores                                                                                              |       | 12.191                                                   | -                                                        |
| Otros ingresos                                                                                                                |       | 31.105                                                   | 44.585                                                   |
| Plusvalía neta de inversiones y divisas                                                                                       | 4     | 266.877.628                                              | 276.658.039                                              |
| <b>Ingresos netos totales</b>                                                                                                 |       | <b>333.418.395</b>                                       | <b>307.587.866</b>                                       |
| <b>Gastos</b>                                                                                                                 |       |                                                          |                                                          |
| Comisiones de gestión                                                                                                         | 5     | (15.714.185)                                             | (6.242.014)                                              |
| Comisiones de custodia                                                                                                        | 5     | (95.654)                                                 | (51.372)                                                 |
| Comisiones de administración                                                                                                  | 5     | (629.816)                                                | (378.787)                                                |
| Gastos de auditoría                                                                                                           |       | (146.976)                                                | (9.580)                                                  |
| Comisiones de la Fiduciaria                                                                                                   | 5     | (320.930)                                                | (149.223)                                                |
| Honorarios de asesores jurídicos y profesionales                                                                              |       | (114.925)                                                | (88.391)                                                 |
| Otros gastos                                                                                                                  |       | (777.134)                                                | (656.148)                                                |
| <b>Gastos de explotación totales</b>                                                                                          |       | <b>(17.799.620)</b>                                      | <b>(7.575.515)</b>                                       |
| <b>Resultado de explotación</b>                                                                                               |       | <b>315.618.775</b>                                       | <b>300.012.351</b>                                       |
| <b>Costes financieros</b>                                                                                                     |       |                                                          |                                                          |
| Intereses pagados                                                                                                             |       | (4.456)                                                  | (25.051)                                                 |
|                                                                                                                               |       | <b>(4.456)</b>                                           | <b>(25.051)</b>                                          |
| <b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>                                                                             |       | <b>315.614.319</b>                                       | <b>299.987.300</b>                                       |
| Impuestos retenidos sobre dividendos y otros ingresos de inversiones                                                          |       | (19.434.474)                                             | (9.013.390)                                              |
| Variación del ajuste del precio comprador de mercado al último precio de mercado negociado                                    |       | 35.516                                                   | (345.411)                                                |
| <b>Variación neta del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables derivada de operaciones</b> |       | <b>296.215.361</b>                                       | <b>290.628.499</b>                                       |

Todos los importes provienen exclusivamente de operaciones en curso.

No se produjeron pérdidas o ganancias distintas de las indicadas en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

**Aprobado en nombre de la Sociedad gestora por:**

Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

# AXA ROSENBERG US ENHANCED INDEX EQUITY ALPHA FUND

## Balance

A 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                          | A 31 de marzo de<br>2015<br>USD | A 31 de marzo de<br>2014<br>USD |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Activo</b>                                                                                                            |                                 |                                 |
| Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados:                                                        |                                 |                                 |
| Inversiones al valor razonable                                                                                           | 3.481.929.273                   | 2.557.223.304                   |
| Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo abiertos                                                            | 156.307                         | 5.905                           |
| Efectivo en bancos                                                                                                       | -                               | 9.697.355                       |
| Adeudos de intermediarios                                                                                                | 7.267.615                       | 26.971.003                      |
| Suscripciones por cobrar                                                                                                 | 11.892.338                      | 23.927.702                      |
| Dividendos por cobrar                                                                                                    | 3.147.578                       | 2.129.149                       |
| Ingresos de préstamos de valores por cobrar                                                                              | 2.202                           | 2.194                           |
| <b>Total activo</b>                                                                                                      | <b>3.504.395.313</b>            | <b>2.619.956.612</b>            |
| <b>Pasivo</b>                                                                                                            |                                 |                                 |
| <b>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados:</b>                                                 |                                 |                                 |
| Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo abiertos                                                           | (2.730.179)                     | (20.555)                        |
| Descubiertos bancarios                                                                                                   | (174.444)                       | -                               |
| Adeudos a intermediarios                                                                                                 | (6.223.955)                     | (40.901.697)                    |
| Reembolsos por pagar                                                                                                     | (11.498.229)                    | (6.404.007)                     |
| Gastos devengados                                                                                                        | (2.026.617)                     | (1.309.011)                     |
| <b>Total pasivo (excluido el patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables)</b>            | <b>(22.653.424)</b>             | <b>(48.635.270)</b>             |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables al precio comprador</b>                   | <b>3.481.741.889</b>            | <b>2.571.321.342</b>            |
| Ajuste del precio comprador de mercado al último precio de mercado negociado                                             | 40.919                          | 5.403                           |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables al último precio de mercado negociado</b> | <b>3.481.782.808</b>            | <b>2.571.326.745</b>            |

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

**Aprobado en nombre de la Sociedad gestora por:**

\_\_\_\_\_  
Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

\_\_\_\_\_  
Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

# AXA ROSENBERG US ENHANCED INDEX EQUITY ALPHA FUND

## Tabla del Valor liquidativo A 31 de marzo de 2015

|                                          | 31 de marzo de<br>2015 | 31 de marzo de<br>2014 | 31 de marzo de<br>2013 |
|------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Clase A USD</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | \$1.839.399.514        | \$1.335.980.964        | \$505.527.897          |
| Número de participaciones en circulación | 72.928.580             | 58.612.518             | 27.387.079             |
| VL por Participación                     | \$25,22                | \$22,79                | \$18,46                |
| <b>Clase B USD</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | \$1.082.242.198        | \$963.117.370          | \$12.517.537           |
| Número de participaciones en circulación | 40.939.596             | 40.133.998             | 641.202                |
| VL por Participación                     | \$26,44                | \$24,00                | \$19,52                |
| <b>Clase M USD</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | \$191.481.754          | \$193.859.805          | \$160.884.608          |
| Número de participaciones en circulación | 7.337.872              | 8.249.335              | 8.483.210              |
| VL por Participación                     | \$26,09                | \$23,50                | \$18,97                |
| <b>Clase A GBP</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | £3.499                 | £2.041                 | -                      |
| Número de participaciones en circulación | 276                    | 200                    | -                      |
| VL por Participación                     | £12,69                 | £10,21                 | -                      |
| <b>Clase A EUR</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €293.497.172           | €52.275.287            | -                      |
| Número de participaciones en circulación | 19.972.745             | 5.046.210              | -                      |
| VL por Participación                     | €14,69                 | €10,36                 | -                      |
| <b>Clase B EUR Cubierta*</b>             |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €7.095.449             | -                      | -                      |
| Número de participaciones en circulación | 537.302                | -                      | -                      |
| VL por Participación                     | €13,21                 | -                      | -                      |
| <b>Clase A EUR Cubierta</b>              |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €38.169.120            | €4.581.114             | -                      |
| Número de participaciones en circulación | 3.262.919              | 433.864                | -                      |
| VL por Participación                     | €11,70                 | €10,56                 | -                      |
| <b>Clase E EUR Cubierta</b>              |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €4.491.767             | €2.100                 | -                      |
| Número de participaciones en circulación | 391.775                | 200                    | -                      |
| VL por Participación                     | €11,47                 | €10,50                 | -                      |

\* Esta clase de participaciones se lanzó durante el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015.

## AXA ROSENBERG US ENHANCED INDEX EQUITY ALPHA FUND

Estado de variaciones del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                   | <b>Ejercicio finalizado<br/>el 31<br/>de marzo de 2015<br/>USD</b> | <b>Ejercicio finalizado<br/>el 31<br/>de marzo de 2014<br/>USD</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| <b>Saldo al inicio del ejercicio</b>                                                                              | <b>2.571.326.745</b>                                               | <b>678.930.042</b>                                                 |
| Variación del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables derivada de operaciones | 296.215.361                                                        | 290.628.499                                                        |
| Emisión de participaciones reembolsables durante el ejercicio                                                     | 1.778.780.067                                                      | 2.033.951.491                                                      |
| Reembolso de participaciones reembolsables durante el ejercicio                                                   | (1.164.539.365)                                                    | (432.183.287)                                                      |
| <b>Saldo al cierre del ejercicio</b>                                                                              | <b>3.481.782.808</b>                                               | <b>2.571.326.745</b>                                               |

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

# AXA ROSENBERG GLOBAL EQUITY ALPHA FUND

## Perfil del Subfondo (sin auditar) A 31 de marzo de 2015

### Características de la cartera

|                                                                                      | Cartera   | Índice de referencia |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------|----------------------|
| Precio / beneficios                                                                  | 15,81     | 19,63                |
| Precio / beneficios positivos                                                        | 15,73     | 18,91                |
| Precio / beneficios (previsión)                                                      | 14,50     | 17,04                |
| Precio / ingresos de explotación                                                     | 7,26      | 8,80                 |
| Precio / flujo de caja                                                               | 8,87      | 11,08                |
| Precio / valor contable                                                              | 1,96      | 2,25                 |
| Deuda / fondos propios                                                               | 0,85      | 0,94                 |
| ROE (%)                                                                              | 13,74     | 12,66                |
| Crecimiento de los beneficios en 5 años (%)                                          | 8,77      | 5,83                 |
| Crecimiento de los beneficios en 5 años con igual ponderación (%)                    | 8,81      | 5,49                 |
| Desv. estándar del crecimiento de los beneficios en 5 años con igual ponderación (%) | 25,11     | 26,16                |
| Rendimiento (%)                                                                      | 2,75      | 2,56                 |
| Beta                                                                                 | 1,00      | 0,99                 |
| Capitalización bursátil media ponderada (mill. USD)                                  | 86.900,55 | 97.971,60            |
| Capitalización bursátil media no ponderada (mill. USD)                               | 39.067,89 | 24.508,53            |
| Número total de títulos                                                              | 477       | 1.590                |

Los datos que figuran en el gráfico anterior han sido compilados o elaborados por una sociedad de gestión de inversiones de AXA Rosenberg Group LLC a partir de fuentes que dicha sociedad considera fiables y de buena fe. La información se facilita para fines exclusivamente informativos y no puede considerarse una garantía respecto a los resultados o la rentabilidad de la Cartera gestionada por una sociedad de gestión de inversiones de AXA Rosenberg. Le recordamos que el valor de las inversiones puede subir o bajar y no está garantizado.

### Medida de la volatilidad

| Índice de referencia | Beta a 31 de marzo de 2015 | Efecto monetario en el VL a 31 de marzo de 2015 |
|----------------------|----------------------------|-------------------------------------------------|
| MSCI World           | 0,996                      | \$20.862.334                                    |

### Diversificación de mercados (% de la Cartera)

|           | Ponderación de la cartera % | Ponderación del índice de referencia % |
|-----------|-----------------------------|----------------------------------------|
| Argentina | 0,00                        | 0,03                                   |
| Australia | 2,97                        | 2,82                                   |
| Austria   | 0,17                        | 0,08                                   |
| Bélgica   | 0,44                        | 0,52                                   |
| Canadá    | 3,80                        | 3,66                                   |
| China     | 0,00                        | 0,04                                   |
| Dinamarca | 0,97                        | 0,64                                   |
| Finlandia | 0,37                        | 0,34                                   |

|                | Ponderación de la cartera % | Ponderación del índice de referencia % |
|----------------|-----------------------------|----------------------------------------|
| Francia        | 4,05                        | 3,66                                   |
| Alemania       | 3,94                        | 3,66                                   |
| Hong Kong      | 1,18                        | 1,18                                   |
| Irlanda        | 0,09                        | 0,21                                   |
| Israel         | 0,09                        | 0,23                                   |
| Italia         | 0,87                        | 0,90                                   |
| Japón          | 8,33                        | 8,55                                   |
| Luxemburgo     | 0,00                        | 0,06                                   |
| Países Bajos   | 0,94                        | 1,15                                   |
| Nueva Zelanda  | 0,05                        | 0,05                                   |
| Noruega        | 0,16                        | 0,25                                   |
| Portugal       | 0,04                        | 0,06                                   |
| Singapur       | 0,63                        | 0,57                                   |
| España         | 1,59                        | 1,38                                   |
| Suecia         | 1,26                        | 1,19                                   |
| Suiza          | 2,94                        | 3,65                                   |
| Reino Unido    | 7,95                        | 7,75                                   |
| Estados Unidos | 57,17                       | 57,37                                  |

### Diversificación sectorial (% de la Cartera)

|                                | Cartera (%) | Índice de referencia (%) |
|--------------------------------|-------------|--------------------------|
| Bienes de consumo discrecional | 13,46       | 14,22                    |
| Bienes de consumo básico       | 10,53       | 8,72                     |
| Energía                        | 4,56        | 7,21                     |
| Financieras                    | 21,61       | 21,06                    |
| Sanidad                        | 15,81       | 13,53                    |
| Industria                      | 6,59        | 10,05                    |
| Tecnología de la información   | 15,68       | 13,18                    |
| Materiales                     | 3,91        | 5,04                     |
| Telecomunicaciones             | 3,48        | 3,42                     |
| Servicios públicos             | 4,38        | 3,57                     |

# AXA ROSENBERG GLOBAL EQUITY ALPHA FUND

## Perfil del Subfondo (sin auditar) (continuación) A 31 de marzo de 2015

### Diez posiciones principales (% de la Cartera total)

|                       | Cartera<br>(%) | Índice de<br>referencia (%) |
|-----------------------|----------------|-----------------------------|
| Apple Inc             | 2,10           | 2,19                        |
| Johnson & Johnson     | 1,81           | 0,83                        |
| Pfizer Inc            | 1,60           | 0,65                        |
| JPMorgan Chase & Co   | 1,58           | 0,67                        |
| Oracle Corp           | 1,21           | 0,46                        |
| Merck & Co Inc        | 1,12           | 0,49                        |
| Aetna Inc             | 1,11           | 0,11                        |
| Gilead Sciences Inc   | 1,10           | 0,44                        |
| Roche Holding AG      | 1,07           | 0,58                        |
| Northrop Grumman Corp | 1,06           | 0,09                        |

### Enfoque de inversión

| Estilo          | Valor   | Mixto | Crecimiento |
|-----------------|---------|-------|-------------|
| Capit. bursátil | Grande  |       |             |
|                 | Mediana |       |             |
|                 | Pequeña |       |             |

### Ratios de gastos totales

| Clase de participaciones | %    |
|--------------------------|------|
| A USD                    | 0,80 |
| A EUR                    | 0,80 |
| A GBP                    | 0,80 |
| B USD                    | 1,45 |
| B EUR                    | 1,45 |
| B GBP                    | 1,36 |
| E EUR                    | 2,20 |
| M EUR                    | 0,10 |

### Metodología

El ratio de gastos totales (TER) se calcula retrospectivamente, es decir, en función de los costes reales en que se incurre en un ejercicio fiscal.

El TER equivale a la proporción de los gastos totales de explotación sobre el Valor liquidativo medio. Los gastos totales de explotación son gastos deducidos de los activos durante el periodo fiscal pertinente. El Valor liquidativo medio se calcula utilizando el Valor liquidativo en cada punto de valoración.

### Tasa de rotación de la cartera

|                                |        |
|--------------------------------|--------|
| Tasa de rotación de la cartera | 89,41% |
|--------------------------------|--------|

### Metodología

La tasa de rotación de la cartera indica el volumen de transacciones realizadas durante el periodo de 12 meses cerrado el 31 de marzo de 2015. Las técnicas de gestión de cartera (por ejemplo, los préstamos de valores y las cesiones con pacto de recompra) no se incluyen como compra o venta de valores a efectos del cálculo de esta tasa, que se realiza con arreglo a la fórmula siguiente.

(El menor de [ |P| o |S| ] / M) \* 100

Donde:

P = Compras de valores

S = Ventas de valores

M = Patrimonio neto total medio mensual (es decir, promedio del valor diario del patrimonio neto)

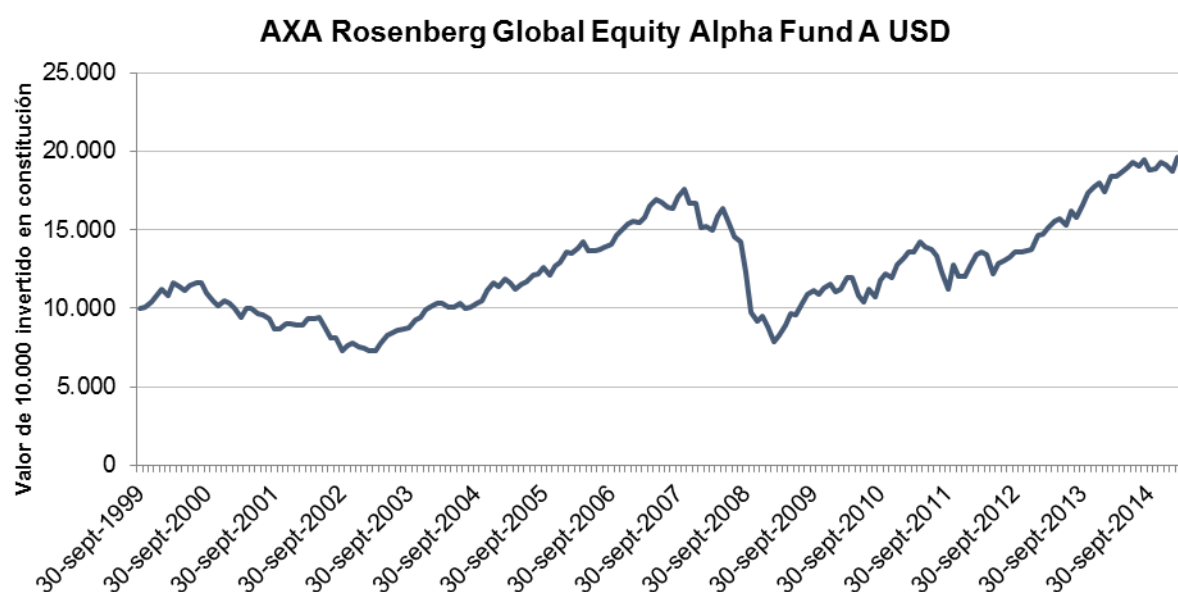
# AXA ROSENBERG GLOBAL EQUITY ALPHA FUND

## Informe de la Gestora de inversiones (sin auditar)

El Subfondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015, una vez deducidos los gastos y las comisiones aplicables a la Clase de Participaciones A USD. La selección de valores y las exposiciones regionales mermaron la rentabilidad y contrarrestaron el efecto positivo de un posicionamiento en sectores y estilos acertado. Aunque la exposición sobreponderada del Subfondo a atención sanitaria resultó positiva, la selección de valores en este sector restó rentabilidad. Tampoco ofrecieron buenos resultados los títulos seleccionados en el sector energético, siendo especialmente elevadas las pérdidas de Statoil, Marathon Oil y Chesapeake Energy debido al desplome de los precios del petróleo. En este contexto, la asignación infraponderada a este sector tuvo un efecto positivo. Desde la perspectiva del estilo, el interés del Subfondo por empresas que, según nuestro proceso de inversión, poseen valoraciones atractivas en relación con sus patrimonios netos no ofreció buenos resultados, como tampoco lo hizo su mayor asignación a títulos más volátiles.

## Resumen de la rentabilidad (no auditado)

### Rentabilidad acumulada: 31 de marzo de 2015



#### Resumen de rentabilidad - Participaciones de Clase A

|                                              | Ejercicio 2014 / 2015 | 3 años Anualizada | 5 años Anualizada | Fecha de constitución |
|----------------------------------------------|-----------------------|-------------------|-------------------|-----------------------|
| AXA Rosenberg Global Equity Alpha Fund (USD) | 5,10%                 | 12,56%            | 10,11%            | 30-sept-99            |
| MSCI World                                   | 6,03%                 | 12,18%            | 10,00%            |                       |
| Alfa                                         | (0,93%)               | 0,38%             | 0,11%             |                       |

La rentabilidad de los Subfondos se indica tras haber descontado las comisiones y se calcula mediante la comparación de los Valores liquidativos ("VL"). La rentabilidad de los índices de referencia se calcula teniendo en cuenta las fechas de operación y los Valores liquidativos de los Subfondos correspondientes.

Las cifras de rentabilidad de cada uno de los Subfondos y del índice de referencia se muestran en la moneda base de los Subfondos, que se indica junto al nombre de estos.

Todos los datos de rentabilidad del índice de referencia se indican netos de impuestos.

Fuente de la información: los precios de los índices de referencia se obtienen del proveedor del índice de referencia correspondiente. Los Valores liquidativos los calcula el Administrador del Fondo.

Este Fondo cotiza en la Bolsa de valores de Irlanda. Para obtener más información sobre todas las clases de participaciones cotizadas, visite [www.ise.ie](http://www.ise.ie)

**AXA Rosenberg Investment Management Limited**

**Fecha: 23 de julio de 2015**

# AXA ROSENBERG GLOBAL EQUITY ALPHA FUND

## Cuenta de pérdidas y ganancias

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                               | Notas | Ejercicio finalizado<br>el 31<br>de marzo de 2015<br>USD | Ejercicio finalizado<br>el 31<br>de marzo de 2014<br>USD |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| <b>Ingresos</b>                                                                                                               |       |                                                          |                                                          |
| Ingresos por intereses                                                                                                        |       | 158                                                      | 113                                                      |
| Ingresos por dividendos                                                                                                       |       | 11.199.826                                               | 7.773.731                                                |
| Ingresos de préstamos de valores                                                                                              |       | 183.093                                                  | 199.242                                                  |
| Otros ingresos                                                                                                                |       | 225.485                                                  | 177.008                                                  |
| Plusvalía neta de inversiones y divisas                                                                                       | 4     | 11.965.028                                               | 50.767.809                                               |
| <b>Ingresos netos totales</b>                                                                                                 |       | <b>23.573.590</b>                                        | <b>58.917.903</b>                                        |
| <b>Gastos</b>                                                                                                                 |       |                                                          |                                                          |
| Comisiones de gestión                                                                                                         | 5     | (3.538.049)                                              | (2.579.790)                                              |
| Comisiones de custodia                                                                                                        | 5     | (75.888)                                                 | (71.969)                                                 |
| Comisiones de administración                                                                                                  | 5     | (211.065)                                                | (171.289)                                                |
| Gastos de auditoría                                                                                                           |       | 1.401                                                    | (87)                                                     |
| Comisiones de la Fiduciaria                                                                                                   | 5     | (41.941)                                                 | (30.184)                                                 |
| Honorarios de asesores jurídicos y profesionales                                                                              |       | (15.422)                                                 | (4.910)                                                  |
| Otros gastos                                                                                                                  |       | (110.931)                                                | (25.180)                                                 |
| <b>Gastos de explotación totales</b>                                                                                          |       | <b>(3.991.895)</b>                                       | <b>(2.883.409)</b>                                       |
| <b>Resultado de explotación</b>                                                                                               |       | <b>19.581.695</b>                                        | <b>56.034.494</b>                                        |
| <b>Costes financieros</b>                                                                                                     |       |                                                          |                                                          |
| Intereses pagados                                                                                                             |       | (6.759)                                                  | (9.842)                                                  |
|                                                                                                                               |       | <b>(6.759)</b>                                           | <b>(9.842)</b>                                           |
| <b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>                                                                             |       | <b>19.574.936</b>                                        | <b>56.024.652</b>                                        |
| Impuestos retenidos sobre dividendos y otros ingresos de inversiones                                                          |       | (2.006.100)                                              | (1.407.184)                                              |
| Variación del ajuste del precio comprador de mercado al último precio de mercado negociado                                    |       | (1.397)                                                  | (97.970)                                                 |
| <b>Variación neta del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables derivada de operaciones</b> |       | <b>17.567.439</b>                                        | <b>54.519.498</b>                                        |

Todos los importes provienen exclusivamente de operaciones en curso.

No se produjeron pérdidas o ganancias distintas de las indicadas en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

**Aprobado en nombre de la Sociedad gestora por:**

Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

# AXA ROSENBERG GLOBAL EQUITY ALPHA FUND

## Balance

A 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                          | A 31 de marzo de<br>2015<br>USD | A 31 de marzo de<br>2014<br>USD |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Activo</b>                                                                                                            |                                 |                                 |
| Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados:                                                        |                                 |                                 |
| Inversiones al valor razonable                                                                                           | 414.442.506                     | 371.911.097                     |
| Efectivo en bancos                                                                                                       | 2.397.775                       | 1.515.278                       |
| Adeudos de intermediarios                                                                                                | 1.267.992                       | 5.693.645                       |
| Suscripciones por cobrar                                                                                                 | 2.569.911                       | 18.993.183                      |
| Dividendos por cobrar                                                                                                    | 1.418.392                       | 857.167                         |
| Ingresos de préstamos de valores por cobrar                                                                              | 30.611                          | 28.237                          |
| <b>Total activo</b>                                                                                                      | <b>422.127.187</b>              | <b>398.998.607</b>              |
| <b>Pasivo</b>                                                                                                            |                                 |                                 |
| <b>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados:</b>                                                 |                                 |                                 |
| Adeudos a intermediarios                                                                                                 | (985.706)                       | (20.727.262)                    |
| Reembolsos por pagar                                                                                                     | (1.993.866)                     | (303.756)                       |
| Gastos devengados                                                                                                        | (450.232)                       | (426.954)                       |
| <b>Total pasivo (excluido el patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables)</b>            | <b>(3.429.804)</b>              | <b>(21.457.972)</b>             |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables al precio comprador</b>                   | <b>418.697.383</b>              | <b>377.540.635</b>              |
| Ajuste del precio comprador de mercado al último precio de mercado negociado                                             | 67.215                          | 68.612                          |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables al último precio de mercado negociado</b> | <b>418.764.598</b>              | <b>377.609.247</b>              |

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

**Aprobado en nombre de la Sociedad gestora por:**

\_\_\_\_\_  
Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

\_\_\_\_\_  
Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

# AXA ROSENBERG GLOBAL EQUITY ALPHA FUND

## Tabla del Valor liquidativo A 31 de marzo de 2015

|                                          | 31 de marzo de<br>2015 | 31 de marzo de<br>2014 | 31 de marzo de<br>2013 |
|------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Clase A USD</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | \$61.452.791           | \$14.408.510           | \$34.094.387           |
| Número de participaciones en circulación | 3.173.885              | 782.197                | 2.242.814              |
| VL por Participación                     | \$19,36                | \$18,42                | \$15,20                |
| <b>Clase B USD</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | \$29.626.370           | \$25.618.209           | \$15.377.318           |
| Número de participaciones en circulación | 1.845.854              | 1.666.680              | 1.204.429              |
| VL por Participación                     | \$16,05                | \$15,37                | \$12,77                |
| <b>Clase A EUR</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €243.207.995           | €200.254.379           | €127.636.594           |
| Número de participaciones en circulación | 13.548.434             | 15.035.403             | 10.814.985             |
| VL por Participación                     | €17,95                 | €13,32                 | €11,80                 |
| <b>Clase B EUR</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €54.023.508            | €39.993.150            | €35.252.610            |
| Número de participaciones en circulación | 3.628.379              | 3.597.487              | 3.556.203              |
| VL por Participación                     | €14,89                 | €11,12                 | €9,91                  |
| <b>Clase E EUR</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €4.650.743             | €2.871.146             | €2.726.828             |
| Número de participaciones en circulación | 341.930                | 280.684                | 296.757                |
| VL por Participación                     | €13,60                 | €10,23                 | €9,19                  |
| <b>Clase M EUR</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €115.701               | €2.934                 | €2.727                 |
| Número de participaciones en circulación | 5.808                  | 200                    | 211                    |
| VL por Participación                     | €19,92                 | €14,67                 | €12,92                 |
| <b>Clase A GBP</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | £2.247.686             | £1.497.977             | £1.167.939             |
| Número de participaciones en circulación | 178.675                | 140.529                | 120.920                |
| VL por Participación                     | £12,58                 | £10,66                 | £9,66                  |
| <b>Clase B GBP</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | £2.058                 | £1.753                 | £1.183                 |
| Número de participaciones en circulación | 200                    | 200                    | 148                    |
| VL por Participación                     | £10,29                 | £8,77                  | £7,99                  |

## AXA ROSENBERG GLOBAL EQUITY ALPHA FUND

Estado de variaciones del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                   | <b>Ejercicio finalizado<br/>el 31<br/>de marzo de 2015<br/>USD</b> | <b>Ejercicio finalizado<br/>el 31<br/>de marzo de 2014<br/>USD</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| <b>Saldo al inicio del ejercicio</b>                                                                              | <b>377.609.247</b>                                                 | <b>263.919.761</b>                                                 |
| Variación del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables derivada de operaciones | 17.567.439                                                         | 54.519.498                                                         |
| Emisión de participaciones reembolsables durante el ejercicio                                                     | 286.347.640                                                        | 170.659.498                                                        |
| Reembolso de participaciones reembolsables durante el ejercicio                                                   | (262.759.728)                                                      | (111.489.510)                                                      |
| <b>Saldo al cierre del ejercicio</b>                                                                              | <b>418.764.598</b>                                                 | <b>377.609.247</b>                                                 |

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

# AXA ROSENBERG GLOBAL SMALL CAP ALPHA FUND

## Perfil del Subfondo (sin auditar) A 31 de marzo de 2015

### Características de la cartera

|                                                                                      | Cartera  | Índice de referencia |
|--------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------------------|
| Precio / beneficios                                                                  | 15,66    | 23,85                |
| Precio / beneficios positivos                                                        | 14,11    | 19,62                |
| Precio / beneficios (previsión)                                                      | 14,30    | 20,05                |
| Precio / ingresos de explotación                                                     | 5,86     | 9,05                 |
| Precio / flujo de caja                                                               | 7,60     | 12,54                |
| Precio / valor contable                                                              | 1,52     | 1,97                 |
| Deuda / fondos propios                                                               | 0,91     | 0,88                 |
| ROE (%)                                                                              | 10,83    | 8,96                 |
| Crecimiento de los beneficios en 5 años (%)                                          | 11,82    | 8,91                 |
| Crecimiento de los beneficios en 5 años con igual ponderación (%)                    | 9,91     | 4,55                 |
| Desv. estándar del crecimiento de los beneficios en 5 años con igual ponderación (%) | 32,29    | 35,15                |
| Rendimiento (%)                                                                      | 2,07     | 1,99                 |
| Beta                                                                                 | 1,12     | 1,10                 |
| Capitalización bursátil media ponderada (mill. USD)                                  | 3.467,63 | 3.584,73             |
| Capitalización bursátil media no ponderada (mill. USD)                               | 1.897,69 | 1.385,52             |
| Número total de títulos                                                              | 684      | 5.602                |

Los datos que figuran en el gráfico anterior han sido compilados o elaborados por una sociedad de gestión de inversiones de AXA Rosenberg Group LLC a partir de fuentes que dicha sociedad considera fiables y de buena fe. La información se facilita para fines exclusivamente informativos y no puede considerarse una garantía respecto a los resultados o la rentabilidad de la Cartera gestionada por una sociedad de gestión de inversiones de AXA Rosenberg. Le recordamos que el valor de las inversiones puede subir o bajar y no está garantizado.

### Medida de la volatilidad

| Índice de referencia    | Beta a 31 de marzo de 2015 | Efecto monetario en el VL a 31 de marzo de 2015 |
|-------------------------|----------------------------|-------------------------------------------------|
| S&P Developed Small Cap | 0,984                      | \$15.379.773                                    |

### Diversificación de mercados (% de la Cartera)

|           | Ponderación de la cartera % | Ponderación del índice de referencia % |
|-----------|-----------------------------|----------------------------------------|
| Australia | 2,09                        | 2,15                                   |
| Austria   | 0,09                        | 0,08                                   |
| Bélgica   | 0,45                        | 0,39                                   |
| Canadá    | 2,91                        | 2,95                                   |
| China     | 0,00                        | 0,08                                   |
| Dinamarca | 0,45                        | 0,48                                   |
| Finlandia | 0,34                        | 0,33                                   |
| Francia   | 2,77                        | 3,52                                   |
| Alemania  | 2,36                        | 3,06                                   |
| Hong Kong | 1,23                        | 1,43                                   |

|                | Ponderación de la cartera % | Ponderación del índice de referencia % |
|----------------|-----------------------------|----------------------------------------|
| Irlanda        | 0,22                        | 0,13                                   |
| Israel         | 0,33                        | 0,13                                   |
| Italia         | 1,74                        | 1,02                                   |
| Japón          | 9,07                        | 9,18                                   |
| Luxemburgo     | 0,00                        | 0,03                                   |
| Países Bajos   | 0,40                        | 0,72                                   |
| Nueva Zelanda  | 0,25                        | 0,06                                   |
| Noruega        | 0,00                        | 0,18                                   |
| Portugal       | 0,00                        | 0,03                                   |
| Singapur       | 0,66                        | 0,49                                   |
| Corea del Sur  | 1,75                        | 1,94                                   |
| España         | 1,06                        | 1,29                                   |
| Suecia         | 1,85                        | 1,14                                   |
| Suiza          | 3,14                        | 3,53                                   |
| Reino Unido    | 8,77                        | 8,12                                   |
| Estados Unidos | 58,09                       | 57,53                                  |

### Diversificación sectorial (% de la Cartera)

|                                | Cartera (%) | Índice de referencia (%) |
|--------------------------------|-------------|--------------------------|
| Bienes de consumo discrecional | 21,33       | 18,27                    |
| Bienes de consumo básico       | 7,10        | 3,76                     |
| Energía                        | 1,03        | 2,47                     |
| Financieras                    | 22,53       | 24,31                    |
| Sanidad                        | 8,53        | 9,36                     |
| Industria                      | 18,39       | 18,84                    |
| Tecnología de la información   | 10,25       | 10,61                    |
| Materiales                     | 6,30        | 8,21                     |
| Telecomunicaciones             | 1,61        | 1,09                     |
| Servicios públicos             | 2,94        | 3,07                     |

# AXA ROSENBERG GLOBAL SMALL CAP ALPHA FUND

## Perfil del Subfondo (sin auditar) (continuación) A 31 de marzo de 2015

### Diez posiciones principales (% de la Cartera total)

|                              | Cartera<br>(%) | Índice de<br>referencia (%) |
|------------------------------|----------------|-----------------------------|
| Foot Locker Inc              | 1,11           | 0,14                        |
| ManpowerGroup Inc            | 0,99           | 0,11                        |
| Alaska Air Group Inc         | 0,93           | 0,14                        |
| Synopsys Inc                 | 0,91           | 0,12                        |
| Amdocs Ltd                   | 0,85           | 0,00                        |
| AGL Resources Inc            | 0,83           | 0,10                        |
| Hologic Inc                  | 0,79           | 0,00                        |
| Everest Re Group Ltd         | 0,78           | 0,00                        |
| Arrow Electronics Inc        | 0,78           | 0,09                        |
| Community Health Systems Inc | 0,74           | 0,10                        |

### Enfoque de inversión

| Estilo          | Valor   | Mixto | Crecimiento |
|-----------------|---------|-------|-------------|
| Capit. bursátil | Grande  |       |             |
|                 | Mediana |       |             |
|                 | Pequeña |       |             |

### Ratios de gastos totales

| Clase de participaciones | %    |
|--------------------------|------|
| A USD                    | 0,94 |
| A EUR                    | 0,93 |
| A GBP                    | 0,81 |
| A EUR Cubierta           | 0,98 |
| B USD                    | 1,63 |
| B EUR                    | 1,63 |
| E EUR                    | 2,38 |
| M USD                    | 0,13 |

### Metodología

El ratio de gastos totales (TER) se calcula retrospectivamente, es decir, en función de los costes reales en que se incurre en un ejercicio fiscal.

El TER equivale a la proporción de los gastos totales de explotación sobre el Valor liquidativo medio. Los gastos totales de explotación son gastos deducidos de los activos durante el periodo fiscal pertinente. El Valor liquidativo medio se calcula utilizando el Valor liquidativo en cada punto de valoración.

### Tasa de rotación de la cartera

|                                |        |
|--------------------------------|--------|
| Tasa de rotación de la cartera | 95,08% |
|--------------------------------|--------|

### Metodología

La tasa de rotación de la cartera indica el volumen de transacciones realizadas durante el periodo de 12 meses cerrado el 31 de marzo de 2015. Las técnicas de gestión de cartera (por ejemplo, los préstamos de valores y las cesiones con pacto de recompra) no se incluyen como compra o venta de valores a efectos del cálculo de esta tasa, que se realiza con arreglo a la fórmula siguiente.

$(\text{El menor de } [ |P| \text{ o } |S| ] / M) * 100$

Donde:

P = Compras de valores

S = Ventas de valores

M = Patrimonio neto total medio mensual (es decir, promedio del valor diario del patrimonio neto)

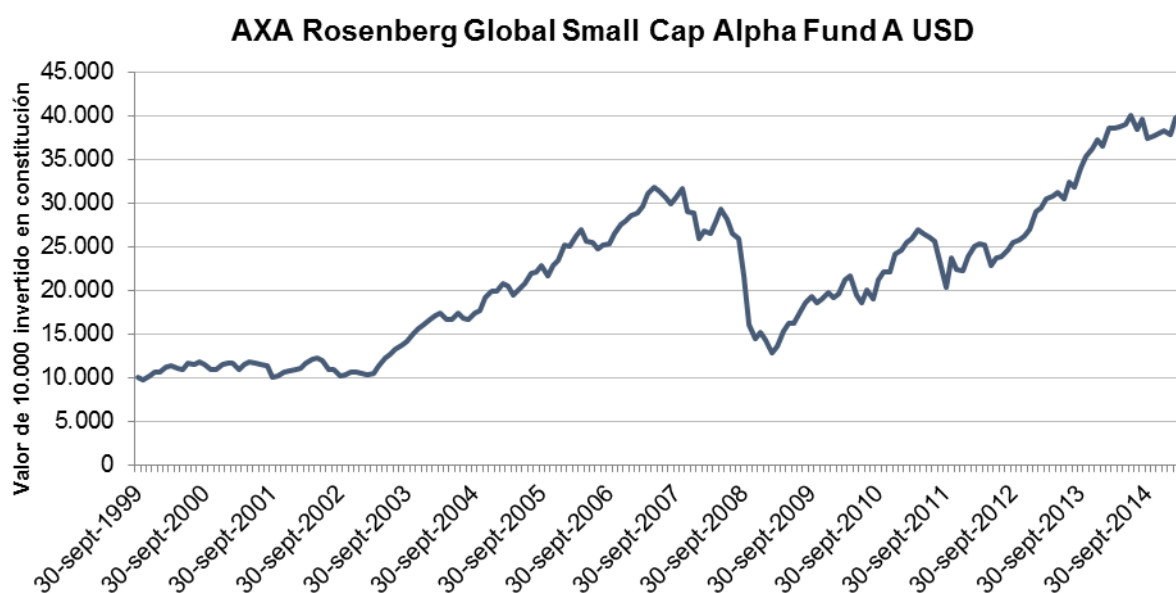
# AXA ROSENBERG GLOBAL SMALL CAP ALPHA FUND

## Informe de la Gestora de inversiones (sin auditar)

El Subfondo superó a su índice de referencia en el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015, una vez deducidos los gastos y las comisiones aplicables a la Clase de Participaciones A USD. La selección de títulos generó excesos de rentabilidad que contrarrestaron los contratiempos desde la perspectiva del estilo y los malos resultados de exposiciones a sectores y regiones individuales. La selección de títulos fue especialmente acertada en los sectores financiero y de consumo discrecional, aunque las posiciones de la cartera en industria, materiales, servicios de telecomunicaciones y servicios públicos también se comportaron mejor que las del índice. El grupo de tiendas de ropa Hanesbrands, Alaska Airlines y la empresa biotecnológica United Therapeutics realizaron algunas de las mayores aportaciones a la rentabilidad durante el periodo. Una posición infraponderada en el sector de atención sanitaria restó rentabilidad relativa, al igual que una sobreponderación en el sector industrial. La orientación a empresas que consideramos tienen una valoración atractiva en relación con sus patrimonios netos no consiguió el éxito esperado; tampoco lo tuvo el énfasis en títulos más volátiles.

## Resumen de la rentabilidad (no auditado)

### Rentabilidad acumulada: 31 de marzo de 2015



### Resumen de rentabilidad - Participaciones de Clase A

|                                                 | Ejercicio<br>2014/2015 | 3 años<br>Anualizada | 5 años<br>Anualizada | Fecha de<br>constitución |
|-------------------------------------------------|------------------------|----------------------|----------------------|--------------------------|
| AXA Rosenberg Global Small Cap Alpha Fund (USD) | 3,83%                  | 16,46%               | 13,54%               | 30-sept-99               |
| S&P Developed Small Cap                         | 3,36%                  | 13,37%               | 11,83%               |                          |
| Alfa                                            | 0,47%                  | 3,09%                | 1,71%                |                          |

La rentabilidad de los Subfondos se indica tras haber descontado las comisiones y se calcula mediante la comparación de los Valores liquidativos ("VL"). La rentabilidad de los índices de referencia se calcula teniendo en cuenta las fechas de operación y los Valores liquidativos de los Subfondos correspondientes.

Las cifras de rentabilidad de cada uno de los Subfondos y del índice de referencia se muestran en la moneda base de los Subfondos, que se indica junto al nombre de estos.

Todos los datos de rentabilidad del índice de referencia se indican netos de impuestos.

Fuente de la información: los precios de los índices de referencia se obtienen del proveedor del índice de referencia correspondiente. Los Valores liquidativos los calcula el Administrador del Fondo.

Este Fondo cotiza en la Bolsa de valores de Irlanda. Para obtener más información sobre todas las clases de participaciones cotizadas, visite [www.ise.ie](http://www.ise.ie)

**AXA Rosenberg Investment Management Limited**

**Fecha: 23 de julio de 2015**

# AXA ROSENBERG GLOBAL SMALL CAP ALPHA FUND

## Cuenta de pérdidas y ganancias

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                               | Notas | Ejercicio finalizado<br>el 31<br>de marzo de 2015<br>USD | Ejercicio finalizado<br>el 31<br>de marzo de 2014<br>USD |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| <b>Ingresos</b>                                                                                                               |       |                                                          |                                                          |
| Ingresos por intereses                                                                                                        |       | 117                                                      | -                                                        |
| Ingresos por dividendos                                                                                                       |       | 6.984.496                                                | 5.269.242                                                |
| Ingresos de préstamos de valores                                                                                              |       | 268.263                                                  | 127.359                                                  |
| Otros ingresos                                                                                                                |       | 151.124                                                  | 242.895                                                  |
| Plusvalía neta de inversiones y divisas                                                                                       | 4     | 8.346.284                                                | 61.569.603                                               |
| <b>Ingresos netos totales</b>                                                                                                 |       | <b>15.750.284</b>                                        | <b>67.209.099</b>                                        |
| <b>Gastos</b>                                                                                                                 |       |                                                          |                                                          |
| Comisiones de gestión                                                                                                         | 5     | (3.025.250)                                              | (2.596.012)                                              |
| Comisiones de custodia                                                                                                        | 5     | (97.787)                                                 | (117.269)                                                |
| Comisiones de administración                                                                                                  | 5     | (198.101)                                                | (149.396)                                                |
| Gastos de auditoría                                                                                                           |       | (4.354)                                                  | (22.397)                                                 |
| Comisiones de la Fiduciaria                                                                                                   | 5     | (32.840)                                                 | (27.062)                                                 |
| Honorarios de asesores jurídicos y profesionales                                                                              |       | (13.563)                                                 | (13.207)                                                 |
| Otros gastos                                                                                                                  |       | (100.832)                                                | (144.989)                                                |
| <b>Gastos de explotación totales</b>                                                                                          |       | <b>(3.472.727)</b>                                       | <b>(3.070.332)</b>                                       |
| <b>Resultado de explotación</b>                                                                                               |       | <b>12.277.557</b>                                        | <b>64.138.767</b>                                        |
| <b>Costes financieros</b>                                                                                                     |       |                                                          |                                                          |
| Intereses pagados                                                                                                             |       | (4.008)                                                  | (7.148)                                                  |
|                                                                                                                               |       | <b>(4.008)</b>                                           | <b>(7.148)</b>                                           |
| <b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>                                                                             |       | <b>12.273.549</b>                                        | <b>64.131.619</b>                                        |
| Impuestos retenidos sobre dividendos y otros ingresos de inversiones                                                          |       | (1.152.120)                                              | (882.469)                                                |
| Variación del ajuste del precio comprador de mercado al último precio de mercado negociado                                    |       | (125.124)                                                | 134.141                                                  |
| <b>Variación neta del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables derivada de operaciones</b> |       | <b>10.996.305</b>                                        | <b>63.383.291</b>                                        |

Todos los importes provienen exclusivamente de operaciones en curso.

No se produjeron pérdidas o ganancias distintas de las indicadas en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

**Aprobado en nombre de la Sociedad gestora por:**

Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

# AXA ROSENBERG GLOBAL SMALL CAP ALPHA FUND

## Balance

A 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                          | A 31 de marzo de<br>2015<br>USD | A 31 de marzo de<br>2014<br>USD |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Activo</b>                                                                                                            |                                 |                                 |
| Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados:                                                        |                                 |                                 |
| Inversiones al valor razonable                                                                                           | 310.287.207                     | 358.838.842                     |
| Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo abiertos                                                            | 6                               | 52.353                          |
| Efectivo en bancos                                                                                                       | 957.312                         | 1.025.223                       |
| Adeudos de intermediarios                                                                                                | 7.880.952                       | 4.269.957                       |
| Suscripciones por cobrar                                                                                                 | 570.179                         | 21.766.783                      |
| Dividendos por cobrar                                                                                                    | 570.676                         | 708.766                         |
| Ingresos de préstamos de valores por cobrar                                                                              | 33.305                          | 29.179                          |
| <b>Total activo</b>                                                                                                      | <b>320.299.637</b>              | <b>386.691.103</b>              |
| <b>Pasivo</b>                                                                                                            |                                 |                                 |
| <b>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados:</b>                                                 |                                 |                                 |
| Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo abiertos                                                           | (140)                           | (3.536)                         |
| Adeudos a intermediarios                                                                                                 | (7.479.363)                     | (17.836.503)                    |
| Reembolsos por pagar                                                                                                     | (244.918)                       | (7.390.348)                     |
| Gastos devengados                                                                                                        | (366.845)                       | (368.486)                       |
| <b>Total pasivo (excluido el patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables)</b>            | <b>(8.091.266)</b>              | <b>(25.598.873)</b>             |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables al precio comprador</b>                   | <b>312.208.371</b>              | <b>361.092.230</b>              |
| Ajuste del precio comprador de mercado al último precio de mercado negociado                                             | 295.229                         | 420.353                         |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables al último precio de mercado negociado</b> | <b>312.503.600</b>              | <b>361.512.583</b>              |

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

**Aprobado en nombre de la Sociedad gestora por:**

\_\_\_\_\_  
Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

\_\_\_\_\_  
Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

# AXA ROSENBERG GLOBAL SMALL CAP ALPHA FUND

## Tabla del Valor liquidativo A 31 de marzo de 2015

|                                          | 31 de marzo de<br>2015 | 31 de marzo de<br>2014 | 31 de marzo de<br>2013 |
|------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Clase A USD</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | \$55.342.021           | \$285.849.518          | \$162.723.147          |
| Número de participaciones en circulación | 1.379.601              | 7.399.477              | 5.353.298              |
| VL por Participación                     | \$40,11                | \$38,63                | \$30,40                |
| <b>Clase B USD</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | \$16.145.296           | \$32.139.214           | \$18.348.909           |
| Número de participaciones en circulación | 489.817                | 1.005.457              | 724.447                |
| VL por Participación                     | \$32,96                | \$31,96                | \$25,33                |
| <b>Clase M USD</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | \$442.274              | \$4.152                | \$3.805                |
| Número de participaciones en circulación | 10.176                 | 100                    | 118                    |
| VL por Participación                     | \$43,46                | \$41,52                | \$32,25                |
| <b>Clase A EUR</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €187.084.166           | €104.083               | -                      |
| Número de participaciones en circulación | 13.198.990             | 9.784                  | -                      |
| VL por Participación                     | €14,17                 | €10,64                 | -                      |
| <b>Clase B EUR</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €34.287.315            | €27.756.780            | €21.553.934            |
| Número de participaciones en circulación | 1.120.709              | 1.200.294              | 1.095.071              |
| VL por Participación                     | €30,59                 | €23,12                 | €19,68                 |
| <b>Clase E EUR</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €2.467.852             | €1.360.620             | €1.096.419             |
| Número de participaciones en circulación | 87.275                 | 63.204                 | 59.358                 |
| VL por Participación                     | €28,28                 | €21,53                 | €18,47                 |
| <b>Clase A GBP</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | £113.296               | £2.097                 | -                      |
| Número de participaciones en circulación | 9.257                  | 200                    | -                      |
| VL por Participación                     | £12,24                 | £10,49                 | -                      |
| <b>Clase A EUR Cubierta</b>              |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €2.291                 | €2.352.047             | -                      |
| Número de participaciones en circulación | 200                    | 216.977                | -                      |
| VL por Participación                     | €11,46                 | €10,84                 | -                      |

## AXA ROSENBERG GLOBAL SMALL CAP ALPHA FUND

Estado de variaciones del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                   | <b>Ejercicio finalizado<br/>el 31<br/>de marzo de 2015<br/>USD</b> | <b>Ejercicio finalizado<br/>el 31<br/>de marzo de 2014<br/>USD</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| <b>Saldo al inicio del ejercicio</b>                                                                              | <b>361.512.583</b>                                                 | <b>210.161.038</b>                                                 |
| Variación del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables derivada de operaciones | 10.996.305                                                         | 63.383.291                                                         |
| Emisión de participaciones reembolsables durante el ejercicio                                                     | 319.643.295                                                        | 228.281.056                                                        |
| Reembolso de participaciones reembolsables durante el ejercicio                                                   | (379.648.583)                                                      | (140.312.802)                                                      |
| <b>Saldo al cierre del ejercicio</b>                                                                              | <b>312.503.600</b>                                                 | <b>361.512.583</b>                                                 |

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

# AXA ROSENBERG GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITY ALPHA FUND

Perfil del Subfondo (sin auditar)  
A 31 de marzo de 2015

## Características de la cartera

|                                                                                      | <b>Cartera</b> | <b>Índice de referencia</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------------------|
| Precio / beneficios                                                                  | 9,90           | 14,14                       |
| Precio / beneficios positivos                                                        | 9,89           | 13,75                       |
| Precio / beneficios (previsión)                                                      | 9,05           | 12,21                       |
| Precio / ingresos de explotación                                                     | 4,72           | 7,06                        |
| Precio / flujo de caja                                                               | 5,75           | 8,33                        |
| Precio / valor contable                                                              | 1,22           | 1,53                        |
| Deuda / fondos propios                                                               | 0,82           | 0,68                        |
| ROE (%)                                                                              | 13,96          | 12,31                       |
| Crecimiento de los beneficios en 5 años (%)                                          | 10,67          | 7,15                        |
| Crecimiento de los beneficios en 5 años con igual ponderación (%)                    | 8,09           | 1,81                        |
| Desv. estándar del crecimiento de los beneficios en 5 años con igual ponderación (%) | 24,13          | 25,69                       |
| Rendimiento (%)                                                                      | 3,49           | 2,99                        |
| Beta                                                                                 | 0,93           | 0,87                        |
| Capitalización bursátil media ponderada (mill. USD)                                  | 53.303,46      | 50.321,44                   |
| Capitalización bursátil media no ponderada (mill. USD)                               | 18.303,96      | 11.481,13                   |
| Número total de títulos                                                              | 238            | 792                         |

Los datos que figuran en el gráfico anterior han sido compilados o elaborados por una sociedad de gestión de inversiones de AXA Rosenberg Group LLC a partir de fuentes que dicha sociedad considera fiables y de buena fe. La información se facilita para fines exclusivamente informativos y no puede considerarse una garantía respecto a los resultados o la rentabilidad de la Cartera gestionada por una sociedad de gestión de inversiones de AXA Rosenberg. Le recordamos que el valor de las inversiones puede subir o bajar y no está garantizado.

## Medida de la volatilidad

| <b>Índice de referencia</b> | <b>Beta a 31 de marzo de 2015</b> | <b>Efecto monetario en el VL a 31 de marzo de 2015</b> |
|-----------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------------------------|
| MSCI Global Emerging Market | 1,004                             | \$5.790.502                                            |

## Diversificación de mercados (% de la Cartera)

|                 | <b>Ponderación de la cartera %</b> | <b>Ponderación del índice de referencia %</b> |
|-----------------|------------------------------------|-----------------------------------------------|
| Brasil          | 7,18                               | 7,46                                          |
| Chile           | 1,37                               | 1,44                                          |
| China           | 22,11                              | 22,18                                         |
| Colombia        | 0,19                               | 0,63                                          |
| República Checa | 0,33                               | 0,21                                          |
| Egipto          | 0,00                               | 0,25                                          |
| Grecia          | 0,00                               | 0,33                                          |

|                | <b>Ponderación de la cartera %</b> | <b>Ponderación del índice de referencia %</b> |
|----------------|------------------------------------|-----------------------------------------------|
| Hong Kong      | 0,00                               | 1,15                                          |
| Hungría        | 0,00                               | 0,21                                          |
| India          | 8,81                               | 7,65                                          |
| Indonesia      | 3,00                               | 2,77                                          |
| Luxemburgo     | 0,00                               | 0,06                                          |
| Malasia        | 2,62                               | 3,16                                          |
| México         | 5,38                               | 4,73                                          |
| Perú           | 0,20                               | 0,31                                          |
| Filipinas      | 2,34                               | 1,42                                          |
| Polonia        | 1,95                               | 1,43                                          |
| Qatar          | 0,00                               | 0,74                                          |
| Rusia          | 2,83                               | 3,61                                          |
| Sudáfrica      | 9,82                               | 8,08                                          |
| Corea del Sur  | 14,75                              | 14,61                                         |
| Taiwán         | 13,04                              | 12,88                                         |
| Tailandia      | 2,45                               | 2,46                                          |
| Turquía        | 1,64                               | 1,54                                          |
| EAU            | 0,00                               | 0,57                                          |
| Estados Unidos | 0,00                               | 0,12                                          |

## Diversificación sectorial (% de la Cartera)

|                                | <b>Cartera (%)</b> | <b>Índice de referencia (%)</b> |
|--------------------------------|--------------------|---------------------------------|
| Bienes de consumo discrecional | 11,09              | 10,43                           |
| Bienes de consumo básico       | 5,64               | 7,10                            |
| Energía                        | 7,05               | 7,28                            |
| Financieras                    | 28,10              | 29,07                           |
| Sanidad                        | 0,44               | 2,49                            |
| Industria                      | 8,67               | 9,91                            |
| Tecnología de la información   | 14,85              | 14,62                           |
| Materiales                     | 6,38               | 7,17                            |
| Telecomunicaciones             | 9,03               | 7,52                            |
| Servicios públicos             | 8,75               | 4,42                            |

# AXA ROSENBERG GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITY ALPHA FUND

## Perfil del Subfondo (sin auditar) (continuación) A 31 de marzo de 2015

### Diez posiciones principales (% de la Cartera total)

|                                           | Cartera<br>(%) | Índice de<br>referencia (%) |
|-------------------------------------------|----------------|-----------------------------|
| Samsung Electronics Co Ltd                | 5,63           | 4,21                        |
| China Construction Bank Corp              | 2,89           | 1,57                        |
| Industrial & Commercial Bank of China Ltd | 2,75           | 1,43                        |
| Bank of China Ltd                         | 2,53           | 1,22                        |
| Hon Hai Precision Industry Co Ltd         | 2,38           | 0,96                        |
| Tencent Holdings Ltd                      | 1,89           | 2,56                        |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd | 1,71           | 2,95                        |
| Hyundai Mobis Co Ltd                      | 1,61           | 0,39                        |
| Naspers Ltd                               | 1,60           | 1,60                        |
| Kia Motors Corp                           | 1,45           | 0,27                        |

### Enfoque de inversión

| Estilo          | Valor   | Mixto | Crecimiento |
|-----------------|---------|-------|-------------|
| Capit. bursátil | Grande  |       |             |
|                 | Mediana |       |             |
|                 | Pequeña |       |             |

### Ratios de gastos totales

| Clase de participaciones | %    |
|--------------------------|------|
| A USD                    | 1,03 |
| A EUR                    | 1,00 |
| A GBP                    | 1,02 |
| B USD                    | 1,76 |
| B EUR                    | 1,79 |
| E EUR Cubierta           | 2,53 |
| M USD                    | 0,23 |
| M GBP                    | 0,29 |

### Metodología

El ratio de gastos totales (TER) se calcula retrospectivamente, es decir, en función de los costes reales en que se incurre en un ejercicio fiscal.

El TER equivale a la proporción de los gastos totales de explotación sobre el Valor liquidativo medio. Los gastos totales de explotación son gastos deducidos de los activos durante el periodo fiscal pertinente. El Valor liquidativo medio se calcula utilizando el Valor liquidativo en cada punto de valoración.

### Tasa de rotación de la cartera

|                                |        |
|--------------------------------|--------|
| Tasa de rotación de la cartera | 82,01% |
|--------------------------------|--------|

### Metodología

La tasa de rotación de la cartera indica el volumen de transacciones realizadas durante el periodo de 12 meses cerrado el 31 de marzo de 2015. Las técnicas de gestión de cartera (por ejemplo, los préstamos de valores y las cesiones con pacto de recompra) no se incluyen como compra o venta de valores a efectos del cálculo de esta tasa, que se realiza con arreglo a la fórmula siguiente.

$(\text{El menor de } [ |P| \text{ o } |S| ] / M) * 100$

Donde:

P = Compras de valores

S = Ventas de valores

M = Patrimonio neto total medio mensual (es decir, promedio del valor diario del patrimonio neto)

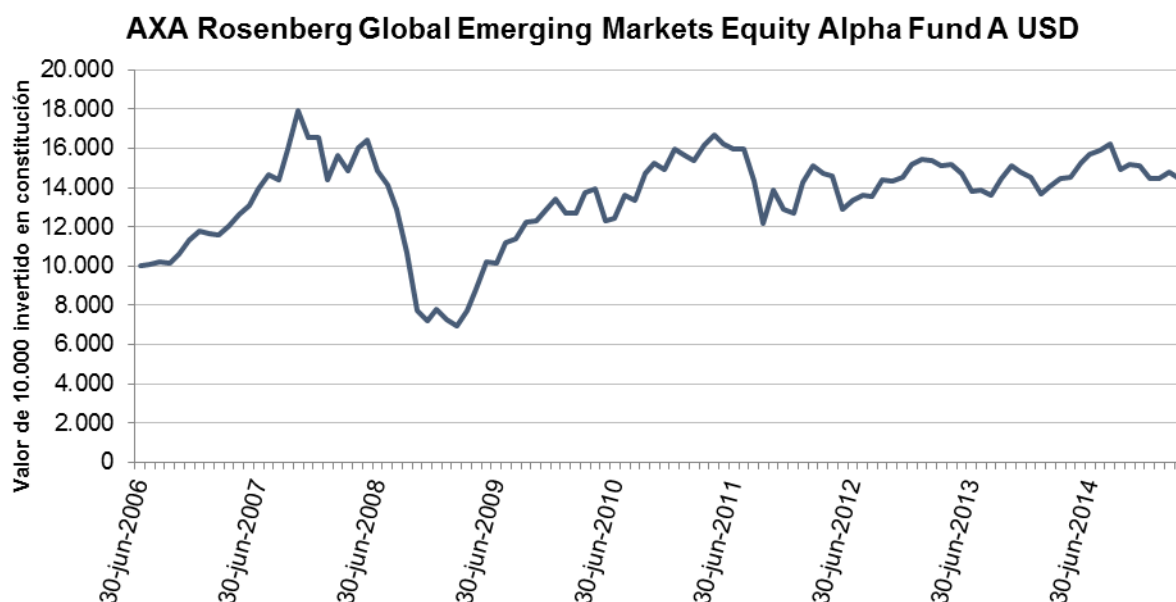
# AXA ROSENBERG GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITY ALPHA FUND

## Informe de la Gestora de inversiones (sin auditar)

En el periodo de 12 meses hasta el 31 de marzo de 2015, el Subfondo obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia sin descontar comisiones. Sin embargo, ofreció una rentabilidad inferior después de deducir las comisiones y los gastos aplicables a la Clase de Participaciones A USD. La inversión en empresas que, según nuestros modelos, presentaban una infravaloración de sus beneficios futuros realizó una aportación positiva a la rentabilidad relativa; sin embargo, otra medida de valoración tradicional a la que damos prioridad en nuestro enfoque —invertir en empresas que cotizan a múltiplos bajos de sus patrimonios netos— resultó penalizada. La exposición del Subfondo a empresas con una rentabilidad por dividendo por encima de la media y a empresas sujetas a una volatilidad ligeramente superior a la del mercado también resultó negativa. En conjunto, las exposiciones sectoriales mermaron la rentabilidad del Subfondo. Especialmente perjudiciales resultaron las exposiciones infraponderadas a los sectores de comercio minorista, industria farmacéutica y seguros. Por títulos, las posiciones sobreponderadas respecto al índice en varios títulos chinos de construcción e ingeniería realizaron una aportación positiva a la rentabilidad. Entre ellas cabe citar las posiciones en China Railway Group, China Communications Construction y China Railway Construction. El deterioro de las condiciones económicas en China aumentó las especulaciones de que los responsables políticos podrían responder con nuevos estímulos monetarios que contribuirían potencialmente a un incremento de la inversión en proyectos de infraestructuras. La exposición infraponderada en China Mobile fue la más perjudicial para la rentabilidad activa. La inclusión de este título en la cartera con una ponderación inferior a la del índice de referencia restó rentabilidad tras las revisiones al alza de varios analistas cuando se conocieron los planes de expansión de la empresa para incrementar la base de suscriptores a servicios 4G.

## Resumen de la rentabilidad (no auditado)

### Rentabilidad acumulada: 31 de marzo de 2015



### Resumen de rentabilidad - Participaciones de Clase A

|                                                               | Ejercicio<br>2014/2015 | 3 años<br>Anualizada | 5 años<br>Anualizada | Fecha de<br>constitución |
|---------------------------------------------------------------|------------------------|----------------------|----------------------|--------------------------|
| AXA Rosenberg Global Emerging Markets Equity Alpha Fund (USD) | 0,00%                  | (0,57%)              | 1,10%                | 30-jun-06                |
| MSCI Emerging Markets Index                                   | 0,44%                  | 0,32%                | 1,75%                |                          |
| Alfa                                                          | (0,44%)                | (0,89%)              | (0,65%)              |                          |

La rentabilidad de los Subfondos se indica tras haber descontado las comisiones y se calcula mediante la comparación de los Valores liquidativos ("VL"). La rentabilidad de los índices de referencia se calcula teniendo en cuenta las fechas de operación y los Valores liquidativos de los Subfondos correspondientes.

Las cifras de rentabilidad de cada uno de los Subfondos y del índice de referencia se muestran en la moneda base de los Subfondos, que se indica junto al nombre de estos.

Todos los datos de rentabilidad del índice de referencia se indican netos de impuestos.

Fuente de la información: los precios de los índices de referencia se obtienen del proveedor del índice de referencia correspondiente. Los Valores liquidativos los calcula el Administrador del Fondo.

Desde el 30 de mayo de 2014, MSCI clasifica a los EAU y Qatar como Mercados Emergentes Globales.

Este Fondo cotiza en la Bolsa de valores de Irlanda. Para obtener más información sobre todas las clases de participaciones cotizadas, visite [www.ise.ie](http://www.ise.ie)

**AXA Rosenberg Investment Management Limited**

**Fecha: 23 de julio de 2015**

# AXA ROSENBERG GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITY ALPHA FUND

## Cuenta de pérdidas y ganancias

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                               | Notas | Ejercicio finalizado<br>el 31<br>de marzo de 2015<br>USD | Ejercicio finalizado<br>el 31<br>de marzo de 2014<br>USD |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| <b>Ingresos</b>                                                                                                               |       |                                                          |                                                          |
| Ingresos por dividendos                                                                                                       |       | 4.037.927                                                | 3.325.716                                                |
| Ingresos de préstamos de valores                                                                                              |       | 44.836                                                   | -                                                        |
| Otros ingresos                                                                                                                |       | 3.944                                                    | 600.004                                                  |
| Minusvalía neta de inversiones y divisas                                                                                      | 4     | (5.263.156)                                              | (7.757.595)                                              |
| <b>Pérdidas netas totales</b>                                                                                                 |       | <b>(1.176.449)</b>                                       | <b>(3.831.875)</b>                                       |
| <b>Gastos</b>                                                                                                                 |       |                                                          |                                                          |
| Comisiones de gestión                                                                                                         | 5     | (800.623)                                                | (582.576)                                                |
| Comisiones de custodia                                                                                                        | 5     | (267.885)                                                | (188.906)                                                |
| Comisiones de administración                                                                                                  | 5     | (56.031)                                                 | (41.623)                                                 |
| Gastos de auditoría                                                                                                           |       | 5.564                                                    | (9.169)                                                  |
| Comisiones de la Fiduciaria                                                                                                   | 5     | (12.588)                                                 | (9.923)                                                  |
| Honorarios de asesores jurídicos y profesionales                                                                              |       | (3.571)                                                  | (1.503)                                                  |
| Otros gastos                                                                                                                  |       | (24.482)                                                 | (28.586)                                                 |
| <b>Gastos de explotación totales</b>                                                                                          |       | <b>(1.159.616)</b>                                       | <b>(862.286)</b>                                         |
| <b>Resultado de explotación</b>                                                                                               |       | <b>(2.336.065)</b>                                       | <b>(4.694.161)</b>                                       |
| <b>Costes financieros</b>                                                                                                     |       |                                                          |                                                          |
| Intereses pagados                                                                                                             |       | (7.520)                                                  | (1.143)                                                  |
|                                                                                                                               |       | <b>(7.520)</b>                                           | <b>(1.143)</b>                                           |
| <b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>                                                                             |       | <b>(2.343.585)</b>                                       | <b>(4.695.304)</b>                                       |
| Impuestos retenidos sobre dividendos y otros ingresos de inversiones                                                          |       | (478.175)                                                | (429.632)                                                |
| Impuesto sobre plusvalías                                                                                                     |       | (24.548)                                                 | (23.373)                                                 |
| Variación del ajuste del precio comprador de mercado al último precio de mercado negociado                                    |       | (17.397)                                                 | (112.097)                                                |
| <b>Variación neta del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables derivada de operaciones</b> |       | <b>(2.863.705)</b>                                       | <b>(5.260.406)</b>                                       |

Todos los importes provienen exclusivamente de operaciones en curso.

No se produjeron pérdidas o ganancias distintas de las indicadas en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

**Aprobado en nombre de la Sociedad gestora por:**

Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

# AXA ROSENBERG GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITY ALPHA FUND

## Balance

A 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                          | A 31 de marzo de<br>2015<br>USD | A 31 de marzo de<br>2014<br>USD |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Activo</b>                                                                                                            |                                 |                                 |
| Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados:                                                        |                                 |                                 |
| Inversiones al valor razonable                                                                                           | 114.551.527                     | 86.462.813                      |
| Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo abiertos                                                            | 5                               | 11                              |
| Efectivo en bancos                                                                                                       | 962.963                         | 1.079.230                       |
| Adeudos de intermediarios                                                                                                | 219.034                         | 2.226.143                       |
| Suscripciones por cobrar                                                                                                 | 7.025                           | 3.602.769                       |
| Dividendos por cobrar                                                                                                    | 320.453                         | 250.589                         |
| Ingresos de préstamos de valores por cobrar                                                                              | 2.995                           | -                               |
| Otros activos                                                                                                            | 7.799                           | 7.799                           |
| <b>Total activo</b>                                                                                                      | <b>116.071.801</b>              | <b>93.629.354</b>               |
| <b>Pasivo</b>                                                                                                            |                                 |                                 |
| <b>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados:</b>                                                 |                                 |                                 |
| Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo abiertos                                                           | (118)                           | (24)                            |
| Adeudos a intermediarios                                                                                                 | (417.181)                       | (3.844.357)                     |
| Reembolsos por pagar                                                                                                     | (369.628)                       | (69.868)                        |
| Gastos devengados                                                                                                        | (192.721)                       | (141.889)                       |
| <b>Total pasivo (excluido el patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables)</b>            | <b>(979.648)</b>                | <b>(4.056.138)</b>              |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables al precio comprador</b>                   | <b>115.092.153</b>              | <b>89.573.216</b>               |
| Ajuste del precio comprador de mercado al último precio de mercado negociado                                             | 201.070                         | 218.467                         |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables al último precio de mercado negociado</b> | <b>115.293.223</b>              | <b>89.791.683</b>               |

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

Aprobado en nombre de la Sociedad gestora por:

Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

# AXA ROSENBERG GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITY ALPHA FUND

## Tabla del Valor liquidativo A 31 de marzo de 2015

|                                          | 31 de marzo de<br>2015 | 31 de marzo de<br>2014 | 31 de marzo de<br>2013 |
|------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Clase A USD</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | \$66.297.221           | \$40.673.366           | \$68.565.181           |
| Número de participaciones en circulación | 4.576.969              | 2.808.502              | 4.538.805              |
| VL por Participación                     | \$14,48                | \$14,48                | \$15,11                |
| <b>Clase B USD</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | \$11.733.656           | \$1.637.092            | \$5.090.602            |
| Número de participaciones en circulación | 873.523                | 120.965                | 358.085                |
| VL por Participación                     | \$13,43                | \$13,53                | \$14,22                |
| <b>Clase M USD</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | \$3.158                | \$3.131                | \$1.289                |
| Número de participaciones en circulación | 200                    | 200                    | 80                     |
| VL por Participación                     | \$15,79                | \$15,66                | \$16,11                |
| <b>Clase A EUR*</b>                      |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €2.328                 | -                      | -                      |
| Número de participaciones en circulación | 200                    | -                      | -                      |
| VL por Participación                     | €11,64                 | -                      | -                      |
| <b>Clase B EUR</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €6.331.547             | €7.596.581             | €10.958.810            |
| Número de participaciones en circulación | 399.429                | 609.803                | 779.583                |
| VL por Participación                     | €15,85                 | €12,46                 | €14,06                 |
| <b>Clase A GBP</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | £3.385                 | £3.013                 | £1.723                 |
| Número de participaciones en circulación | 200                    | 200                    | 100                    |
| VL por Participación                     | £16,92                 | £15,06                 | £17,23                 |
| <b>Clase M GBP</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | £20.511.633            | £22.193.819            | £30.216.933            |
| Número de participaciones en circulación | 1.051.684              | 1.287.702              | 1.543.209              |
| VL por Participación                     | £19,50                 | £17,24                 | £19,58                 |
| <b>Clase E EUR Cubierta</b>              |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €1.901                 | €1.929                 | -                      |
| Número de participaciones en circulación | 200                    | 200                    | -                      |
| VL por Participación                     | €9,51                  | €9,65                  | -                      |

\*Esta clase de participaciones se lanzó durante el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015.

## AXA ROSENBERG GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITY ALPHA FUND

Estado de variaciones del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                   | <b>Ejercicio finalizado<br/>el 31<br/>de marzo de 2015<br/>USD</b> | <b>Ejercicio finalizado<br/>el 31<br/>de marzo de 2014<br/>USD</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| <b>Saldo al inicio del ejercicio</b>                                                                              | <b>89.791.683</b>                                                  | <b>133.614.811</b>                                                 |
| Variación del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables derivada de operaciones | (2.863.705)                                                        | (5.260.406)                                                        |
| Emisión de participaciones reembolsables durante el ejercicio                                                     | 87.925.972                                                         | 12.101.326                                                         |
| Reembolso de participaciones reembolsables durante el ejercicio                                                   | (59.560.727)                                                       | (50.664.048)                                                       |
| <b>Saldo al cierre del ejercicio</b>                                                                              | <b>115.293.223</b>                                                 | <b>89.791.683</b>                                                  |

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

# AXA ROSENBERG PACIFIC EX-JAPAN EQUITY ALPHA FUND

Perfil del Subfondo (sin auditar)  
A 31 de marzo de 2015

## Características de la cartera

|                                                                                      | Cartera   | Índice de referencia |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------|----------------------|
| Precio / beneficios                                                                  | 13,10     | 15,67                |
| Precio / beneficios positivos                                                        | 13,10     | 15,36                |
| Precio / beneficios (previsión)                                                      | 14,13     | 15,95                |
| Precio / ingresos de explotación                                                     | 8,42      | 10,49                |
| Precio / flujo de caja                                                               | 8,64      | 10,72                |
| Precio / valor contable                                                              | 1,38      | 1,75                 |
| Deuda / fondos propios                                                               | 0,94      | 0,94                 |
| ROE (%)                                                                              | 11,72     | 12,20                |
| Crecimiento de los beneficios en 5 años (%)                                          | 7,34      | 5,13                 |
| Crecimiento de los beneficios en 5 años con igual ponderación (%)                    | 4,16      | 2,35                 |
| Desv. estándar del crecimiento de los beneficios en 5 años con igual ponderación (%) | 22,78     | 26,25                |
| Rendimiento (%)                                                                      | 4,86      | 4,52                 |
| Beta                                                                                 | 0,95      | 0,96                 |
| Capitalización bursátil media ponderada (mill. USD)                                  | 42.590,87 | 45.884,73            |
| Capitalización bursátil media no ponderada (mill. USD)                               | 19.260,90 | 15.753,74            |
| Número total de títulos                                                              | 75        | 142                  |

Los datos que figuran en el gráfico anterior han sido compilados o elaborados por una sociedad de gestión de inversiones de AXA Rosenberg Group LLC a partir de fuentes que dicha sociedad considera fiables y de buena fe. La información se facilita para fines exclusivamente informativos y no puede considerarse una garantía respecto a los resultados o la rentabilidad de la Cartera gestionada por una sociedad de gestión de inversiones de AXA Rosenberg. Le recordamos que el valor de las inversiones puede subir o bajar y no está garantizado.

## Medida de la volatilidad

|                       | Beta a 31 de marzo de 2015 | Efecto monetario en el VL a 31 de marzo de 2015 |
|-----------------------|----------------------------|-------------------------------------------------|
| Índice de referencia  |                            |                                                 |
| MSCI Pacific Ex-Japan | 1,001                      | \$ 10.686.184                                   |

## Diversificación de mercados (% de la Cartera)

|               | Ponderación de la cartera % | Ponderación del índice de referencia % |
|---------------|-----------------------------|----------------------------------------|
| Australia     | 61,15                       | 60,50                                  |
| China         | 0,00                        | 0,86                                   |
| Hong Kong     | 25,21                       | 25,41                                  |
| Nueva Zelanda | 1,28                        | 1,01                                   |
| Singapur      | 12,36                       | 12,21                                  |

## Diversificación sectorial (% de la Cartera)

|                                | Cartera (%) | Índice de referencia (%) |
|--------------------------------|-------------|--------------------------|
| Bienes de consumo discrecional | 3,65        | 4,52                     |
| Bienes de consumo básico       | 7,76        | 5,12                     |
| Energía                        | 5,48        | 6,79                     |
| Financieras                    | 62,0        | 58,12                    |
| Sanidad                        | 2,58        | 3,48                     |
| Industria                      | 5,66        | 7,30                     |
| Tecnología de la información   | 0,00        | 0,39                     |
| Materiales                     | 1,75        | 3,76                     |
| Telecomunicaciones             | 6,59        | 5,80                     |
| Servicios públicos             | 4,45        | 4,71                     |

## Diez posiciones principales (% de la Cartera total)

|                                           | Cartera (%) | Índice de referencia (%) |
|-------------------------------------------|-------------|--------------------------|
| Commonwealth Bank of Australia            | 9,00        | 7,45                     |
| Australia & New Zealand Banking Group Ltd | 6,40        | 4,95                     |
| Westpac Banking Corp                      | 4,53        | 6,00                     |
| BHP Billiton Ltd                          | 3,45        | 4,80                     |
| AIA Group Ltd                             | 3,40        | 4,93                     |
| Hutchison Whampoa Ltd                     | 3,39        | 1,92                     |
| DBS Group Holdings Ltd                    | 3,16        | 1,66                     |
| Woolworths Ltd                            | 3,11        | 1,82                     |
| National Australia Bank Ltd               | 3,00        | 4,48                     |
| Wesfarmers Ltd                            | 2,98        | 2,41                     |

## Enfoque de inversión

| Estilo          | Valor   | Mixto | Crecimiento |
|-----------------|---------|-------|-------------|
| Capit. bursátil | Grande  |       |             |
|                 | Mediana |       |             |
|                 | Pequeña |       |             |

# AXA ROSENBERG PACIFIC EX-JAPAN EQUITY ALPHA FUND

## Perfil del Subfondo (sin auditar) (continuación) A 31 de marzo de 2015

### Ratios de gastos totales

| Clase de participaciones | %    |
|--------------------------|------|
| A USD                    | 0,81 |
| A EUR                    | 0,81 |
| A EUR Cubierta           | 0,81 |
| B USD                    | 1,46 |
| B EUR                    | 1,46 |
| E EUR                    | 2,22 |
| M USD                    | 0,11 |

### Metodología

El ratio de gastos totales (TER) se calcula retrospectivamente, es decir, en función de los costes reales en que se incurre en un ejercicio fiscal.

El TER equivale a la proporción de los gastos totales de explotación sobre el Valor liquidativo medio. Los gastos totales de explotación son gastos deducidos de los activos durante el periodo fiscal pertinente. El Valor liquidativo medio se calcula utilizando el Valor liquidativo en cada punto de valoración.

### Tasa de rotación de la cartera

|                                |        |
|--------------------------------|--------|
| Tasa de rotación de la cartera | 51,47% |
|--------------------------------|--------|

### Metodología

La tasa de rotación de la cartera indica el volumen de transacciones realizadas durante el periodo de 12 meses cerrado el 31 de marzo de 2015. Las técnicas de gestión de cartera (por ejemplo, los préstamos de valores y las cesiones con pacto de recompra) no se incluyen como compra o venta de valores a efectos del cálculo de esta tasa, que se realiza con arreglo a la fórmula siguiente.

$(\text{El menor de } [ |P| \text{ o } |S| ] / M) * 100$

Donde:

P = Compras de valores

S = Ventas de valores

M = Patrimonio neto total medio mensual (es decir, promedio del valor diario del patrimonio neto)

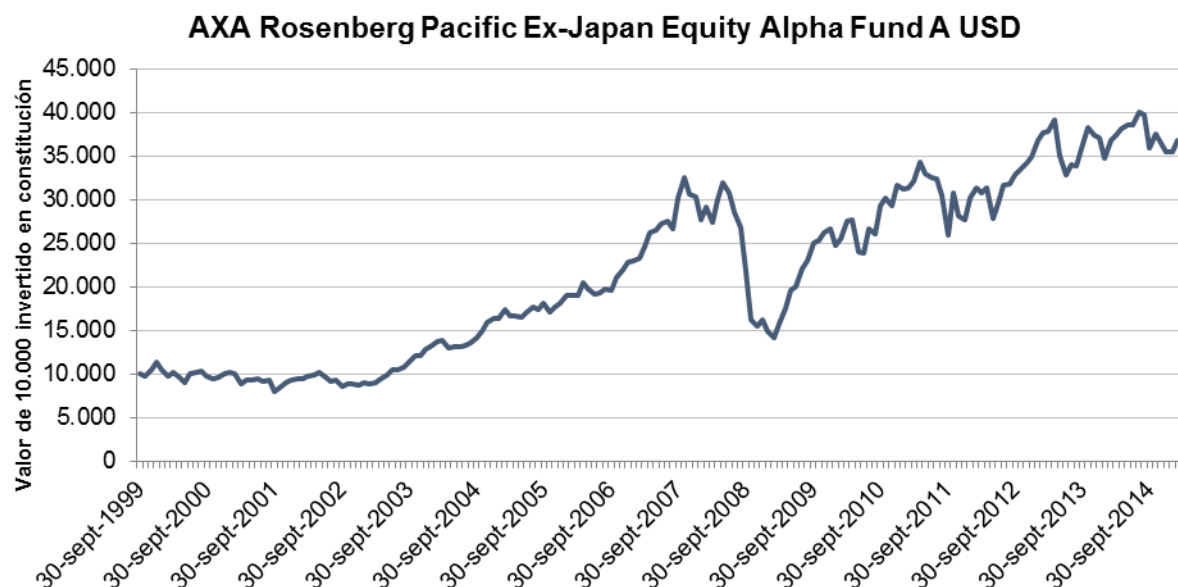
# AXA ROSENBERG PACIFIC EX-JAPAN EQUITY ALPHA FUND

## Informe de la Gestora de inversiones (sin auditar)

En el periodo de 12 meses hasta el 31 de marzo, el Subfondo no logró batir al índice una vez descontados los gastos y las comisiones aplicables a la Clase de Participaciones A USD, ya que las poco favorables exposiciones a estilos y la desafortunada selección de títulos contrarrestaron las aportaciones positivas de las posiciones sectoriales. La inversión en empresas que, según nuestros modelos, presentan una infravaloración de sus beneficios futuros realizó una aportación ligeramente positiva a la rentabilidad relativa; sin embargo, otra medida de valoración tradicional a la que damos prioridad en nuestro enfoque —invertir en empresas que cotizan a múltiplos bajos de sus patrimonios netos— resultó penalizada. La exposición del Subfondo a empresas con una rentabilidad por dividendo por encima de la media y a empresas sujetas a una volatilidad ligeramente superior a la del mercado también resultó negativa. En términos generales, las exposiciones sectoriales incrementaron las rentabilidades relativas, y las sobreponderaciones en entidades financieras diversificadas, bancos y entidades de crédito, y en fondos de inversión inmobiliaria realizaron una aportación positiva tras el repunte que registraron los títulos financieros en el periodo. Por lo que respecta a los títulos, las empresas de materiales y financieras figuraban de forma destacada entre las que peores rentabilidades obtuvieron. Entre estas posiciones se encontraba una exposición sobreponderada a Fortescue Metals Group. La empresa rebajó sus previsiones de inversión en bienes de capital para 2015 de 1.300 millones a 650 millones de USD después de que los precios del mineral de hierro cayeran por debajo de 70 USD por primera vez en cinco años. De manera similar, también restó rentabilidad la posición sobreponderada en Orica, empresa proveedora de explosivos y productos químicos, debido a la caída de sus acciones tras anunciar un beneficio semestral peor de lo esperado. Por otro lado, las posiciones infraponderadas respecto al índice en la aseguradora AIA Group, en la empresa de finanzas diversificadas Hong Kong Exchanges and Clearing, y en los promotores inmobiliarios CK Hutchison y Sun Hung Kai Properties tuvieron un mal comportamiento.

## Resumen de la rentabilidad (no auditado)

### Rentabilidad acumulada: 31 de marzo de 2015



### Resumen de rentabilidad - Participaciones de Clase A

|                                                        | <b>Ejercicio<br/>2014/2015</b> | <b>3 años<br/>Anualizada</b> | <b>5 años<br/>Anualizada</b> | <b>Fecha de<br/>constitución</b> |
|--------------------------------------------------------|--------------------------------|------------------------------|------------------------------|----------------------------------|
| AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund (USD) | (2,78%)                        | 5,79%                        | 5,74%                        | 30-sept-99                       |
| MSCI Pacific ex-Japan                                  | (0,30%)                        | 6,63%                        | 5,93%                        |                                  |
| Alfa                                                   | (2,48%)                        | (0,84%)                      | (0,19%)                      |                                  |

La rentabilidad de los Subfondos se indica tras haber descontado las comisiones y se calcula mediante la comparación de los Valores liquidativos ("VL"). La rentabilidad de los índices de referencia se calcula teniendo en cuenta las fechas de operación y los Valores liquidativos de los Subfondos correspondientes.

Las cifras de rentabilidad de cada uno de los Subfondos y del índice de referencia se muestran en la moneda base de los Subfondos, que se indica junto al nombre de estos.

Todos los datos de rentabilidad del índice de referencia se indican netos de impuestos.

Fuente de la información: los precios de los índices de referencia se obtienen del proveedor del índice de referencia correspondiente. Los Valores liquidativos los calcula el Administrador del Fondo.

Este Fondo cotiza en la Bolsa de valores de Irlanda. Para obtener más información sobre todas las clases de participaciones cotizadas, visite [www.ise.ie](http://www.ise.ie)

**AXA Rosenberg Investment Management Limited**

**Fecha: 23 de julio de 2015**

# AXA ROSENBERG PACIFIC EX-JAPAN EQUITY ALPHA FUND

## Cuenta de pérdidas y ganancias

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                               | Notas | Ejercicio finalizado<br>el 31<br>de marzo de 2015<br>USD | Ejercicio finalizado<br>el 31<br>de marzo de 2014<br>USD |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| <b>Ingresos</b>                                                                                                               |       |                                                          |                                                          |
| Ingresos por intereses                                                                                                        |       | 6.543                                                    | 8.411                                                    |
| Ingresos por dividendos                                                                                                       |       | 10.223.430                                               | 9.308.616                                                |
| Ingresos de préstamos de valores                                                                                              |       | 12.692                                                   | 10.399                                                   |
| Otros ingresos                                                                                                                |       | 1.463                                                    | 238.558                                                  |
| Minusvalía neta de inversiones y divisas                                                                                      | 4     | (14.516.419)                                             | (10.698.148)                                             |
| <b>Pérdidas netas totales</b>                                                                                                 |       | <b>(4.272.291)</b>                                       | <b>(1.132.164)</b>                                       |
| <b>Gastos</b>                                                                                                                 |       |                                                          |                                                          |
| Comisiones de gestión                                                                                                         | 5     | (2.382.114)                                              | (2.403.384)                                              |
| Comisiones de custodia                                                                                                        | 5     | (56.423)                                                 | (62.134)                                                 |
| Comisiones de administración                                                                                                  | 5     | (118.171)                                                | (138.573)                                                |
| Gastos de auditoría                                                                                                           |       | 11.540                                                   | (8.123)                                                  |
| Comisiones de la Fiduciaria                                                                                                   | 5     | (22.398)                                                 | (22.966)                                                 |
| Honorarios de asesores jurídicos y profesionales                                                                              |       | (8.153)                                                  | (7.635)                                                  |
| Otros gastos                                                                                                                  |       | (56.319)                                                 | (82.684)                                                 |
| <b>Gastos de explotación totales</b>                                                                                          |       | <b>(2.632.038)</b>                                       | <b>(2.725.499)</b>                                       |
| <b>Resultado de explotación</b>                                                                                               |       | <b>(6.904.329)</b>                                       | <b>(3.857.663)</b>                                       |
| <b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>                                                                             |       | <b>(6.904.329)</b>                                       | <b>(3.857.663)</b>                                       |
| Impuestos retenidos sobre dividendos y otros ingresos de inversiones                                                          |       | (183.283)                                                | (72.111)                                                 |
| Variación del ajuste del precio comprador de mercado al último precio de mercado negociado                                    |       | 17.185                                                   | (158.233)                                                |
| <b>Variación neta del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables derivada de operaciones</b> |       | <b>(7.070.427)</b>                                       | <b>(4.088.007)</b>                                       |

Todos los importes provienen exclusivamente de operaciones en curso.

No se produjeron pérdidas o ganancias distintas de las indicadas en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

**Aprobado en nombre de la Sociedad gestora por:**

Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

# AXA ROSENBERG PACIFIC EX-JAPAN EQUITY ALPHA FUND

## Balance

A 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                          | A 31 de marzo de<br>2015<br>USD | A 31 de marzo de<br>2014<br>USD |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Activo</b>                                                                                                            |                                 |                                 |
| Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados:                                                        |                                 |                                 |
| Inversiones al valor razonable                                                                                           | 212.608.964                     | 219.501.472                     |
| Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo abiertos                                                            | 5                               | 21                              |
| Efectivo en bancos                                                                                                       | -                               | 644.178                         |
| Adeudos de intermediarios                                                                                                | 278.479                         | 4.073.234                       |
| Suscripciones por cobrar                                                                                                 | 1.546.282                       | 154.955                         |
| Dividendos por cobrar                                                                                                    | 1.466.989                       | 1.118.410                       |
| Ingresos de préstamos de valores por cobrar                                                                              | 4.283                           | 5.821                           |
| <b>Total activo</b>                                                                                                      | <b>215.905.002</b>              | <b>225.498.091</b>              |
| <b>Pasivo</b>                                                                                                            |                                 |                                 |
| <b>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados:</b>                                                 |                                 |                                 |
| Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo abiertos                                                           | (116)                           | (25)                            |
| Descubiertos bancarios                                                                                                   | (874.106)                       | -                               |
| Adeudos a intermediarios                                                                                                 | (139.991)                       | (1.516.940)                     |
| Reembolsos por pagar                                                                                                     | (1.247.990)                     | (1.724.395)                     |
| Gastos devengados                                                                                                        | (305.825)                       | (317.230)                       |
| <b>Total pasivo (excluido el patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables)</b>            | <b>(2.568.028)</b>              | <b>(3.558.590)</b>              |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables al precio comprador</b>                   | <b>213.336.974</b>              | <b>221.939.501</b>              |
| Ajuste del precio comprador de mercado al último precio de mercado negociado                                             | 216.828                         | 199.643                         |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables al último precio de mercado negociado</b> | <b>213.553.802</b>              | <b>222.139.144</b>              |

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

Aprobado en nombre de la Sociedad gestora por:

Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

# AXA ROSENBERG PACIFIC EX-JAPAN EQUITY ALPHA FUND

## Tabla del Valor liquidativo A 31 de marzo de 2015

|                                          | 31 de marzo de<br>2015 | 31 de marzo de<br>2014 | 31 de marzo de<br>2013 |
|------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Clase A USD</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | \$95.012.442           | \$95.101.031           | \$149.294.080          |
| Número de participaciones en circulación | 2.610.544              | 2.539.830              | 3.952.068              |
| VL por Participación                     | \$36,40                | \$37,44                | \$37,78                |
| <b>Clase B USD</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | \$81.755.129           | \$87.740.085           | \$85.733.410           |
| Número de participaciones en circulación | 2.236.649              | 2.317.969              | 2.230.487              |
| VL por Participación                     | \$36,55                | \$37,85                | \$38,44                |
| <b>Clase M USD</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | \$379.785              | \$3.976                | \$457.733              |
| Número de participaciones en circulación | 9.757                  | 100                    | 11.495                 |
| VL por Participación                     | \$38,92                | \$39,76                | \$39,82                |
| <b>Clase A EUR</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €426.110               | €297.510               | -                      |
| Número de participaciones en circulación | 35.291                 | 30.743                 | -                      |
| VL por Participación                     | €12,07                 | €9,68                  | -                      |
| <b>Clase B EUR</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €31.820.958            | €26.484.315            | €35.955.884            |
| Número de participaciones en circulación | 937.662                | 966.993                | 1.204.327              |
| VL por Participación                     | €33,94                 | €27,39                 | €29,86                 |
| <b>Clase E EUR</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €1.649.045             | €1.726.318             | €2.972.045             |
| Número de participaciones en circulación | 52.398                 | 67.454                 | 105.732                |
| VL por Participación                     | €31,47                 | €25,59                 | €28,11                 |
| <b>Clase A EUR Cubierta</b>              |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €1.921                 | €1.970                 | -                      |
| Número de participaciones en circulación | 200                    | 200                    | -                      |
| VL por Participación                     | €9,60                  | €9,85                  | -                      |

## AXA ROSENBERG PACIFIC EX-JAPAN EQUITY ALPHA FUND

Estado de variaciones del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                   | <b>Ejercicio finalizado<br/>el 31<br/>de marzo de 2015<br/>USD</b> | <b>Ejercicio finalizado<br/>el 31<br/>de marzo de 2014<br/>USD</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| <b>Saldo al inicio del ejercicio</b>                                                                              | <b>222.139.144</b>                                                 | <b>285.472.519</b>                                                 |
| Variación del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables derivada de operaciones | (7.070.427)                                                        | (4.088.007)                                                        |
| Emisión de participaciones reembolsables durante el ejercicio                                                     | 74.264.672                                                         | 66.653.190                                                         |
| Reembolso de participaciones reembolsables durante el ejercicio                                                   | (75.779.587)                                                       | (125.898.558)                                                      |
| <b>Saldo al cierre del ejercicio</b>                                                                              | <b>213.553.802</b>                                                 | <b>222.139.144</b>                                                 |

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

# AXA ROSENBERG PACIFIC EX-JAPAN SMALL CAP ALPHA FUND

Perfil del Subfondo (sin auditar)  
A 31 de marzo de 2015

## Características de la cartera

|                                                                                      | Cartera  | Índice de referencia |
|--------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------------------|
| Precio / beneficios                                                                  | 9,19     | 21,37                |
| Precio / beneficios positivos                                                        | 9,19     | 16,20                |
| Precio / beneficios (previsión)                                                      | 9,31     | 15,52                |
| Precio / ingresos de explotación                                                     | 4,80     | 9,80                 |
| Precio / flujo de caja                                                               | 4,69     | 11,74                |
| Precio / valor contable                                                              | 0,82     | 1,30                 |
| Deuda / fondos propios                                                               | 0,79     | 0,62                 |
| ROE (%)                                                                              | 9,59     | 6,58                 |
| Crecimiento de los beneficios en 5 años (%)                                          | 8,70     | 4,26                 |
| Crecimiento de los beneficios en 5 años con igual ponderación (%)                    | 10,82    | 0,29                 |
| Desv. estándar del crecimiento de los beneficios en 5 años con igual ponderación (%) | 31,13    | 36,26                |
| Rendimiento (%)                                                                      | 3,68     | 3,00                 |
| Beta                                                                                 | 0,91     | 0,83                 |
| Capitalización bursátil media ponderada (mill. USD)                                  | 1.313,38 | 1.787,67             |
| Capitalización bursátil media no ponderada (mill. USD)                               | 965,69   | 745,44               |
| Número total de títulos                                                              | 149      | 853                  |

Los datos que figuran en el gráfico anterior han sido compilados o elaborados por una sociedad de gestión de inversiones de AXA Rosenberg Group LLC a partir de fuentes que dicha sociedad considera fiables y de buena fe. La información se facilita para fines exclusivamente informativos y no puede considerarse una garantía respecto a los resultados o la rentabilidad de la Cartera gestionada por una sociedad de gestión de inversiones de AXA Rosenberg. Le recordamos que el valor de las inversiones puede subir o bajar y no está garantizado.

## Medida de la volatilidad

|                                     | Beta a 31 de marzo de 2015 | Efecto monetario en el VL a 31 de marzo de 2015 |
|-------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------------------|
| Índice de referencia                |                            |                                                 |
| S&P Asia Pacific Ex-Japan Small Cap | 0,985                      | \$ 11.200.441                                   |

## Diversificación de mercados (% de la Cartera)

|               | Ponderación de la cartera % | Ponderación del índice de referencia % |
|---------------|-----------------------------|----------------------------------------|
| Australia     | 34,38                       | 34,97                                  |
| China         | 0,00                        | 1,28                                   |
| Hong Kong     | 19,99                       | 23,25                                  |
| Nueva Zelanda | 4,06                        | 0,96                                   |
| Singapur      | 11,73                       | 7,98                                   |
| Corea del Sur | 29,85                       | 31,57                                  |

## Diversificación sectorial (% de la Cartera)

|                                | Cartera (%) | Índice de referencia (%) |
|--------------------------------|-------------|--------------------------|
| Bienes de consumo discrecional | 18,45       | 21,48                    |
| Bienes de consumo básico       | 5,57        | 6,55                     |
| Energía                        | 2,21        | 2,02                     |
| Financieras                    | 28,01       | 27,14                    |
| Sanidad                        | 7,61        | 8,86                     |
| Industria                      | 17,11       | 12,31                    |
| Tecnología de la información   | 1,70        | 5,98                     |
| Materiales                     | 10,59       | 11,38                    |
| Telecomunicaciones             | 4,16        | 2,19                     |
| Servicios públicos             | 4,58        | 2,10                     |

## Diez posiciones principales (% de la Cartera total)

|                                      | Cartera (%) | Índice de referencia (%) |
|--------------------------------------|-------------|--------------------------|
| Fortune Real Estate Investment Trust | 2,27        | 0,37                     |
| Primary Health Care Ltd              | 2,20        | 0,54                     |
| Echo Entertainment Group Ltd         | 2,18        | 0,72                     |
| CJ Corp                              | 1,79        | 0,00                     |
| Ansell Ltd                           | 1,78        | 0,89                     |
| Investa Office Fund                  | 1,68        | 0,48                     |
| JB Hi-Fi Ltd                         | 1,63        | 0,36                     |
| Sigma Pharmaceuticals Ltd            | 1,63        | 0,20                     |
| PCCW Ltd                             | 1,58        | 0,74                     |
| iiNET Ltd                            | 1,58        | 0,27                     |

## Enfoque de inversión

| Estilo          | Valor   | Mixto | Crecimiento |
|-----------------|---------|-------|-------------|
| Capit. bursátil | Grande  |       |             |
|                 | Mediana |       |             |
|                 | Pequeña |       |             |

# AXA ROSENBERG PACIFIC EX-JAPAN SMALL CAP ALPHA FUND

## Perfil del Subfondo (sin auditar) (continuación) A 31 de marzo de 2015

### Ratios de gastos totales

| Clase de participaciones | %    |
|--------------------------|------|
| A USD                    | 0,97 |
| A EUR                    | 0,97 |
| A GBP                    | 0,91 |
| A EUR Cubierta           | 0,98 |
| B USD                    | 1,68 |
| B EUR                    | 1,68 |
| E EUR                    | 2,43 |
| M USD                    | 0,10 |

### Metodología

El ratio de gastos totales (TER) se calcula retrospectivamente, es decir, en función de los costes reales en que se incurre en un ejercicio fiscal.

El TER equivale a la proporción de los gastos totales de explotación sobre el Valor liquidativo medio. Los gastos totales de explotación son gastos deducidos de los activos durante el periodo fiscal pertinente. El Valor liquidativo medio se calcula utilizando el Valor liquidativo en cada punto de valoración.

### Tasa de rotación de la cartera

|                                |         |
|--------------------------------|---------|
| Tasa de rotación de la cartera | 103,34% |
|--------------------------------|---------|

### Metodología

La tasa de rotación de la cartera indica el volumen de transacciones realizadas durante el periodo de 12 meses cerrado el 31 de marzo de 2015. Las técnicas de gestión de cartera (por ejemplo, los préstamos de valores y las cesiones con pacto de recompra) no se incluyen como compra o venta de valores a efectos del cálculo de esta tasa, que se realiza con arreglo a la fórmula siguiente.

$(\text{El menor de } [ |P| \text{ o } |S| ] / M) * 100$

Donde:

P = Compras de valores

S = Ventas de valores

M = Patrimonio neto total medio mensual (es decir, promedio del valor diario del patrimonio neto)

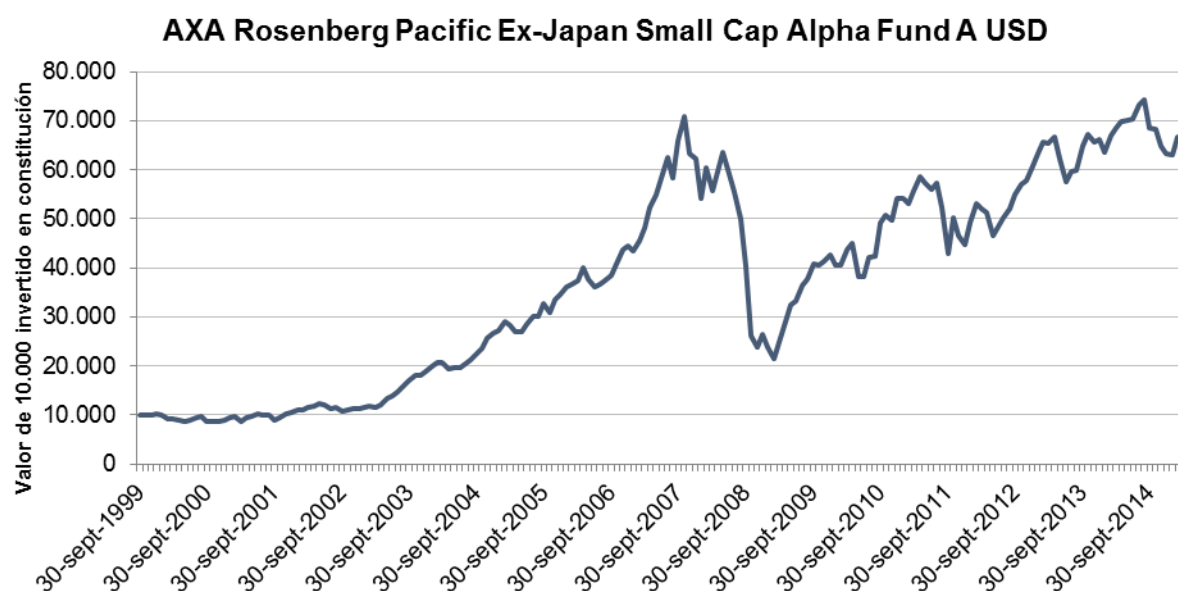
# AXA ROSENBERG PACIFIC EX-JAPAN SMALL CAP ALPHA FUND

## Informe de la Gestora de inversiones (sin auditar)

En el periodo de 12 meses hasta el 31 de marzo, el Subfondo obtuvo una rentabilidad inferior a la del índice una vez descontados los gastos y las comisiones aplicables a la Clase de Participaciones A USD, ya que las poco favorables exposiciones a estilos y sectores contrarrestaron las aportaciones positivas de la selección de títulos. La inversión en empresas que, según nuestros modelos, presentaban una infravaloración de sus beneficios futuros tuvo una aportación positiva a la rentabilidad relativa; sin embargo, otra medida de valoración tradicional a la que damos prioridad en nuestro enfoque —invertir en empresas que cotizan a múltiplos bajos de sus patrimonios netos— resultó penalizada. La exposición del Subfondo a empresas con una rentabilidad por dividendo superior a la media también restó rentabilidad, igual que la preferencia por compañías con características de crecimiento sólidas. En términos generales, las exposiciones sectoriales perjudicaron a la rentabilidad global, y las posiciones infraponderadas en entidades financieras diversificadas y bancos y entidades de crédito realizaron una aportación negativa debido al repunte que registró el sector financiero en el periodo; no obstante, las posiciones sobreponderadas en el sector de los seguros contrarrestaron en parte estos resultados negativos. La selección de títulos contribuyó a la rentabilidad en el periodo. Especialmente rentable resultó una posición en la empresa de transporte aéreo y logística Toll Holdings, ya que sus acciones subieron al conocerse que el conglomerado Japan Post Holdings había dado el visto bueno a una operación por valor de 5.100 millones de USD para adquirir la empresa. Del mismo modo, las acciones del productor de oro australiano Northern Star Resources también subieron con fuerza al calor de una sólida cifra de beneficios. Por el contrario, la exposición sobreponderada al distribuidor australiano de productos alimentarios Metcash restó rentabilidad, puesto que sus acciones sufrieron caídas en un entorno de lento crecimiento de las ventas minoristas ante las elevadas tasas de desempleo en Australia.

## Resumen de la rentabilidad (no auditado)

**Rentabilidad acumulada: 31 de marzo de 2015.**



| Resumen de rentabilidad - Participaciones de Clase A      | Ejercicio<br>2014/2015 | 3 años<br>Anualizada | 5 años<br>Anualizada | Fecha de<br>constitución |
|-----------------------------------------------------------|------------------------|----------------------|----------------------|--------------------------|
| AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Small Cap Alpha Fund (USD) | (3,14%)                | 8,38%                | 8,70%                | 30-sept-99               |
| S&P Small Cap Index Pacific ex-Japan                      | (0,99%)                | 2,03%                | 3,24%                |                          |
| Alfa                                                      | (2,15%)                | 6,35%                | 5,46%                |                          |

La rentabilidad de los Subfondos se indica tras haber descontado las comisiones y se calcula mediante la comparación de los Valores liquidativos ("VL"). La rentabilidad de los índices de referencia se calcula teniendo en cuenta las fechas de operación y los Valores liquidativos de los Subfondos correspondientes.

Las cifras de rentabilidad de cada uno de los Subfondos y del índice de referencia se muestran en la moneda base de los Subfondos, que se indica junto al nombre de estos.

Todos los datos de rentabilidad del índice de referencia se indican netos de impuestos.

Fuente de la información: los precios de los índices de referencia se obtienen del proveedor del índice de referencia correspondiente. Los Valores liquidativos los calcula el Administrador del Fondo.

Este Fondo cotiza en la Bolsa de valores de Irlanda. Para obtener más información sobre todas las clases de participaciones cotizadas, visite [www.ise.ie](http://www.ise.ie)

**AXA Rosenberg Investment Management Limited**

**Fecha: 23 de julio de 2015**

# AXA ROSENBERG PACIFIC EX-JAPAN SMALL CAP ALPHA FUND

## Cuenta de pérdidas y ganancias

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                               | Notas | Ejercicio finalizado<br>el 31<br>de marzo de 2015<br>USD | Ejercicio finalizado<br>el 31<br>de marzo de 2014<br>USD |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| <b>Ingresos</b>                                                                                                               |       |                                                          |                                                          |
| Ingresos por intereses                                                                                                        |       | -                                                        | 14.186                                                   |
| Ingresos por dividendos                                                                                                       |       | 8.449.098                                                | 9.140.228                                                |
| Ingresos de préstamos de valores                                                                                              |       | 24.893                                                   | 181.566                                                  |
| Otros ingresos                                                                                                                |       | 6.613                                                    | 1.018.193                                                |
| (Minusvalía)/plusvalía neta de inversiones y divisas                                                                          | 4     | (15.815.371)                                             | 1.158.725                                                |
| <b>(Pérdidas)/ingresos netos totales</b>                                                                                      |       | <b>(7.334.767)</b>                                       | <b>11.512.898</b>                                        |
| <b>Gastos</b>                                                                                                                 |       |                                                          |                                                          |
| Comisiones de gestión                                                                                                         | 5     | (2.922.244)                                              | (3.380.558)                                              |
| Comisiones de custodia                                                                                                        | 5     | (200.324)                                                | (227.515)                                                |
| Comisiones de administración                                                                                                  | 5     | (141.475)                                                | (174.518)                                                |
| Gastos de auditoría                                                                                                           |       | 18.907                                                   | (25.563)                                                 |
| Comisiones de la Fiduciaria                                                                                                   | 5     | (25.214)                                                 | (28.141)                                                 |
| Honorarios de asesores jurídicos y profesionales                                                                              |       | (9.019)                                                  | (12.473)                                                 |
| Otros gastos                                                                                                                  |       | (102.167)                                                | (213.239)                                                |
| <b>Gastos de explotación totales</b>                                                                                          |       | <b>(3.381.536)</b>                                       | <b>(4.062.007)</b>                                       |
| <b>Resultado de explotación</b>                                                                                               |       | <b>(10.716.303)</b>                                      | <b>7.450.891</b>                                         |
| <b>Costes financieros</b>                                                                                                     |       |                                                          |                                                          |
| Intereses pagados                                                                                                             |       | (1.736)                                                  | -                                                        |
|                                                                                                                               |       | <b>(1.736)</b>                                           | -                                                        |
| <b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>                                                                             |       | <b>(10.718.039)</b>                                      | <b>7.450.891</b>                                         |
| Impuestos retenidos sobre dividendos y otros ingresos de inversiones                                                          |       | (430.214)                                                | (376.565)                                                |
| Variación del ajuste del precio comprador de mercado al último precio de mercado negociado                                    |       | 77.073                                                   | (344.800)                                                |
| <b>Variación neta del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables derivada de operaciones</b> |       | <b>(11.071.180)</b>                                      | <b>6.729.526</b>                                         |

Todos los importes provienen exclusivamente de operaciones en curso.

No se produjeron pérdidas o ganancias distintas de las indicadas en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

**Aprobado en nombre de la Sociedad gestora por:**

Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

# AXA ROSENBERG PACIFIC EX-JAPAN SMALL CAP ALPHA FUND

## Balance

A 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                          | A 31 de marzo de<br>2015<br>USD | A 31 de marzo de<br>2014<br>USD |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Activo</b>                                                                                                            |                                 |                                 |
| Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados:                                                        |                                 |                                 |
| Inversiones al valor razonable                                                                                           | 220.539.967                     | 251.043.083                     |
| Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo abiertos                                                            | 5                               | 21                              |
| Efectivo en bancos                                                                                                       | 3.146.444                       | 1.062.724                       |
| Adeudos de intermediarios                                                                                                | 6.686.878                       | 16.304.616                      |
| Suscripciones por cobrar                                                                                                 | 39.564                          | 55.447                          |
| Dividendos por cobrar                                                                                                    | 1.297.508                       | 1.660.112                       |
| Ingresos de préstamos de valores por cobrar                                                                              | 5.561                           | 22.282                          |
| <b>Total activo</b>                                                                                                      | <b>231.715.927</b>              | <b>270.148.285</b>              |
| <b>Pasivo</b>                                                                                                            |                                 |                                 |
| <b>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados:</b>                                                 |                                 |                                 |
| Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo abiertos                                                           | (120)                           | (26)                            |
| Adeudos a intermediarios                                                                                                 | (4.211.235)                     | (12.978.718)                    |
| Reembolsos por pagar                                                                                                     | (378.475)                       | (578.499)                       |
| Gastos devengados                                                                                                        | (361.012)                       | (395.538)                       |
| <b>Total pasivo (excluido el patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables)</b>            | <b>(4.950.842)</b>              | <b>(13.952.781)</b>             |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables al precio comprador</b>                   | <b>226.765.085</b>              | <b>256.195.504</b>              |
| Ajuste del precio comprador de mercado al último precio de mercado negociado                                             | 603.053                         | 525.980                         |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables al último precio de mercado negociado</b> | <b>227.368.138</b>              | <b>256.721.484</b>              |

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

**Aprobado en nombre de la Sociedad gestora por:**

\_\_\_\_\_  
Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

\_\_\_\_\_  
Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

# AXA ROSENBERG PACIFIC EX-JAPAN SMALL CAP ALPHA FUND

## Tabla del Valor liquidativo A 31 de marzo de 2015

|                                          | 31 de marzo de<br>2015 | 31 de marzo de<br>2014 | 31 de marzo de<br>2013 |
|------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Clase A USD</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | \$120.018.604          | \$115.677.680          | \$179.563.140          |
| Número de participaciones en circulación | 1.808.488              | 1.688.577              | 2.743.518              |
| VL por Participación                     | \$66,36                | \$68,51                | \$65,45                |
| <b>Clase B USD</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | \$33.911.963           | \$40.783.665           | \$62.388.368           |
| Número de participaciones en circulación | 462.421                | 534.937                | 850.570                |
| VL por Participación                     | \$73,34                | \$76,24                | \$73,35                |
| <b>Clase M USD</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | \$3.602                | \$3.686                | \$5.703                |
| Número de participaciones en circulación | 50                     | 50                     | 82                     |
| VL por Participación                     | \$72,04                | \$73,72                | \$69,55                |
| <b>Clase A EUR</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €630.443               | €586.377               | -                      |
| Número de participaciones en circulación | 50.219                 | 58.070                 | -                      |
| VL por Participación                     | €12,55                 | €10,10                 | -                      |
| <b>Clase B EUR</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €62.699.175            | €67.813.902            | €98.974.389            |
| Número de participaciones en circulación | 920.290                | 1.228.491              | 1.736.113              |
| VL por Participación                     | €68,13                 | €55,20                 | €57,01                 |
| <b>Clase E EUR</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €5.039.757             | €4.337.136             | €7.800.708             |
| Número de participaciones en circulación | 79.957                 | 84.291                 | 145.669                |
| VL por Participación                     | €63,03                 | €51,45                 | €53,55                 |
| <b>Clase A GBP</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | £2.161                 | £1.985                 | -                      |
| Número de participaciones en circulación | 200                    | 200                    | -                      |
| VL por Participación                     | £10,80                 | £9,93                  | -                      |
| <b>Clase A EUR Cubierta</b>              |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €1.990                 | €2.055                 | -                      |
| Número de participaciones en circulación | 200                    | 200                    | -                      |
| VL por Participación                     | €9,95                  | €10,28                 | -                      |

## AXA ROSENBERG PACIFIC EX-JAPAN SMALL CAP ALPHA FUND

Estado de variaciones del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                   | Ejercicio finalizado<br>el 31<br>de marzo de 2015<br>USD | Ejercicio finalizado<br>el 31<br>de marzo de 2014<br>USD |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| <b>Saldo al inicio del ejercicio</b>                                                                              | <b>256.721.484</b>                                       | <b>379.067.416</b>                                       |
| Variación del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables derivada de operaciones | (11.071.180)                                             | 6.729.526                                                |
| Emisión de participaciones reembolsables durante el ejercicio                                                     | 117.570.912                                              | 51.015.488                                               |
| Reembolso de participaciones reembolsables durante el ejercicio                                                   | (135.853.078)                                            | (180.090.946)                                            |
| <b>Saldo al cierre del ejercicio</b>                                                                              | <b>227.368.138</b>                                       | <b>256.721.484</b>                                       |

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

# AXA ROSENBERG ALL-COUNTRY ASIA PACIFIC EX-JAPAN EQUITY ALPHA FUND

Perfil del Subfondo (sin auditar)  
A 31 de marzo de 2015

## Características de la cartera

|                                                                                      | Cartera   | Índice de referencia |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------|----------------------|
| Precio / beneficios                                                                  | 9,00      | 14,35                |
| Precio / beneficios positivos                                                        | 9,00      | 14,11                |
| Precio / beneficios (previsión)                                                      | 9,10      | 13,33                |
| Precio / ingresos de explotación                                                     | 5,09      | 8,08                 |
| Precio / flujo de caja                                                               | 5,94      | 9,04                 |
| Precio / valor contable                                                              | 1,17      | 1,63                 |
| Deuda / fondos propios                                                               | 0,89      | 0,76                 |
| ROE (%)                                                                              | 14,25     | 12,50                |
| Crecimiento de los beneficios en 5 años (%)                                          | 11,99     | 7,12                 |
| Crecimiento de los beneficios en 5 años con igual ponderación (%)                    | 8,89      | 1,65                 |
| Desv. estándar del crecimiento de los beneficios en 5 años con igual ponderación (%) | 25,36     | 25,37                |
| Rendimiento (%)                                                                      | 3,61      | 3,19                 |
| Beta                                                                                 | 0,95      | 0,91                 |
| Capitalización bursátil media ponderada (mill. USD)                                  | 58.155,40 | 56.579,09            |
| Capitalización bursátil media no ponderada (mill. USD)                               | 19.746,34 | 13.377,77            |
| Número total de títulos                                                              | 154       | 656                  |

Los datos que figuran en el gráfico anterior han sido compilados o elaborados por una sociedad de gestión de inversiones de AXA Rosenberg Group LLC a partir de fuentes que dicha sociedad considera fiables y de buena fe. La información se facilita para fines exclusivamente informativos y no puede considerarse una garantía respecto a los resultados o la rentabilidad de la Cartera gestionada por una sociedad de gestión de inversiones de AXA Rosenberg. Le recordamos que el valor de las inversiones puede subir o bajar y no está garantizado.

## Medida de la volatilidad

|                                | Beta a 31 de marzo de 2015 | Efecto monetario en el VL a 31 de marzo de 2015 |
|--------------------------------|----------------------------|-------------------------------------------------|
| Índice de referencia           |                            |                                                 |
| "MSCI AC Asia Pacific Ex-Japan | 0,956                      | \$1.821.330                                     |

## Diversificación de mercados (% de la Cartera)

|               | Ponderación de la cartera % | Ponderación del índice de referencia % |
|---------------|-----------------------------|----------------------------------------|
| Australia     | 19,37                       | 22,48                                  |
| China         | 23,29                       | 20,74                                  |
| Hong Kong     | 8,68                        | 10,50                                  |
| India         | 9,42                        | 7,04                                   |
| Indonesia     | 2,60                        | 2,55                                   |
| Malasia       | 3,76                        | 2,90                                   |
| Nueva Zelanda | 0,52                        | 0,37                                   |
| Filipinas     | 1,20                        | 1,31                                   |
| Singapur      | 1,77                        | 4,54                                   |

|               | Ponderación de la cartera % | Ponderación del índice de referencia % |
|---------------|-----------------------------|----------------------------------------|
| Corea del Sur | 15,26                       | 13,44                                  |
| Taiwán        | 12,11                       | 11,86                                  |
| Tailandia     | 2,02                        | 2,27                                   |

## Diversificación sectorial (% de la Cartera)

|                                | Cartera (%) | Índice de referencia (%) |
|--------------------------------|-------------|--------------------------|
| Bienes de consumo discrecional | 11,26       | 7,44                     |
| Bienes de consumo básico       | 2,32        | 5,37                     |
| Energía                        | 3,99        | 6,58                     |
| Financieras                    | 41,91       | 38,77                    |
| Sanidad                        | 0,19        | 2,84                     |
| Industria                      | 9,67        | 10,32                    |
| Tecnología de la información   | 11,33       | 13,55                    |
| Materiales                     | 3,97        | 4,76                     |
| Telecomunicaciones             | 5,77        | 6,61                     |
| Servicios públicos             | 9,60        | 3,76                     |

## Diez posiciones principales (% de la Cartera total)

|                                           | Cartera (%) | Índice de referencia (%) |
|-------------------------------------------|-------------|--------------------------|
| Samsung Electronics Co Ltd                | 4,58        | 3,87                     |
| Australia & New Zealand Banking Group Ltd | 4,35        | 1,84                     |
| China Construction Bank Corp              | 4,22        | 1,45                     |
| Industrial & Commercial Bank Of China Ltd | 3,94        | 1,31                     |
| Hon Hai Precision Industry Co Ltd         | 3,39        | 0,88                     |
| Agricultural Bank Of China Ltd            | 2,85        | 0,26                     |
| Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk Pt      | 2,60        | 0,26                     |
| Telstra Corp Ltd                          | 2,58        | 0,50                     |
| Macquarie Group Ltd                       | 2,47        | 0,41                     |
| Tata Motors Ltd                           | 2,44        | 0,17                     |

## Enfoque de inversión

| Estilo          | Valor                        | Mixto | Crecimiento |
|-----------------|------------------------------|-------|-------------|
| Capit. bursátil | Grande<br>Mediana<br>Pequeña |       |             |

# AXA ROSENBERG ALL-COUNTRY ASIA PACIFIC EX-JAPAN EQUITY ALPHA FUND

## Perfil del Subfondo (sin auditar) (continuación) A 31 de marzo de 2015

### Ratios de gastos totales

| Clase de participaciones | %    |
|--------------------------|------|
| A USD                    | 0,98 |
| A EUR                    | 0,98 |
| A EUR Cubierta           | 0,97 |
| B USD                    | 1,64 |
| B EUR                    | 1,64 |
| E EUR                    | 2,40 |
| M USD                    | 0,28 |

### Metodología

El ratio de gastos totales (TER) se calcula retrospectivamente, es decir, en función de los costes reales en que se incurre en un ejercicio fiscal.

El TER equivale a la proporción de los gastos totales de explotación sobre el Valor liquidativo medio. Los gastos totales de explotación son gastos deducidos de los activos durante el periodo fiscal pertinente. El Valor liquidativo medio se calcula utilizando el Valor liquidativo en cada punto de valoración.

### Tasa de rotación de la cartera

|                                |        |
|--------------------------------|--------|
| Tasa de rotación de la cartera | 87,15% |
|--------------------------------|--------|

### Metodología

La tasa de rotación de la cartera indica el volumen de transacciones realizadas durante el periodo de 12 meses cerrado el 31 de marzo de 2015. Las técnicas de gestión de cartera (por ejemplo, los préstamos de valores y las cesiones con pacto de recompra) no se incluyen como compra o venta de valores a efectos del cálculo de esta tasa, que se realiza con arreglo a la fórmula siguiente.

$(\text{El menor de } [ |P| \text{ o } |S| ] / M) * 100$

Donde:

P = Compras de valores

S = Ventas de valores

M = Patrimonio neto total medio mensual (es decir, promedio del valor diario del patrimonio neto)

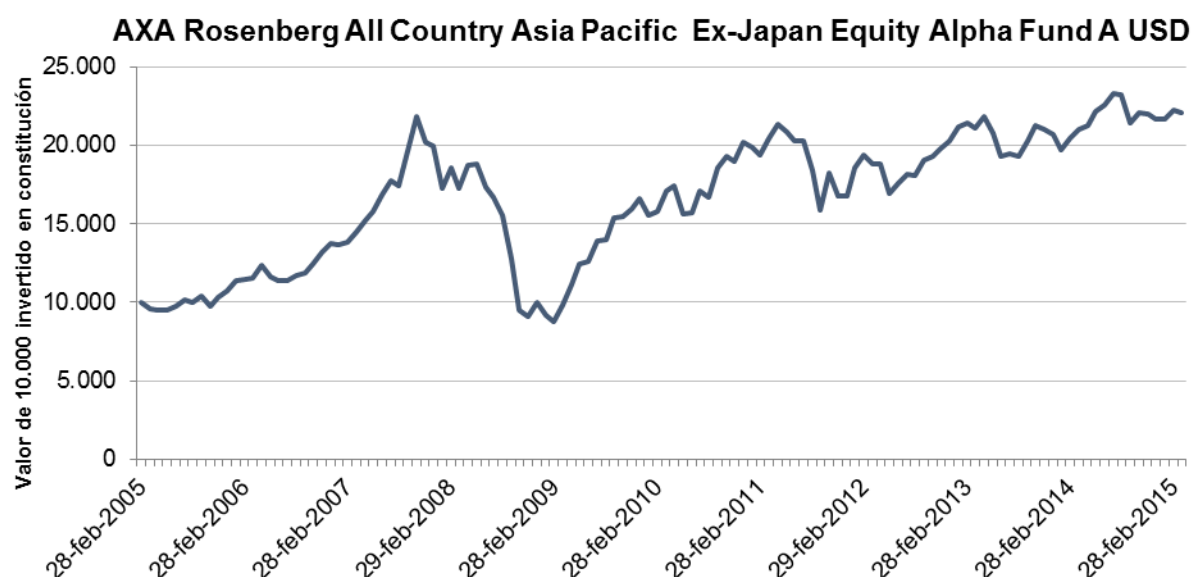
# AXA ROSENBERG ALL-COUNTRY ASIA PACIFIC EX-JAPAN EQUITY ALPHA FUND

## Informe de la Gestora de inversiones (sin auditar)

En el periodo de 12 meses hasta el 31 de marzo, el Subfondo obtuvo una rentabilidad inferior a la del índice una vez descontados los gastos y las comisiones aplicables a la Clase de Participaciones A USD, ya que las poco favorables exposiciones a estilos y sectores contrarrestaron las aportaciones positivas de la selección de títulos. La inversión en empresas que, según nuestros modelos, presentaban una infravaloración de sus beneficios futuros realizó una aportación positiva a la rentabilidad relativa; sin embargo, otra medida de valoración tradicional a la que damos prioridad en nuestro enfoque —invertir en empresas que cotizan a múltiplos bajos de sus patrimonios netos— resultó penalizada. La exposición del Subfondo a empresas con una rentabilidad por dividendo superior a la media también restó rentabilidad, igual que la preferencia por empresas con características de crecimiento sólidas. En términos generales, las exposiciones sectoriales perjudicaron al resultado global; las posiciones infraponderadas en grupos aseguradores y de entidades financieras diversificadas restaron rentabilidad como consecuencia del repunte que registró el sector financiero durante el periodo. En el sector petrolero, las posiciones sobreponderadas en empresas petroleras y de recursos petrolíferos y carboníferos tuvieron un mal comportamiento por el descenso del precio del crudo. La selección de títulos realizó una aportación positiva a la rentabilidad e incluyó una serie de empresas industriales chinas, entre las que se encontraban China Communications Construction y China Railway Group, cuyos títulos repuntaron por las especulaciones sobre un incremento del gasto público en proyectos de infraestructuras destinado a reavivar el crecimiento económico. Entre las posiciones que restaron rentabilidad activa en el periodo se encontró la sobreponderación de Fortescue Metals Group, que redujo sus previsiones de inversión en bienes de capital para 2015 de 1.300 millones a 650 millones de USD después de que el precio del mineral de hierro descendiera por debajo de 70 USD por primera vez en de cinco años.

## Resumen de la rentabilidad (no auditado)

### Rentabilidad acumulada: 31 de marzo de 2015



### Resumen de rentabilidad - Participaciones de Clase A

|                                                                         | Ejercicio<br>2014/2015 | 3 años<br>Anualizada | 5 años<br>Anualizada | Fecha de<br>constitución |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------------|----------------------|----------------------|--------------------------|
| AXA Rosenberg All-Country Asia Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund (USD) | 4,94%                  | 5,48%                | 5,25%                | 28-feb-05                |
| MSCI AC Asia Pacific ex-Japan                                           | 6,33%                  | 6,48%                | 5,82%                |                          |
| Alfa                                                                    | (1,39%)                | (1,00%)              | (0,57%)              |                          |

La rentabilidad de los Subfondos se indica tras haber descontado las comisiones y se calcula mediante la comparación de los Valores liquidativos ("VL"). La rentabilidad de los índices de referencia se calcula teniendo en cuenta las fechas de operación y los Valores liquidativos de los Subfondos correspondientes.

Las cifras de rentabilidad de cada uno de los Subfondos y del índice de referencia se muestran en la moneda base de los Subfondos, que se indica junto al nombre de estos.

Todos los datos de rentabilidad del índice de referencia se indican netos de impuestos.

Fuente de la información: los precios de los índices de referencia se obtienen del proveedor del índice de referencia correspondiente. Los Valores liquidativos los calcula el Administrador del Fondo.

Este Fondo cotiza en la Bolsa de valores de Irlanda. Para obtener más información sobre todas las clases de participaciones cotizadas, visite [www.ise.ie](http://www.ise.ie)

**AXA Rosenberg Investment Management Limited**

**Fecha: 23 de julio de 2015**

# AXA ROSENBERG ALL-COUNTRY ASIA PACIFIC EX-JAPAN EQUITY ALPHA FUND

## Cuenta de pérdidas y ganancias

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                               | Notas | Ejercicio finalizado<br>el 31<br>de marzo de 2015<br>USD | Ejercicio finalizado<br>el 31<br>de marzo de 2014<br>USD |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| <b>Ingresos</b>                                                                                                               |       |                                                          |                                                          |
| Ingresos por intereses                                                                                                        |       | -                                                        | 1.882                                                    |
| Ingresos por dividendos                                                                                                       |       | 1.501.768                                                | 1.290.655                                                |
| Ingresos de préstamos de valores                                                                                              |       | 5.417                                                    | -                                                        |
| Otros ingresos                                                                                                                |       | 1.777                                                    | 267.455                                                  |
| Plusvalía/(minusvalía) neta de inversiones y divisas                                                                          | 4     | 1.088.685                                                | (1.928.192)                                              |
| <b>Ingresos/(pérdidas) netos totales</b>                                                                                      |       | <b>2.597.647</b>                                         | <b>(368.200)</b>                                         |
| <b>Gastos</b>                                                                                                                 |       |                                                          |                                                          |
| Comisiones de gestión                                                                                                         | 5     | (257.615)                                                | (279.265)                                                |
| Comisiones de custodia                                                                                                        | 5     | (84.909)                                                 | (73.252)                                                 |
| Comisiones de administración                                                                                                  | 5     | (24.950)                                                 | (26.361)                                                 |
| Gastos de auditoría                                                                                                           |       | 2.428                                                    | (4.671)                                                  |
| Comisiones de la Fiduciaria                                                                                                   | 5     | (4.436)                                                  | (3.976)                                                  |
| Honorarios de asesores jurídicos y profesionales                                                                              |       | (1.447)                                                  | 1.445                                                    |
| Otros gastos                                                                                                                  |       | (15.041)                                                 | (21.045)                                                 |
| <b>Gastos de explotación totales</b>                                                                                          |       | <b>(385.970)</b>                                         | <b>(407.125)</b>                                         |
| <b>Resultado de explotación</b>                                                                                               |       | <b>2.211.677</b>                                         | <b>(775.325)</b>                                         |
| <b>Costes financieros</b>                                                                                                     |       |                                                          |                                                          |
| Intereses pagados                                                                                                             |       | (965)                                                    | -                                                        |
|                                                                                                                               |       | <b>(965)</b>                                             | -                                                        |
| <b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>                                                                             |       | <b>2.210.712</b>                                         | <b>(775.325)</b>                                         |
| Impuestos retenidos sobre dividendos y otros ingresos de inversiones                                                          |       | (114.968)                                                | (102.490)                                                |
| Impuesto sobre plusvalías                                                                                                     |       | (6.171)                                                  | (1.129)                                                  |
| Variación del ajuste del precio comprador de mercado al último precio de mercado negociado                                    |       | (21.054)                                                 | (2.183)                                                  |
| <b>Variación neta del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables derivada de operaciones</b> |       | <b>2.068.519</b>                                         | <b>(881.127)</b>                                         |

Todos los importes provienen exclusivamente de operaciones en curso.

No se produjeron pérdidas o ganancias distintas de las indicadas en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

**Aprobado en nombre de la Sociedad gestora por:**

Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

# AXA ROSENBERG ALL-COUNTRY ASIA PACIFIC EX-JAPAN EQUITY ALPHA FUND

## Balance

A 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                          | A 31 de marzo de<br>2015<br>USD | A 31 de marzo de<br>2014<br>USD |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Activo</b>                                                                                                            |                                 |                                 |
| Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados:                                                        |                                 |                                 |
| Inversiones al valor razonable                                                                                           | 37.363.032                      | 36.239.136                      |
| Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo abiertos                                                            | 5                               | 22                              |
| Efectivo en bancos                                                                                                       | 1.275.156                       | 319.443                         |
| Adeudos de intermediarios                                                                                                | 1.115.453                       | 1.611.630                       |
| Suscripciones por cobrar                                                                                                 | 291                             | 1.679                           |
| Dividendos por cobrar                                                                                                    | 155.948                         | 163.370                         |
| Ingresos de préstamos de valores por cobrar                                                                              | -                               | 242                             |
| <b>Total activo</b>                                                                                                      | <b>39.909.885</b>               | <b>38.335.522</b>               |
| <b>Pasivo</b>                                                                                                            |                                 |                                 |
| <b>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados:</b>                                                 |                                 |                                 |
| Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo abiertos                                                           | (125)                           | (24)                            |
| Adeudos a intermediarios                                                                                                 | (274.630)                       | (1.126.719)                     |
| Reembolsos por pagar                                                                                                     | (1.554.713)                     | (147.302)                       |
| Gastos devengados                                                                                                        | (43.348)                        | (44.831)                        |
| <b>Total pasivo (excluido el patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables)</b>            | <b>(1.872.816)</b>              | <b>(1.318.876)</b>              |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables al precio comprador</b>                   | <b>38.037.069</b>               | <b>37.016.646</b>               |
| Ajuste del precio comprador de mercado al último precio de mercado negociado                                             | 60.540                          | 81.594                          |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables al último precio de mercado negociado</b> | <b>38.097.609</b>               | <b>37.098.240</b>               |

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

**Aprobado en nombre de la Sociedad gestora por:**

\_\_\_\_\_  
Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

\_\_\_\_\_  
Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

# AXA ROSENBERG ALL-COUNTRY ASIA PACIFIC EX-JAPAN EQUITY ALPHA FUND

## Tabla del Valor liquidativo A 31 de marzo de 2015

|                                          | 31 de marzo de<br>2015 | 31 de marzo de<br>2014 | 31 de marzo de<br>2013 |
|------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Clase A USD</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | \$6.082.151            | \$4.023.650            | \$7.191.688            |
| Número de participaciones en circulación | 275.308                | 191.125                | 339.542                |
| VL por Participación                     | \$22,09                | \$21,05                | \$21,18                |
| <b>Clase B USD</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | \$2.251.837            | \$710.034              | \$606.073              |
| Número de participaciones en circulación | 176.055                | 57.881                 | 48.784                 |
| VL por Participación                     | \$12,79                | \$12,27                | \$12,42                |
| <b>Clase M USD</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | \$13.074.979           | \$17.535.453           | \$22.827.755           |
| Número de participaciones en circulación | 553.582                | 784.612                | 1.022.286              |
| VL por Participación                     | \$23,62                | \$22,35                | \$22,33                |
| <b>Clase A EUR</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €7.468.690             | €1.949                 | -                      |
| Número de participaciones en circulación | 567.650                | 200                    | -                      |
| VL por Participación                     | €13,16                 | €9,75                  | -                      |
| <b>Clase B EUR</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €7.030.296             | €10.605.535            | €19.748.789            |
| Número de participaciones en circulación | 353.074                | 710.672                | 1.217.097              |
| VL por Participación                     | €19,91                 | €14,92                 | €16,23                 |
| <b>Clase E EUR</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €1.037.702             | €149.904               | €2.933                 |
| Número de participaciones en circulación | 58.504                 | 11.214                 | 200                    |
| VL por Participación                     | €17,74                 | €13,37                 | €14,67                 |
| <b>Clase A EUR Cubierta</b>              |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €2.091                 | €1.987                 | -                      |
| Número de participaciones en circulación | 200                    | 200                    | -                      |
| VL por Participación                     | €10,45                 | €9,94                  | -                      |

# AXA ROSENBERG ALL-COUNTRY ASIA PACIFIC EX-JAPAN EQUITY ALPHA FUND

Estado de variaciones del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                   | <b>Ejercicio finalizado<br/>el 31<br/>de marzo de 2015<br/>USD</b> | <b>Ejercicio finalizado<br/>el 31<br/>de marzo de 2014<br/>USD</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| <b>Saldo al inicio del ejercicio</b>                                                                              | <b>37.098.240</b>                                                  | <b>55.988.687</b>                                                  |
| Variación del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables derivada de operaciones | 2.068.519                                                          | (881.127)                                                          |
| Emisión de participaciones reembolsables durante el ejercicio                                                     | 30.026.660                                                         | 4.205.410                                                          |
| Reembolso de participaciones reembolsables durante el ejercicio                                                   | (31.095.810)                                                       | (22.214.730)                                                       |
| <b>Saldo al cierre del ejercicio</b>                                                                              | <b>38.097.609</b>                                                  | <b>37.098.240</b>                                                  |

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

# AXA ROSENBERG US SMALL CAP ALPHA FUND

Perfil del Subfondo (sin auditar)  
A 31 de marzo de 2015

## Características de la cartera

|                                                                                      | Cartera  | Índice de referencia |
|--------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------------------|
| Precio / beneficios                                                                  | 20,16    | 34,45                |
| Precio / beneficios positivos                                                        | 17,69    | 22,48                |
| Precio / beneficios (previsión)                                                      | 16,19    | 25,18                |
| Precio / ingresos de explotación                                                     | 6,25     | 10,04                |
| Precio / flujo de caja                                                               | 9,89     | 16,66                |
| Precio / valor contable                                                              | 1,87     | 2,31                 |
| Deuda / fondos propios                                                               | 1,02     | 1,03                 |
| ROE (%)                                                                              | 10,26    | 7,14                 |
| Crecimiento de los beneficios en 5 años (%)                                          | 10,00    | 9,16                 |
| Crecimiento de los beneficios en 5 años con igual ponderación (%)                    | 7,81     | 3,81                 |
| Desv. estándar del crecimiento de los beneficios en 5 años con igual ponderación (%) | 36,28    | 38,42                |
| Rendimiento (%)                                                                      | 1,25     | 1,35                 |
| Beta                                                                                 | 1,23     | 1,24                 |
| Capitalización bursátil media ponderada (mill. USD)                                  | 1.905,75 | 2.066,61             |
| Capitalización bursátil media no ponderada (mill. USD)                               | 1.128,71 | 1.153,87             |
| Número total de títulos                                                              | 300      | 1.784                |

Los datos que figuran en el gráfico anterior han sido compilados o elaborados por una sociedad de gestión de inversiones de AXA Rosenberg Group LLC a partir de fuentes que dicha sociedad considera fiables y de buena fe. La información se facilita para fines exclusivamente informativos y no puede considerarse una garantía respecto a los resultados o la rentabilidad de la Cartera gestionada por una sociedad de gestión de inversiones de AXA Rosenberg. Le recordamos que el valor de las inversiones puede subir o bajar y no está garantizado.

## Medida de la volatilidad

|                      | Beta a 31 de marzo de 2015 | Efecto monetario en el VL a 31 de marzo de 2015 |
|----------------------|----------------------------|-------------------------------------------------|
| Índice de referencia |                            |                                                 |
| Russell 2000         | 0,996                      | \$3.203.652                                     |

## Diversificación de mercados (% de la Cartera)

|                | Ponderación de la cartera % | Ponderación del índice de referencia % |
|----------------|-----------------------------|----------------------------------------|
| Canadá         | 0,00                        | 0,17                                   |
| Luxemburgo     | 0,00                        | 0,01                                   |
| Países Bajos   | 0,00                        | 0,17                                   |
| Noruega        | 0,00                        | 0,01                                   |
| Estados Unidos | 100,00                      | 99,64                                  |

## Diversificación sectorial (% de la Cartera)

|                                | Cartera (%) | Índice de referencia (%) |
|--------------------------------|-------------|--------------------------|
| Bienes de consumo discrecional | 19,42       | 16,00                    |
| Bienes de consumo básico       | 5,52        | 2,73                     |
| Energía                        | 1,04        | 2,38                     |
| Financieras                    | 22,20       | 25,08                    |
| Sanidad                        | 12,90       | 14,38                    |
| Industria                      | 11,92       | 15,41                    |
| Tecnología de la información   | 15,14       | 14,26                    |
| Materiales                     | 7,47        | 5,19                     |
| Telecomunicaciones             | 2,93        | 1,16                     |
| Servicios públicos             | 1,46        | 3,42                     |

## Diez posiciones principales (% de la Cartera total)

|                                   | Cartera (%) | Índice de referencia (%) |
|-----------------------------------|-------------|--------------------------|
| PAREXEL International Corp        | 1,54        | 0,23                     |
| Graphic Packaging Holding Co      | 1,47        | 0,28                     |
| Deluxe Corp                       | 1,47        | 0,20                     |
| Life Time Fitness Inc             | 1,31        | 0,17                     |
| Cracker Barrel Old Ctry Stor      | 1,29        | 0,17                     |
| KapStone Paper and Packaging Corp | 1,26        | 0,16                     |
| Skechers U.S.A. Inc               | 1,21        | 0,17                     |
| Scotts Miracle-Gro Co             | 1,09        | 0,00                     |
| Convergys Corp                    | 1,02        | 0,14                     |
| CACI International Inc            | 1,02        | 0,12                     |

## Enfoque de inversión

| Estilo          | Valor   | Mixto | Crecimiento |
|-----------------|---------|-------|-------------|
| Capit. bursátil | Grande  |       |             |
|                 | Mediana |       |             |
|                 | Pequeña |       |             |

# AXA ROSENBERG US SMALL CAP ALPHA FUND

## Perfil del Subfondo (sin auditar) (continuación) A 31 de marzo de 2015

### Ratios de gastos totales

| Clase de participaciones | %    |
|--------------------------|------|
| A USD                    | 0,91 |
| A EUR Cubierta           | 0,88 |
| B USD                    | 1,61 |
| B EUR                    | 1,55 |
| B EUR Cubierta           | 1,68 |

### Metodología

El ratio de gastos totales (TER) se calcula retrospectivamente, es decir, en función de los costes reales en que se incurre en un ejercicio fiscal.

El TER equivale a la proporción de los gastos totales de explotación sobre el Valor liquidativo medio. Los gastos totales de explotación son gastos deducidos de los activos durante el periodo fiscal pertinente. El Valor liquidativo medio se calcula utilizando el Valor liquidativo en cada punto de valoración.

### Tasa de rotación de la cartera

|                                |         |
|--------------------------------|---------|
| Tasa de rotación de la cartera | 122,11% |
|--------------------------------|---------|

### Metodología

La tasa de rotación de la cartera indica el volumen de transacciones realizadas durante el periodo de 12 meses cerrado el 31 de marzo de 2015. Las técnicas de gestión de cartera (por ejemplo, los préstamos de valores y las cesiones con pacto de recompra) no se incluyen como compra o venta de valores a efectos del cálculo de esta tasa, que se realiza con arreglo a la fórmula siguiente.

$(\text{El menor de } [ |P| \text{ o } |S| ] / M) * 100$

Donde:

P = Compras de valores

S = Ventas de valores

M = Patrimonio neto total medio mensual (es decir, promedio del valor diario del patrimonio neto)

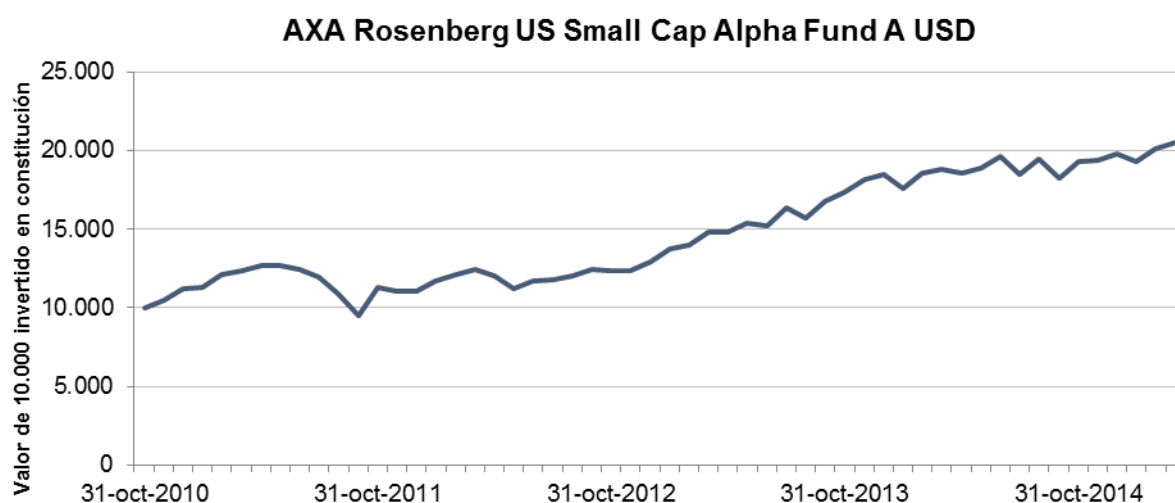
# AXA ROSENBERG US SMALL CAP ALPHA FUND

## Informe de la Gestora de inversiones (sin auditar)

El Subfondo superó a su índice de referencia en el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015, una vez deducidos los gastos y las comisiones aplicables a la Clase de Participaciones A USD. Cabe atribuir la mayor parte de los excesos de rentabilidad a la acertada selección de títulos y sectores, que contribuyó a contrarrestar la aportación ligeramente negativa del posicionamiento en estilos. La selección de títulos en los sectores de consumo discrecional, industria y tecnología de la información resultó especialmente positiva. Entre las posiciones que realizaron las mayores aportaciones a la rentabilidad se encontraban JetBlue Airways y Cracker Barrel Old Country Store —que se beneficiaron de la combinación de un impulso cada vez mayor de la economía estadounidense y un brusco descenso de los precios del petróleo—, y RF Microdevices, cuyas acciones se dispararon antes de su fusión con otro fabricante de semiconductores. Por estilos, la exposición sobreponderada del Subfondo a empresas que, según nuestro proceso de inversión, cotizan a bajos múltiplos de sus patrimonios netos arrojó resultados negativos, al igual que el énfasis superior al del índice en empresas cuyas acciones sufren mayor volatilidad.

## Resumen de la rentabilidad (no auditado)

### Rentabilidad acumulada: 31 de marzo de 2015



| Resumen de rentabilidad - Participaciones de Clase A | Ejercicio<br>2014/2015 | 3 años<br>Anualizada | 5 años<br>Anualizada | Fecha de<br>constitución |
|------------------------------------------------------|------------------------|----------------------|----------------------|--------------------------|
| AXA Rosenberg US Small Cap Alpha Fund (USD)          | 9,26%                  | 18,28%               | -                    | 29-oct-10                |
| Russell 2000                                         | 7,80%                  | 15,80%               | -                    |                          |
| Alfa                                                 | 1,46%                  | 2,48%                | -                    |                          |

La rentabilidad de los Subfondos se indica tras haber descontado las comisiones y se calcula mediante la comparación de los Valores liquidativos ("VL"). La rentabilidad de los índices de referencia se calcula teniendo en cuenta las fechas de operación y los Valores liquidativos de los Subfondos correspondientes.

Las cifras de rentabilidad de cada uno de los Subfondos y del índice de referencia se muestran en la moneda base de los Subfondos, que se indica junto al nombre de estos.

Todos los datos de rentabilidad del índice de referencia se indican netos de impuestos.

Fuente de la información: los precios de los índices de referencia se obtienen del proveedor del índice de referencia correspondiente. Los Valores liquidativos los calcula el Administrador del Fondo.

Este Fondo cotiza en la Bolsa de valores de Irlanda. Para obtener más información sobre todas las clases de participaciones cotizadas, visite [www.ise.ie](http://www.ise.ie)

**AXA Rosenberg Investment Management Limited**

**Fecha: 23 de julio de 2015**

# AXA ROSENBERG US SMALL CAP ALPHA FUND

## Cuenta de pérdidas y ganancias

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                               | Notas | Ejercicio finalizado<br>el 31<br>de marzo de 2015<br>USD | Ejercicio finalizado<br>el 31<br>de marzo de 2014<br>USD |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| <b>Ingresos</b>                                                                                                               |       |                                                          |                                                          |
| Ingresos por intereses                                                                                                        |       | -                                                        | 9                                                        |
| Ingresos por dividendos                                                                                                       |       | 792.036                                                  | 260.801                                                  |
| Otros ingresos                                                                                                                |       | 462                                                      | -                                                        |
| Plusvalía neta de inversiones y divisas                                                                                       | 4     | 4.976.434                                                | 4.366.687                                                |
| <b>Ingresos netos totales</b>                                                                                                 |       | <b>5.768.932</b>                                         | <b>4.627.497</b>                                         |
| <b>Gastos</b>                                                                                                                 |       |                                                          |                                                          |
| Comisiones de gestión                                                                                                         | 5     | (483.252)                                                | (177.004)                                                |
| Comisiones de custodia                                                                                                        | 5     | (12.844)                                                 | (8.581)                                                  |
| Comisiones de administración                                                                                                  | 5     | (21.904)                                                 | (8.494)                                                  |
| Gastos de auditoría                                                                                                           |       | (3.801)                                                  | (1.048)                                                  |
| Comisiones de la Fiduciaria                                                                                                   | 5     | (5.922)                                                  | (2.190)                                                  |
| Honorarios de asesores jurídicos y profesionales                                                                              |       | (2.437)                                                  | (1.009)                                                  |
| Otros gastos                                                                                                                  |       | (18.462)                                                 | (7.388)                                                  |
| <b>Gastos de explotación totales</b>                                                                                          |       | <b>(548.622)</b>                                         | <b>(205.714)</b>                                         |
| <b>Resultado de explotación</b>                                                                                               |       | <b>5.220.310</b>                                         | <b>4.421.783</b>                                         |
| <b>Costes financieros</b>                                                                                                     |       |                                                          |                                                          |
| Intereses pagados                                                                                                             |       | (477)                                                    | (134)                                                    |
|                                                                                                                               |       | <b>(477)</b>                                             | <b>(134)</b>                                             |
| <b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>                                                                             |       | <b>5.219.833</b>                                         | <b>4.421.649</b>                                         |
| Impuestos retenidos sobre dividendos y otros ingresos de inversiones                                                          |       | (212.292)                                                | (77.707)                                                 |
| Variación del ajuste del precio comprador de mercado al último precio de mercado negociado                                    |       | 13.075                                                   | 32.786                                                   |
| <b>Variación neta del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables derivada de operaciones</b> |       | <b>5.020.616</b>                                         | <b>4.376.728</b>                                         |

Todos los importes provienen exclusivamente de operaciones en curso.

No se produjeron pérdidas o ganancias distintas de las indicadas en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

**Aprobado en nombre de la Sociedad gestora por:**

\_\_\_\_\_  
Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

\_\_\_\_\_  
Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

# AXA ROSENBERG US SMALL CAP ALPHA FUND

## Balance

A 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                          | A 31 de marzo de<br>2015<br>USD | A 31 de marzo de<br>2014<br>USD |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Activo</b>                                                                                                            |                                 |                                 |
| Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados:                                                        |                                 |                                 |
| Inversiones al valor razonable                                                                                           | 64.293.912                      | 58.019.668                      |
| Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo abiertos                                                            | 4.090                           | 24                              |
| Efectivo en bancos                                                                                                       | 183.138                         | 576.737                         |
| Adeudos de intermediarios                                                                                                | 265.873                         | 733.862                         |
| Suscripciones por cobrar                                                                                                 | 5.229                           | 3.492                           |
| Dividendos por cobrar                                                                                                    | 45.554                          | 23.706                          |
| <b>Total activo</b>                                                                                                      | <b>64.797.796</b>               | <b>59.357.489</b>               |
| <b>Pasivo</b>                                                                                                            |                                 |                                 |
| <b>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados:</b>                                                 |                                 |                                 |
| Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo abiertos                                                           | (4.809)                         | (31)                            |
| Adeudos a intermediarios                                                                                                 | (447.502)                       | (1.103.400)                     |
| Reembolsos por pagar                                                                                                     | (10.538)                        | (10)                            |
| Gastos devengados                                                                                                        | (58.880)                        | (44.250)                        |
| <b>Total pasivo (excluido el patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables)</b>            | <b>(521.729)</b>                | <b>(1.147.691)</b>              |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables al precio comprador</b>                   | <b>64.276.067</b>               | <b>58.209.798</b>               |
| Ajuste del precio comprador de mercado al último precio de mercado negociado                                             | 50.148                          | 37.073                          |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables al último precio de mercado negociado</b> | <b>64.326.215</b>               | <b>58.246.871</b>               |

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

**Aprobado en nombre de la Sociedad gestora por:**

\_\_\_\_\_  
Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

\_\_\_\_\_  
Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

# AXA ROSENBERG US SMALL CAP ALPHA FUND

## Tabla del Valor liquidativo A 31 de marzo de 2015

|                                          | 31 de marzo de<br>2015 | 31 de marzo de<br>2014 | 31 de marzo de<br>2013 |
|------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Clase A USD</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | \$62.687.824           | \$57.559.265           | \$7.397.250            |
| Número de participaciones en circulación | 3.053.007              | 3.062.660              | 500.123                |
| VL por Participación                     | \$20,53                | \$18,79                | \$14,79                |
| <b>Clase B USD</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | \$1.617.737            | \$684.654              | \$1.458                |
| Número de participaciones en circulación | 80.983                 | 37.181                 | 100                    |
| VL por Participación                     | \$19,98                | \$18,41                | \$14,58                |
| <b>Clase B EUR*</b>                      |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €2.695                 | -                      | -                      |
| Número de participaciones en circulación | 200                    | -                      | -                      |
| VL por Participación                     | €13,48                 | -                      | -                      |
| <b>Clase A EUR Cubierta</b>              |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €2.346                 | €2.142                 | -                      |
| Número de participaciones en circulación | 200                    | 200                    | -                      |
| VL por Participación                     | €11,73                 | €10,71                 | -                      |
| <b>Clase B EUR Cubierta*</b>             |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €14.190                | -                      | -                      |
| Número de participaciones en circulación | 1.341                  | -                      | -                      |
| VL por Participación                     | €10,58                 | -                      | -                      |

\*Esta clase de participaciones se lanzó durante el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015.

## AXA ROSENBERG US SMALL CAP ALPHA FUND

Estado de variaciones del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                   | <b>Ejercicio finalizado<br/>el 31<br/>de marzo de 2015<br/>USD</b> | <b>Ejercicio finalizado<br/>el 31<br/>de marzo de 2014<br/>USD</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| <b>Saldo al inicio del ejercicio</b>                                                                              | <b>58.246.871</b>                                                  | <b>7.398.708</b>                                                   |
| Variación del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables derivada de operaciones | 5.020.616                                                          | 4.376.728                                                          |
| Emisión de participaciones reembolsables durante el ejercicio                                                     | 10.821.444                                                         | 47.029.592                                                         |
| Reembolso de participaciones reembolsables durante el ejercicio                                                   | (9.762.716)                                                        | (558.157)                                                          |
| <b>Saldo al cierre del ejercicio</b>                                                                              | <b>64.326.215</b>                                                  | <b>58.246.871</b>                                                  |

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

# AXA ROSENBERG GLOBAL DEFENSIVE EQUITY INCOME ALPHA FUND

Perfil del Subfondo (sin auditar)  
A 31 de marzo de 2015

## Características de la cartera

|                                                                                      | Cartera   | Índice de referencia |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------|----------------------|
| Precio / beneficios                                                                  | 15,78     | 19,63                |
| Precio / beneficios positivos                                                        | 15,78     | 18,91                |
| Precio / beneficios (previsión)                                                      | 14,29     | 17,04                |
| Precio / ingresos de explotación                                                     | 7,06      | 8,80                 |
| Precio / flujo de caja                                                               | 8,54      | 11,08                |
| Precio / valor contable                                                              | 1,98      | 2,25                 |
| Deuda / fondos propios                                                               | 0,89      | 0,94                 |
| ROE (%)                                                                              | 14,04     | 12,66                |
| Crecimiento de los beneficios en 5 años (%)                                          | 7,82      | 5,83                 |
| Crecimiento de los beneficios en 5 años con igual ponderación (%)                    | 7,66      | 5,49                 |
| Desv. estándar del crecimiento de los beneficios en 5 años con igual ponderación (%) | 21,31     | 26,16                |
| Rendimiento (%)                                                                      | 3,02      | 2,56                 |
| Beta                                                                                 | 0,90      | 0,99                 |
| Capitalización bursátil media ponderada (mill. USD)                                  | 85.745,34 | 97.971,60            |
| Capitalización bursátil media no ponderada (mill. USD)                               | 33.946,08 | 24.508,53            |
| Número total de títulos                                                              | 387       | 1.590                |

Los datos que figuran en el gráfico anterior han sido compilados o elaborados por una sociedad de gestión de inversiones de AXA Rosenberg Group LLC a partir de fuentes que dicha sociedad considera fiables y de buena fe. La información se facilita para fines exclusivamente informativos y no puede considerarse una garantía respecto a los resultados o la rentabilidad de la Cartera gestionada por una sociedad de gestión de inversiones de AXA Rosenberg. Le recordamos que el valor de las inversiones puede subir o bajar y no está garantizado.

## Medida de la volatilidad

| Índice de referencia | Beta a 31 de marzo de 2015 | Efecto monetario en el VL a 31 de marzo de 2015 |
|----------------------|----------------------------|-------------------------------------------------|
| MSCI World           | 0,971                      | \$1.838.365                                     |

## Diversificación de mercados (% de la Cartera)

|           | Ponderación de la cartera % | Ponderación del índice de referencia % |
|-----------|-----------------------------|----------------------------------------|
| Argentina | 0,00                        | 0,03                                   |
| Australia | 2,49                        | 2,82                                   |
| Austria   | 0,22                        | 0,08                                   |
| Bélgica   | 0,48                        | 0,52                                   |
| Canadá    | 3,62                        | 3,66                                   |

|                | Ponderación de la cartera % | Ponderación del índice de referencia % |
|----------------|-----------------------------|----------------------------------------|
| China          | 0,00                        | 0,04                                   |
| Dinamarca      | 0,64                        | 0,64                                   |
| Finlandia      | 0,26                        | 0,34                                   |
| Francia        | 2,63                        | 3,66                                   |
| Alemania       | 4,13                        | 3,66                                   |
| Hong Kong      | 1,41                        | 1,18                                   |
| Irlanda        | 0,00                        | 0,21                                   |
| Israel         | 0,00                        | 0,23                                   |
| Italia         | 1,06                        | 0,90                                   |
| Japón          | 8,44                        | 8,55                                   |
| Luxemburgo     | 0,00                        | 0,06                                   |
| Países Bajos   | 0,77                        | 1,15                                   |
| Nueva Zelanda  | 0,17                        | 0,05                                   |
| Noruega        | 0,15                        | 0,25                                   |
| Portugal       | 0,00                        | 0,06                                   |
| Singapur       | 0,62                        | 0,57                                   |
| España         | 1,36                        | 1,38                                   |
| Suecia         | 1,64                        | 1,19                                   |
| Suiza          | 3,68                        | 3,65                                   |
| Reino Unido    | 8,48                        | 7,75                                   |
| Estados Unidos | 57,74                       | 57,37                                  |

## Diversificación sectorial (% de la Cartera)

|                                | Cartera (%) | Índice de referencia (%) |
|--------------------------------|-------------|--------------------------|
| Bienes de consumo discrecional | 11,74       | 14,22                    |
| Bienes de consumo básico       | 10,19       | 8,72                     |
| Energía                        | 4,59        | 7,21                     |
| Financieras                    | 18,22       | 21,06                    |
| Sanidad                        | 16,27       | 13,53                    |
| Industria                      | 9,31        | 10,05                    |
| Tecnología de la información   | 15,03       | 13,18                    |
| Materiales                     | 3,79        | 5,04                     |
| Telecomunicaciones             | 5,43        | 3,42                     |
| Servicios públicos             | 5,44        | 3,57                     |

# AXA ROSENBERG GLOBAL DEFENSIVE EQUITY INCOME ALPHA FUND

## Perfil del Subfondo (sin auditar) (continuación) A 31 de marzo de 2015

### Diez posiciones principales (% de la Cartera total)

|                          | Cartera<br>(%) | Índice de<br>referencia<br>(%) |
|--------------------------|----------------|--------------------------------|
| Pfizer Inc               | 2,12           | 0,65                           |
| Apple Inc                | 1,99           | 2,19                           |
| Travelers Cos Inc        | 1,58           | 0,11                           |
| Amgen Inc                | 1,57           | 0,36                           |
| Kroger Co                | 1,55           | 0,11                           |
| AT&T Inc                 | 1,50           | 0,51                           |
| Oracle Corp              | 1,48           | 0,46                           |
| Merck & Co Inc           | 1,45           | 0,49                           |
| Baxter International Inc | 1,33           | 0,11                           |
| Wal-Mart Stores Inc      | 1,27           | 0,39                           |

### Enfoque de inversión

| Estilo          | Valor                        | Mixto | Crecimiento |
|-----------------|------------------------------|-------|-------------|
| Capit. bursátil | Grande<br>Mediana<br>Pequeña |       |             |

### Ratios de gastos totales

| Clase de participaciones | %    |
|--------------------------|------|
| A USD                    | 0,68 |
| A EUR                    | 0,82 |
| AD£                      | 0,75 |
| B USD                    | 1,37 |
| B EUR                    | 1,40 |
| M USD                    | 0,11 |

### Metodología

El ratio de gastos totales (TER) se calcula retrospectivamente, es decir, en función de los costes reales en que se incurre en un ejercicio fiscal.

El TER equivale a la proporción de los gastos totales de explotación sobre el Valor liquidativo medio. Los gastos totales de explotación son gastos deducidos de los activos durante el periodo fiscal pertinente. El Valor liquidativo medio se calcula utilizando el Valor liquidativo en cada punto de valoración.

### Tasa de rotación de la cartera

|                                |        |
|--------------------------------|--------|
| Tasa de rotación de la cartera | 41,39% |
|--------------------------------|--------|

### Metodología

La tasa de rotación de la cartera indica el volumen de transacciones realizadas durante el periodo de 12 meses cerrado el 31 de marzo de 2015. Las técnicas de gestión de cartera (por ejemplo, los préstamos de valores y las cesiones con pacto de recompra) no se incluyen como compra o venta de valores a efectos del cálculo de esta tasa, que se realiza con arreglo a la fórmula siguiente.

$(\text{El menor de } [ |P| \text{ o } |S| ] / M) * 100$

Donde:

P = Compras de valores

S = Ventas de valores

M = Patrimonio neto total medio mensual (es decir, promedio del valor diario del patrimonio neto)

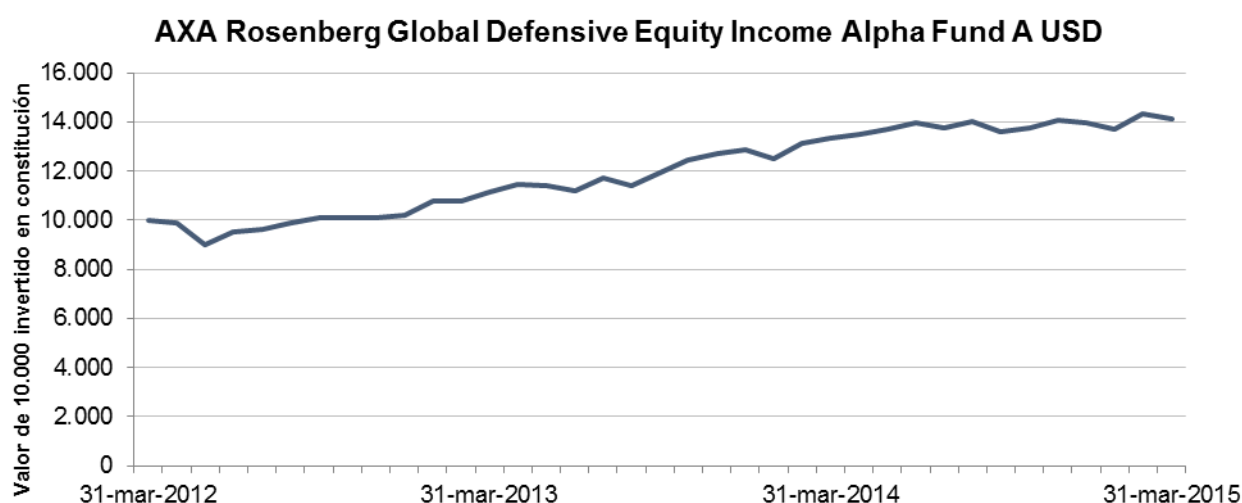
# AXA ROSENBERG GLOBAL DEFENSIVE EQUITY INCOME ALPHA FUND

## Informe de la Gestora de inversiones (sin auditar)

En líneas generales, el Subfondo obtuvo una rentabilidad similar a la del índice de referencia en el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015, una vez deducidos los gastos y las comisiones aplicables a la Clase de Participaciones A USD. Si bien el posicionamiento en estilos y las exposiciones sectoriales relativas ofrecieron buenos resultados en el periodo, la selección de títulos, sobre todo en los sectores de atención sanitaria y tecnología de la información, resultó menos positiva. En este último, la exposición infraponderada a Apple fue la que más rentabilidad restó a nivel de títulos en el periodo. En términos de la exposición sectorial, las posiciones sobreponderadas en los sectores farmacéutico y de líneas aéreas realizaron una aportación decisiva a la rentabilidad. Desde la perspectiva del estilo, la sobreponderación de empresas que, según nuestros modelos, presentan una atractiva valoración de sus beneficios futuros, fue sumamente positiva. También resultó beneficioso el sesgo de la estrategia hacia empresas con una menor variabilidad sistemática de la rentabilidad (beta).

## Resumen de la rentabilidad (no auditado)

### Rentabilidad acumulada: 31 de marzo de 2015



| Resumen de rentabilidad - Participaciones de Clase A          | Ejercicio<br>2014/2015 | 3 años<br>Anualizada | 5 años<br>Anualizada | Fecha de<br>constitución |
|---------------------------------------------------------------|------------------------|----------------------|----------------------|--------------------------|
| AXA Rosenberg Global Defensive Equity Income Alpha Fund (USD) | 6,05%                  | 12,21%               | -                    | 22-mar-12                |
| MSCI World                                                    | 6,03%                  | 12,18%               | -                    |                          |
| Alfa                                                          | 0,02%                  | 0,03%                | -                    |                          |

La rentabilidad de los Subfondos se indica tras haber descontado las comisiones y se calcula mediante la comparación de los Valores liquidativos ("VL"). La rentabilidad de los índices de referencia se calcula teniendo en cuenta las fechas de operación y los Valores liquidativos de los Subfondos correspondientes.

Las cifras de rentabilidad de cada uno de los Subfondos y del índice de referencia se muestran en la moneda base de los Subfondos, que se indica junto al nombre de estos.

Todos los datos de rentabilidad del índice de referencia se indican netos de impuestos.

Fuente de la información: los precios de los índices de referencia se obtienen del proveedor del índice de referencia correspondiente. Los Valores liquidativos los calcula el Administrador del Fondo.

Este Fondo cotiza en la Bolsa de valores de Irlanda. Para obtener más información sobre todas las clases de participaciones cotizadas, visite [www.ise.ie](http://www.ise.ie)

**AXA Rosenberg Investment Management Limited**

**Fecha: 23 de julio de 2015**

# AXA ROSENBERG GLOBAL DEFENSIVE EQUITY INCOME ALPHA FUND

## Cuenta de pérdidas y ganancias

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                               | Notas | Ejercicio finalizado<br>el 31<br>de marzo de 2015<br>USD | Ejercicio finalizado<br>el 31<br>de marzo de 2014<br>USD |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| <b>Ingresos</b>                                                                                                               |       |                                                          |                                                          |
| Ingresos por intereses                                                                                                        |       | -                                                        | 10                                                       |
| Ingresos por dividendos                                                                                                       |       | 1.067.953                                                | 913.225                                                  |
| Ingresos de préstamos de valores                                                                                              |       | 5.999                                                    | -                                                        |
| Otros ingresos                                                                                                                |       | 11.535                                                   | -                                                        |
| Plusvalía neta de inversiones y divisas                                                                                       | 4     | 1.506.759                                                | 5.085.898                                                |
| <b>Ingresos netos totales</b>                                                                                                 |       | <b>2.592.246</b>                                         | <b>5.999.133</b>                                         |
| <b>Gastos</b>                                                                                                                 |       |                                                          |                                                          |
| Comisiones de gestión                                                                                                         | 5     | (11.746)                                                 | (689)                                                    |
| Comisiones de custodia                                                                                                        | 5     | (16.131)                                                 | (14.426)                                                 |
| Comisiones de administración                                                                                                  | 5     | (11.506)                                                 | (9.201)                                                  |
| Gastos de auditoría                                                                                                           |       | (1.003)                                                  | (1.729)                                                  |
| Comisiones de la Fiduciaria                                                                                                   | 5     | (3.681)                                                  | (3.164)                                                  |
| Honorarios de asesores jurídicos y profesionales                                                                              |       | (1.351)                                                  | (1.795)                                                  |
| Otros gastos                                                                                                                  |       | (8.204)                                                  | (14.582)                                                 |
| <b>Gastos de explotación totales</b>                                                                                          |       | <b>(53.622)</b>                                          | <b>(45.586)</b>                                          |
| <b>Resultado de explotación</b>                                                                                               |       | <b>2.538.624</b>                                         | <b>5.953.547</b>                                         |
| <b>Costes financieros</b>                                                                                                     |       |                                                          |                                                          |
| Intereses pagados                                                                                                             |       | (82)                                                     | -                                                        |
|                                                                                                                               |       | <b>(82)</b>                                              | -                                                        |
| <b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>                                                                             |       | <b>2.538.542</b>                                         | <b>5.953.547</b>                                         |
| Impuestos retenidos sobre dividendos y otros ingresos de inversiones                                                          |       | (202.695)                                                | (168.555)                                                |
| Variación del ajuste del precio comprador de mercado al último precio de mercado negociado                                    |       | 892                                                      | (8.346)                                                  |
| <b>Variación neta del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables derivada de operaciones</b> |       | <b>2.336.739</b>                                         | <b>5.776.646</b>                                         |

Todos los importes provienen exclusivamente de operaciones en curso.

No se produjeron pérdidas o ganancias distintas de las indicadas en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

**Aprobado en nombre de la Sociedad gestora por:**

\_\_\_\_\_  
Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

\_\_\_\_\_  
Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

# AXA ROSENBERG GLOBAL DEFENSIVE EQUITY INCOME ALPHA FUND

## Balance

A 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                          | A 31 de marzo de<br>2015<br>USD | A 31 de marzo de<br>2014<br>USD |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Activo</b>                                                                                                            |                                 |                                 |
| Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados:                                                        |                                 |                                 |
| Inversiones al valor razonable                                                                                           | 37,591,257                      | 34,734,588                      |
| Efectivo en bancos                                                                                                       | 150,958                         | 74,737                          |
| Adeudos de intermediarios                                                                                                | -                               | 18,502                          |
| Dividendos por cobrar                                                                                                    | 135,176                         | 113,004                         |
| <b>Total activo</b>                                                                                                      | <b>37,877,391</b>               | <b>34,940,831</b>               |
| <b>Pasivo</b>                                                                                                            |                                 |                                 |
| <b>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados:</b>                                                 |                                 |                                 |
| Adeudos a intermediarios                                                                                                 | -                               | (6,319)                         |
| Gastos devengados                                                                                                        | (28,084)                        | (26,736)                        |
| <b>Total pasivo (excluido el patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables)</b>            | <b>(28,084)</b>                 | <b>(33,055)</b>                 |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables al precio comprador</b>                   | <b>37,849,307</b>               | <b>34,907,776</b>               |
| Ajuste del precio comprador de mercado al último precio de mercado negociado                                             | 8,908                           | 8,016                           |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables al último precio de mercado negociado</b> | <b>37,858,215</b>               | <b>34,915,792</b>               |

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

Aprobado en nombre de la Sociedad gestora por:

\_\_\_\_\_  
Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

\_\_\_\_\_  
Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

# AXA ROSENBERG GLOBAL DEFENSIVE EQUITY INCOME ALPHA FUND

## Tabla del Valor liquidativo A 31 de marzo de 2015

|                                          | 31 de marzo de<br>2015 | 31 de marzo de<br>2014 | 31 de marzo de<br>2013 |
|------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Clase A USD</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | \$2.838                | \$2.675                | \$2.233                |
| Número de participaciones en circulación | 200                    | 200                    | 200                    |
| VL por Participación                     | \$14,19                | \$13,38                | \$11,17                |
| <b>Clase B USD</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | \$2.772                | \$2.631                | \$2.211                |
| Número de participaciones en circulación | 200                    | 200                    | 200                    |
| VL por Participación                     | \$13,86                | \$13,16                | \$11,06                |
| <b>Clase M USD</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | \$36.094.073           | \$33.833.929           | \$28.073.164           |
| Número de participaciones en circulación | 2.500.000              | 2.500.000              | 2.500.000              |
| VL por Participación                     | \$14,44                | \$13,53                | \$11,23                |
| <b>Clase A EUR</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €1.630.519             | €776.045               | €2.307                 |
| Número de participaciones en circulación | 93.266                 | 60.322                 | 200                    |
| VL por Participación                     | €17,48                 | €12,87                 | €11,54                 |
| <b>Clase B EUR</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €3.435                 | €2.541                 | €2.292                 |
| Número de participaciones en circulación | 200                    | 200                    | 200                    |
| VL por Participación                     | €17,17                 | €12,71                 | €11,46                 |
| <b>Clase A GBP</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | £2.479                 | £2.082                 | -                      |
| Número de participaciones en circulación | 200                    | 200                    | -                      |
| VL por Participación                     | £12,39                 | £10,41                 | -                      |

## AXA ROSENBERG GLOBAL DEFENSIVE EQUITY INCOME ALPHA FUND

Estado de variaciones del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                   | <b>Ejercicio finalizado<br/>el 31<br/>de marzo de 2015<br/>USD</b> | <b>Ejercicio finalizado<br/>el 31<br/>de marzo de 2014<br/>USD</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| <b>Saldo al inicio del ejercicio</b>                                                                              | <b>34.915.792</b>                                                  | <b>28.083.514</b>                                                  |
| Variación del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables derivada de operaciones | 2.336.739                                                          | 5.776.646                                                          |
| Emisión de participaciones reembolsables durante el ejercicio                                                     | 866.350                                                            | 1.080.189                                                          |
| Reembolso de participaciones reembolsables durante el ejercicio                                                   | (260.666)                                                          | (24.557)                                                           |
| <b>Saldo al cierre del ejercicio</b>                                                                              | <b>37.858.215</b>                                                  | <b>34.915.792</b>                                                  |

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

# AXA ROSENBERG US DEFENSIVE EQUITY INCOME ALPHA FUND

Perfil del Subfondo (sin auditar)  
A 31 de marzo de 2015

## Características de la cartera

|                                                                                      | Cartera    | Índice de referencia |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------------|----------------------|
| Precio / beneficios                                                                  | 15,92      | 19,40                |
| Precio / beneficios positivos                                                        | 15,92      | 19,11                |
| Precio / beneficios (previsión)                                                      | 14,72      | 17,39                |
| Precio / ingresos de explotación                                                     | 7,12       | 9,06                 |
| Precio / flujo de caja                                                               | 8,95       | 12,36                |
| Precio / valor contable                                                              | 2,39       | 2,78                 |
| Deuda / fondos propios                                                               | 0,78       | 0,76                 |
| ROE (%)                                                                              | 17,88      | 16,01                |
| Crecimiento de los beneficios en 5 años (%)                                          | 10,35      | 8,39                 |
| Crecimiento de los beneficios en 5 años con igual ponderación (%)                    | 11,49      | 8,00                 |
| Desv. estándar del crecimiento de los beneficios en 5 años con igual ponderación (%) | 18,39      | 22,74                |
| Rendimiento (%)                                                                      | 2,33       | 2,00                 |
| Beta                                                                                 | 0,92       | 0,99                 |
| Capitalización bursátil media ponderada (mill. USD)                                  | 108.979,30 | 133.626,11           |
| Capitalización bursátil media no ponderada (mill. USD)                               | 58.883,20  | 38.854,89            |
| Número total de títulos                                                              | 103        | 497                  |

Los datos que figuran en el gráfico anterior han sido compilados o elaborados por una sociedad de gestión de inversiones de AXA Rosenberg Group LLC a partir de fuentes que dicha sociedad considera fiables y de buena fe. La información se facilita para fines exclusivamente informativos y no puede considerarse una garantía respecto a los resultados o la rentabilidad de la Cartera gestionada por una sociedad de gestión de inversiones de AXA Rosenberg. Le recordamos que el valor de las inversiones puede subir o bajar y no está garantizado.

## Medida de la volatilidad

| Índice de referencia | Beta a 31 de marzo de 2015 | Efecto monetario en el VL a 31 de marzo de 2015 |
|----------------------|----------------------------|-------------------------------------------------|
| S&P 500              | 0,977                      | \$766.241                                       |

## Diversificación de mercados (% de la Cartera)

|                | Ponderación de la cartera % | Ponderación del índice de referencia % |
|----------------|-----------------------------|----------------------------------------|
| Irlanda        | 0,00                        | 0,09                                   |
| Suiza          | 0,00                        | 0,03                                   |
| Reino Unido    | 0,00                        | 0,03                                   |
| Estados Unidos | 100,00                      | 99,85                                  |

## Diversificación sectorial (% de la Cartera)

|                                | Cartera (%) | Índice de referencia (%) |
|--------------------------------|-------------|--------------------------|
| Bienes de consumo discrecional | 11,40       | 14,34                    |
| Bienes de consumo básico       | 8,63        | 7,94                     |
| Energía                        | 5,70        | 7,33                     |
| Financieras                    | 11,21       | 16,01                    |
| Sanidad                        | 17,51       | 14,92                    |
| Industria                      | 8,39        | 10,41                    |
| Tecnología de la información   | 22,76       | 19,68                    |
| Materiales                     | 3,64        | 3,51                     |
| Telecomunicaciones             | 3,15        | 2,40                     |
| Servicios públicos             | 7,62        | 3,45                     |

## Diez posiciones principales (% de la Cartera total)

|                          | Cartera (%) | Índice de referencia (%) |
|--------------------------|-------------|--------------------------|
| Apple Inc                | 3,50        | 3,99                     |
| Pfizer Inc               | 3,32        | 1,16                     |
| Oracle Corp              | 2,98        | 0,76                     |
| Amgen Inc                | 2,76        | 0,66                     |
| Kroger Co                | 2,75        | 0,21                     |
| AT&T Inc                 | 2,47        | 0,94                     |
| Merck & Co Inc           | 2,43        | 0,89                     |
| Travelers Cos Inc        | 2,42        | 0,19                     |
| Wal-Mart Stores Inc      | 2,37        | 0,70                     |
| Baxter International Inc | 2,32        | 0,20                     |

## Enfoque de inversión

| Estilo          | Valor   | Mixto | Crecimiento |
|-----------------|---------|-------|-------------|
| Capit. bursátil | Grande  |       |             |
|                 | Mediana |       |             |
|                 | Pequeña |       |             |

# AXA ROSENBERG US DEFENSIVE EQUITY INCOME ALPHA FUND

## Perfil del Subfondo (sin auditar) (continuación) A 31 de marzo de 2015

### Ratios de gastos totales

| Clase de participaciones | %    |
|--------------------------|------|
| A USD                    | 0,79 |
| AD GBP                   | 0,71 |
| B USD                    | 1,44 |
| M USD                    | 0,09 |

### Metodología

El ratio de gastos totales (TER) se calcula retrospectivamente, es decir, en función de los costes reales en que se incurre en un ejercicio fiscal.

El TER equivale a la proporción de los gastos totales de explotación sobre el Valor liquidativo medio. Los gastos totales de explotación son gastos deducidos de los activos durante el periodo fiscal pertinente. El Valor liquidativo medio se calcula utilizando el Valor liquidativo en cada punto de valoración.

### Tasa de rotación de la cartera

|                                |        |
|--------------------------------|--------|
| Tasa de rotación de la cartera | 39,96% |
|--------------------------------|--------|

### Metodología

La tasa de rotación de la cartera indica el volumen de transacciones realizadas durante el periodo de 12 meses cerrado el 31 de marzo de 2015. Las técnicas de gestión de cartera (por ejemplo, los préstamos de valores y las cesiones con pacto de recompra) no se incluyen como compra o venta de valores a efectos del cálculo de esta tasa, que se realiza con arreglo a la fórmula siguiente.

$(\text{El menor de } [ |P| \text{ o } |S| ] / M) * 100$

Donde:

P = Compras de valores

S = Ventas de valores

M = Patrimonio neto total medio mensual (es decir, promedio del valor diario del patrimonio neto)

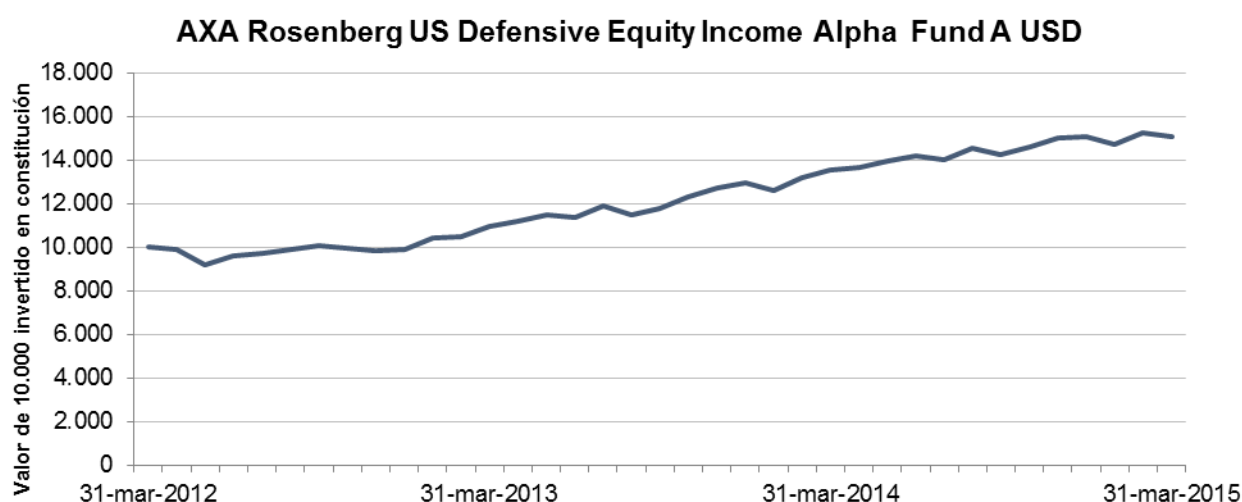
# AXA ROSENBERG US DEFENSIVE EQUITY INCOME ALPHA FUND

## Informe de la Gestora de inversiones (sin auditar)

El Subfondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia en el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015, una vez deducidos los gastos y las comisiones aplicables a la Clase de Participaciones A USD. Las ganancias obtenidas con el posicionamiento en estilos del Subfondo se vieron contrarrestadas por las aportaciones negativas de la selección de títulos y las exposiciones sectoriales relativas. Las exposiciones sobreponderadas en títulos relacionados con las materias primas, junto con una selección deficiente en estos sectores, realizaron una aportación negativa a la rentabilidad debido al descenso que sufrieron los precios del petróleo y otras materias primas. Las empresas de prospección y producción de petróleo Marathon Oil, Hess y Apache fueron algunas de las que más rentabilidad restaron a la cartera, al igual que la empresa de perforación y servicios petroleros Helmerich & Payne. La selección de empresas sanitarias también mermó la rentabilidad, ya que sus malos resultados contrarrestaron en gran medida las sólidas rentabilidades derivadas de una selección de títulos muy acertada en los sectores de consumo básico e industria. La asignación infraponderada al sector financiero también aportó valor. Desde la perspectiva del estilo, la sobreponderación de empresas que, según nuestros modelos, presentan una atractiva valoración de sus beneficios futuros, fue sumamente positiva. También resultó beneficioso el sesgo de la estrategia hacia empresas con una menor variabilidad sistemática de la rentabilidad (beta).

## Resumen de la rentabilidad (no auditado)

### Rentabilidad acumulada: 31 de marzo de 2015



| Resumen de rentabilidad - Participaciones de Clase A     | Ejercicio<br>2014/2015 | 3 años<br>Anualizada | 5 años<br>Anualizada | Fecha de<br>constitución |
|----------------------------------------------------------|------------------------|----------------------|----------------------|--------------------------|
| AXA Rosenberg US Defensive Equity Income Alpha Fund (\$) | 11,26%                 | 14,63%               | -                    | 22-mar-12                |
| S&P 500                                                  | 12,04%                 | 15,36%               | -                    |                          |
| Alfa                                                     | (0,78%)                | (0,73%)              | -                    |                          |

La rentabilidad de los Subfondos se indica tras haber descontado las comisiones y se calcula mediante la comparación de los Valores liquidativos ("VL"). La rentabilidad de los índices de referencia se calcula teniendo en cuenta las fechas de operación y los Valores liquidativos de los Subfondos correspondientes.

Las cifras de rentabilidad de cada uno de los Subfondos y del índice de referencia se muestran en la moneda base de los Subfondos, que se indica junto al nombre de estos.

Todos los datos de rentabilidad del índice de referencia se indican netos de impuestos.

Fuente de la información: los precios de los índices de referencia se obtienen del proveedor del índice de referencia correspondiente. Los Valores liquidativos los calcula el Administrador del Fondo.

Este Fondo cotiza en la Bolsa de valores de Irlanda. Para obtener más información sobre todas las clases de participaciones cotizadas, visite [www.ise.ie](http://www.ise.ie)

**AXA Rosenberg Investment Management Limited**

**Fecha: 23 de julio de 2015**

# AXA ROSENBERG US DEFENSIVE EQUITY INCOME ALPHA FUND

## Cuenta de pérdidas y ganancias

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                               | Notas | Ejercicio finalizado<br>el 31<br>de marzo de 2015<br>USD | Ejercicio finalizado<br>el 31<br>de marzo de 2014<br>USD |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| <b>Ingresos</b>                                                                                                               |       |                                                          |                                                          |
| Ingresos por dividendos                                                                                                       |       | 356.884                                                  | 300.441                                                  |
| Ingresos de préstamos de valores                                                                                              |       | 358                                                      | -                                                        |
| Plusvalía neta de inversiones y divisas                                                                                       | 4     | 1.450.121                                                | 2.551.892                                                |
| <b>Ingresos netos totales</b>                                                                                                 |       | <b>1.807.363</b>                                         | <b>2.852.333</b>                                         |
| <b>Gastos</b>                                                                                                                 |       |                                                          |                                                          |
| Comisiones de gestión                                                                                                         | 5     | (1.317)                                                  | (349)                                                    |
| Comisiones de custodia                                                                                                        | 5     | (2.406)                                                  | (2.459)                                                  |
| Comisiones de administración                                                                                                  | 5     | (4.625)                                                  | (3.795)                                                  |
| Gastos de auditoría                                                                                                           |       | (420)                                                    | (675)                                                    |
| Comisiones de la Fiduciaria                                                                                                   | 5     | (1.499)                                                  | (1.243)                                                  |
| Honorarios de asesores jurídicos y profesionales                                                                              |       | (556)                                                    | (730)                                                    |
| Otros gastos                                                                                                                  |       | (4.116)                                                  | (7.041)                                                  |
| <b>Gastos de explotación totales</b>                                                                                          |       | <b>(14.939)</b>                                          | <b>(16.292)</b>                                          |
| <b>Resultado de explotación</b>                                                                                               |       | <b>1.792.424</b>                                         | <b>2.836.041</b>                                         |
| <b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>                                                                             |       | <b>1.792.424</b>                                         | <b>2.836.041</b>                                         |
| Impuestos retenidos sobre dividendos y otros ingresos de inversiones                                                          |       | (105.811)                                                | (87.328)                                                 |
| Variación del ajuste del precio comprador de mercado al último precio de mercado negociado                                    |       | 1.580                                                    | (6.083)                                                  |
| <b>Variación neta del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables derivada de operaciones</b> |       | <b>1.688.193</b>                                         | <b>2.742.630</b>                                         |

Todos los importes provienen exclusivamente de operaciones en curso.

No se produjeron pérdidas o ganancias distintas de las indicadas en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

**Aprobado en nombre de la Sociedad gestora por:**

\_\_\_\_\_  
Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

\_\_\_\_\_  
Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

# AXA ROSENBERG US DEFENSIVE EQUITY INCOME ALPHA FUND

## Balance

A 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                          | A 31 de marzo de<br>2015<br>USD | A 31 de marzo de<br>2014<br>USD |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Activo</b>                                                                                                            |                                 |                                 |
| Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados:                                                        |                                 |                                 |
| Inversiones al valor razonable                                                                                           | 15.624.122                      | 13.865.552                      |
| Efectivo en bancos                                                                                                       | 45.360                          | 44.463                          |
| Dividendos por cobrar                                                                                                    | 20.087                          | 14.882                          |
| <b>Total activo</b>                                                                                                      | <b>15.689.569</b>               | <b>13.924.897</b>               |
| <b>Pasivo</b>                                                                                                            |                                 |                                 |
| <b>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados:</b>                                                 |                                 |                                 |
| Gastos devengados                                                                                                        | (10.181)                        | (9.822)                         |
| <b>Total pasivo (excluido el patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables)</b>            | <b>(10.181)</b>                 | <b>(9.822)</b>                  |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables al precio comprador</b>                   | <b>15.679.388</b>               | <b>13.915.075</b>               |
| Ajuste del precio comprador de mercado al último precio de mercado negociado                                             | 1.284                           | (296)                           |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables al último precio de mercado negociado</b> | <b>15.680.672</b>               | <b>13.914.779</b>               |

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

Aprobado en nombre de la Sociedad gestora por:

\_\_\_\_\_  
Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

\_\_\_\_\_  
Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

# AXA ROSENBERG US DEFENSIVE EQUITY INCOME ALPHA FUND

## Tabla del Valor liquidativo A 31 de marzo de 2015

|                                          | 31 de marzo de<br>2015 | 31 de marzo de<br>2014 | 31 de marzo de<br>2013 |
|------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Clase A USD</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | \$116.711              | \$47.729               | \$2.211                |
| Número de participaciones en circulación | 7,669                  | 3,490                  | 200                    |
| VL por Participación                     | \$15,22                | \$13,68                | \$11,06                |
| <b>Clase B USD</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | \$31.318               | \$2.701                | \$2.198                |
| Número de participaciones en circulación | 2,096                  | 200                    | 200                    |
| VL por Participación                     | \$14,94                | \$13,51                | \$10,99                |
| <b>Clase M USD</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | \$15.528.783           | \$13.860.882           | \$11.127.143           |
| Número de participaciones en circulación | 1.000.000              | 1.000.000              | 1.000.000              |
| VL por Participación                     | \$15,53                | \$13,86                | \$11,13                |
| <b>Clase AD GBP</b>                      |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | £2.601                 | £2.080                 | -                      |
| Número de participaciones en circulación | 200                    | 200                    | -                      |
| VL por Participación                     | £13,00                 | £10,40                 | -                      |

## AXA ROSENBERG US DEFENSIVE EQUITY INCOME ALPHA FUND

Estado de variaciones del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                   | <b>Ejercicio finalizado<br/>el 31<br/>de marzo de 2015<br/>USD</b> | <b>Ejercicio finalizado<br/>el 31<br/>de marzo de 2014<br/>USD</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| <b>Saldo al inicio del ejercicio</b>                                                                              | <b>13.914.779</b>                                                  | <b>11.131.552</b>                                                  |
| Variación del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables derivada de operaciones | 1.688.193                                                          | 2.742.630                                                          |
| Emisión de participaciones reembolsables durante el ejercicio                                                     | 292.889                                                            | 98.499                                                             |
| Reembolso de participaciones reembolsables durante el ejercicio                                                   | (215.189)                                                          | (57.902)                                                           |
| <b>Saldo al cierre del ejercicio</b>                                                                              | <b>15.680.672</b>                                                  | <b>13.914.779</b>                                                  |

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

# AXA ROSENBERG PAN-EUROPEAN EQUITY ALPHA FUND

Perfil del Subfondo (sin auditar)  
A 31 de marzo de 2015

## Características de la cartera

|                                                                                      | Cartera   | Índice de referencia |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------|----------------------|
| Precio / beneficios                                                                  | 17,81     | 21,83                |
| Precio / beneficios positivos                                                        | 17,81     | 20,38                |
| Precio / beneficios (previsión)                                                      | 14,33     | 16,38                |
| Precio / ingresos de explotación                                                     | 7,06      | 8,64                 |
| Precio / flujo de caja                                                               | 7,93      | 9,37                 |
| Precio / valor contable                                                              | 1,71      | 1,92                 |
| Deuda / fondos propios                                                               | 0,98      | 1,20                 |
| ROE (%)                                                                              | 9,98      | 9,18                 |
| Crecimiento de los beneficios en 5 años (%)                                          | (2,33)    | (3,45)               |
| Crecimiento de los beneficios en 5 años con igual ponderación (%)                    | (0,22)    | (2,50)               |
| Desv. estándar del crecimiento de los beneficios en 5 años con igual ponderación (%) | 23,28     | 25,72                |
| Rendimiento (%)                                                                      | 4,14      | 3,72                 |
| Beta                                                                                 | 1,00      | 0,98                 |
| Capitalización bursátil media ponderada (mill. USD)                                  | 63.937,74 | 68.589,36            |
| Capitalización bursátil media no ponderada (mill. USD)                               | 36.943,91 | 24.047,38            |
| Número total de títulos                                                              | 103       | 419                  |

Los datos que figuran en el gráfico anterior han sido compilados o elaborados por una sociedad de gestión de inversiones de AXA Rosenberg Group LLC a partir de fuentes que dicha sociedad considera fiables y de buena fe. La información se facilita para fines exclusivamente informativos y no puede considerarse una garantía respecto a los resultados o la rentabilidad de la Cartera gestionada por una sociedad de gestión de inversiones de AXA Rosenberg. Le recordamos que el valor de las inversiones puede subir o bajar y no está garantizado.

## Medida de la volatilidad

| Índice de referencia | Beta a 31 de marzo de 2015 | Efecto monetario en el VL a 31 de marzo de 2015 |
|----------------------|----------------------------|-------------------------------------------------|
| MSCI Europe          | 0,988                      | €6.296.637                                      |

## Diversificación de mercados (% de la Cartera)

|              | Ponderación de la cartera % | Ponderación del índice de referencia % |
|--------------|-----------------------------|----------------------------------------|
| Austria      | 0,60                        | 0,31                                   |
| Bélgica      | 1,88                        | 2,03                                   |
| Dinamarca    | 3,31                        | 2,53                                   |
| Finlandia    | 1,51                        | 1,34                                   |
| Francia      | 16,90                       | 14,43                                  |
| Alemania     | 12,08                       | 14,44                                  |
| Irlanda      | 0,34                        | 0,53                                   |
| Italia       | 3,44                        | 3,57                                   |
| Luxemburgo   | 0,00                        | 0,24                                   |
| Países Bajos | 3,29                        | 4,47                                   |

|             | Ponderación de la cartera % | Ponderación del índice de referencia % |
|-------------|-----------------------------|----------------------------------------|
| Noruega     | 0,87                        | 0,98                                   |
| Portugal    | 0,00                        | 0,23                                   |
| España      | 6,92                        | 5,45                                   |
| Suecia      | 4,40                        | 4,70                                   |
| Suiza       | 11,37                       | 14,23                                  |
| Reino Unido | 33,09                       | 30,52                                  |

## Diversificación sectorial (% de la Cartera)

|                                | Cartera (%) | Índice de referencia (%) |
|--------------------------------|-------------|--------------------------|
| Bienes de consumo discrecional | 9,21        | 10,90                    |
| Bienes de consumo básico       | 15,71       | 13,58                    |
| Energía                        | 5,48        | 7,61                     |
| Financieras                    | 23,15       | 23,29                    |
| Sanidad                        | 14,78       | 14,54                    |
| Industria                      | 6,89        | 9,16                     |
| Tecnología de la información   | 6,92        | 4,53                     |
| Materiales                     | 4,89        | 7,59                     |
| Telecomunicaciones             | 8,57        | 4,91                     |
| Servicios públicos             | 4,39        | 3,90                     |

## Diez posiciones principales (% de la Cartera total)

|                              | Cartera (%) | Índice de referencia (%) |
|------------------------------|-------------|--------------------------|
| HSBC Holdings PLC            | 3,89        | 1,95                     |
| Novartis AG                  | 3,42        | 2,71                     |
| GlaxoSmithKline PLC          | 3,27        | 1,34                     |
| Siemens AG                   | 3,00        | 1,02                     |
| British American Tobacco PLC | 2,90        | 1,16                     |
| Telefonica S.A.              | 2,71        | 0,76                     |
| Volkswagen AG                | 2,58        | 0,60                     |
| Royal Dutch Shell PLC        | 2,50        | 2,31                     |
| AstraZeneca PLC              | 2,43        | 1,03                     |
| Societe Generale SA          | 2,43        | 0,42                     |

# AXA ROSENBERG PAN-EUROPEAN EQUITY ALPHA FUND

## Perfil del Subfondo (sin auditar) (continuación) A 31 de marzo de 2015

### Enfoque de inversión

| Estilo                 | Valor   | Mixto | Crecimiento |
|------------------------|---------|-------|-------------|
| <b>Capit. bursátil</b> | Grande  |       |             |
|                        | Mediana |       |             |
|                        | Pequeña |       |             |

### Ratios de gastos totales

| Clase de participaciones | %    |
|--------------------------|------|
| A USD                    | 0,80 |
| A EUR                    | 0,81 |
| B EUR                    | 1,45 |
| E EUR                    | 2,17 |
| M EUR                    | 0,10 |

### Metodología

El ratio de gastos totales (TER) se calcula retrospectivamente, es decir, en función de los costes reales en que se incurre en un ejercicio fiscal.

El TER equivale a la proporción de los gastos totales de explotación sobre el Valor liquidativo medio. Los gastos totales de explotación son gastos deducidos de los activos durante el periodo fiscal pertinente. El Valor liquidativo medio se calcula utilizando el Valor liquidativo en cada punto de valoración.

### Tasa de rotación de la cartera

|                                |        |
|--------------------------------|--------|
| Tasa de rotación de la cartera | 64,40% |
|--------------------------------|--------|

### Metodología

La tasa de rotación de la cartera indica el volumen de transacciones realizadas durante el periodo de 12 meses cerrado el 31 de marzo de 2015. Las técnicas de gestión de cartera (por ejemplo, los préstamos de valores y las cesiones con pacto de recompra) no se incluyen como compra o venta de valores a efectos del cálculo de esta tasa, que se realiza con arreglo a la fórmula siguiente.

$(\text{El menor de } [ |P| \text{ o } |S| ] / M) * 100$

Donde:

P = Compras de valores

S = Ventas de valores

M = Patrimonio neto total medio mensual (es decir, promedio del valor diario del patrimonio neto)

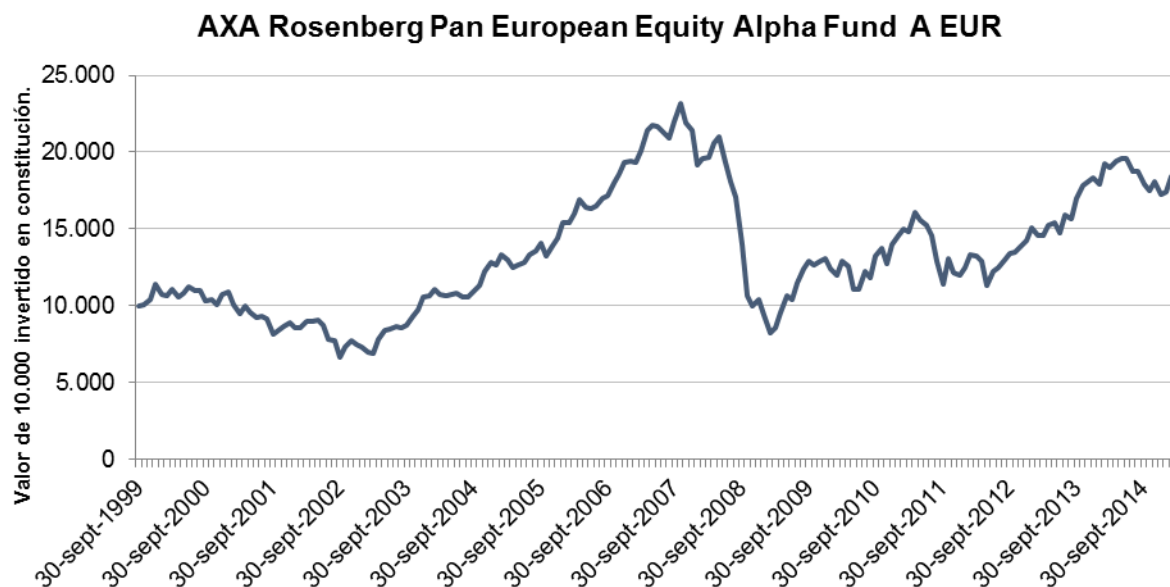
# AXA ROSENBERG PAN-EUROPEAN EQUITY ALPHA FUND

## Informe de la Gestora de inversiones (sin auditar)

El Subfondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia durante los 12 meses finalizados el 31 de marzo de 2015, una vez deducidos los gastos y las comisiones aplicables a la Clase de Participaciones A EUR. Los malos resultados de las posiciones sectoriales contrarrestaron parcialmente las aportaciones más positivas de la selección de títulos y las exposiciones a estilos, donde el énfasis en empresas que cotizan a unos múltiplos relativamente bajos de sus patrimonios netos y beneficios previstos realizó una aportación positiva. El Subfondo también se vio favorecido por su sesgo hacia empresas con sólidos beneficios por acción, lo que viene a reflejar el interés de los inversores por empresas capaces de cumplir las expectativas del mercado. El posicionamiento con respecto al tamaño no arrojó resultados positivos, ya que las empresas de menor tamaño tuvieron un comportamiento relativo inferior a las de gran tamaño. Por sectores, la exposición infraponderada a bancos y entidades de crédito reforzó la rentabilidad relativa, al igual que la exposición infraponderada a empresas petroleras integradas y de recursos petrolíferos y carboníferos, puesto que los títulos del sector energético sufrieron caídas por el persistente abaratamiento del petróleo. El sector sanitario registró un sólido comportamiento y realizó una aportación positiva a nivel sectorial. De hecho, las posiciones mantenidas en este sector fueron algunas de las más rentables de la cartera. Entre ellas se encontraban las farmacéuticas AstraZeneca, Shire y Novartis, así como el proveedor de servicios sanitarios Fresenius; no obstante, la falta de posiciones en Novo Nordisk impidió una mayor rentabilidad. La cotización de la empresa alcanzó nuevos máximos al publicarse noticias positivas sobre su cartera de nuevos productos y las expectativas de un incremento de los dividendos y de recompra de acciones propias a fin de proteger el valor para el accionista. La sobreponderación en Tesco fue la posición individual que más rentabilidad restó. Las acciones de la cadena británica de supermercados se desplomaron después de que la empresa revelara irregularidades financieras en los beneficios declarados.

## Resumen de la rentabilidad (no auditado)

**Rentabilidad acumulada: 31 de marzo de 2015**



### Resumen de rentabilidad - Participaciones de Clase A

|                                                    | Ejercicio<br>2014/2015 | 3 años<br>Anualizada | 5 años<br>Anualizada | Fecha de<br>constitución |
|----------------------------------------------------|------------------------|----------------------|----------------------|--------------------------|
| AXA Rosenberg Pan-European Equity Alpha Fund (EUR) | 21,43%                 | 18,89%               | 11,89%               | 30-sept-99               |
| MSCI Europe                                        | 21,99%                 | 17,49%               | 11,40%               |                          |
| Alfa                                               | (0,56%)                | 1,40%                | 0,49%                |                          |

La rentabilidad de los Subfondos se indica tras haber descontado las comisiones y se calcula mediante la comparación de los Valores liquidativos ("VL"). La rentabilidad de los índices de referencia se calcula teniendo en cuenta las fechas de operación y los Valores liquidativos de los Subfondos correspondientes.

Las cifras de rentabilidad de cada uno de los Subfondos y del índice de referencia se muestran en la moneda base de los Subfondos, que se indica junto al nombre de estos.

Todos los datos de rentabilidad del índice de referencia se indican netos de impuestos.

Fuente de la información: los precios de los índices de referencia se obtienen del proveedor del índice de referencia correspondiente. Los Valores liquidativos los calcula el Administrador del Fondo.

Este Fondo cotiza en la Bolsa de valores de Irlanda. Para obtener más información sobre todas las clases de participaciones cotizadas, visite [www.ise.ie](http://www.ise.ie)

**AXA Rosenberg Investment Management Limited**

**Fecha: 23 de julio de 2015**

# AXA ROSENBERG PAN-EUROPEAN EQUITY ALPHA FUND

## Cuenta de pérdidas y ganancias

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                               | Notas | Ejercicio finalizado<br>el 31<br>de marzo de 2015<br>EUR | Ejercicio finalizado<br>el 31<br>de marzo de 2014<br>EUR |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| <b>Ingresos</b>                                                                                                               |       |                                                          |                                                          |
| Ingresos por dividendos                                                                                                       |       | 3.113.625                                                | 2.980.160                                                |
| Ingresos de préstamos de valores                                                                                              |       | 58.197                                                   | 156.823                                                  |
| Otros ingresos                                                                                                                |       | 139.614                                                  | 326.204                                                  |
| Plusvalía neta de inversiones y divisas                                                                                       | 4     | 18.670.176                                               | 8.005.566                                                |
| <b>Ingresos netos totales</b>                                                                                                 |       | <b>21.981.612</b>                                        | <b>11.468.753</b>                                        |
| <b>Gastos</b>                                                                                                                 |       |                                                          |                                                          |
| Comisiones de gestión                                                                                                         | 5     | (834.759)                                                | (630.033)                                                |
| Comisiones de custodia                                                                                                        | 5     | (26.190)                                                 | (23.666)                                                 |
| Comisiones de administración                                                                                                  | 5     | (50.272)                                                 | (43.018)                                                 |
| Gastos de auditoría                                                                                                           |       | 8.882                                                    | 16.020                                                   |
| Comisiones de la Fiduciaria                                                                                                   | 5     | (8.782)                                                  | (7.078)                                                  |
| Honorarios de asesores jurídicos y profesionales                                                                              |       | (2.372)                                                  | 13.500                                                   |
| Otros gastos                                                                                                                  |       | (13.921)                                                 | 28.340                                                   |
| <b>Gastos de explotación totales</b>                                                                                          |       | <b>(927.414)</b>                                         | <b>(645.935)</b>                                         |
| <b>Resultado de explotación</b>                                                                                               |       | <b>21.054.198</b>                                        | <b>10.822.818</b>                                        |
| <b>Costes financieros</b>                                                                                                     |       |                                                          |                                                          |
| Intereses pagados                                                                                                             |       | (5.766)                                                  | (2.831)                                                  |
|                                                                                                                               |       | <b>(5.766)</b>                                           | <b>(2.831)</b>                                           |
| <b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>                                                                             |       | <b>21.048.432</b>                                        | <b>10.819.987</b>                                        |
| Impuestos retenidos sobre dividendos y otros ingresos de inversiones                                                          |       | (269.256)                                                | (284.604)                                                |
| Variación del ajuste del precio comprador de mercado al último precio de mercado negociado                                    |       | 10.479                                                   | (28.021)                                                 |
| <b>Variación neta del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables derivada de operaciones</b> |       | <b>20.789.655</b>                                        | <b>10.507.362</b>                                        |

Todos los importes provienen exclusivamente de operaciones en curso.

No se produjeron pérdidas o ganancias distintas de las indicadas en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

**Aprobado en nombre de la Sociedad gestora por:**

\_\_\_\_\_  
Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

\_\_\_\_\_  
Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

# AXA ROSENBERG PAN-EUROPEAN EQUITY ALPHA FUND

## Balance

A 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                          | A 31 de marzo de<br>2015<br>EUR | A 31 de marzo de<br>2014<br>EUR |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Activo</b>                                                                                                            |                                 |                                 |
| Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados:                                                        |                                 |                                 |
| Inversiones al valor razonable                                                                                           | 126.089.446                     | 53.629.497                      |
| Efectivo en bancos                                                                                                       | 604.673                         | 36.086                          |
| Adeudos de intermediarios                                                                                                | 989.651                         | 692.007                         |
| Suscripciones por cobrar                                                                                                 | 552.776                         | 3.272.798                       |
| Dividendos por cobrar                                                                                                    | 792.719                         | 197.225                         |
| Ingresos de préstamos de valores por cobrar                                                                              | 3.406                           | 3.286                           |
| <b>Total activo</b>                                                                                                      | <b>129.032.671</b>              | <b>57.830.899</b>               |
| <b>Pasivo</b>                                                                                                            |                                 |                                 |
| <b>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados:</b>                                                 |                                 |                                 |
| Descubiertos bancarios                                                                                                   | -                               | (308.239)                       |
| Adeudos a intermediarios                                                                                                 | (86.367)                        | (3.183.581)                     |
| Reembolsos por pagar                                                                                                     | (1.356.179)                     | (66.276)                        |
| Gastos devengados                                                                                                        | (197.748)                       | (139.590)                       |
| <b>Total pasivo (excluido el patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables)</b>            | <b>(1.640.294)</b>              | <b>(3.697.686)</b>              |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables al precio comprador</b>                   | <b>127.392.377</b>              | <b>54.133.213</b>               |
| Ajuste del precio comprador de mercado al último precio de mercado negociado                                             | 19.692                          | 9.213                           |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables al último precio de mercado negociado</b> | <b>127.412.069</b>              | <b>54.142.426</b>               |

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

**Aprobado en nombre de la Sociedad gestora por:**

\_\_\_\_\_  
Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

\_\_\_\_\_  
Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

# AXA ROSENBERG PAN-EUROPEAN EQUITY ALPHA FUND

## Tabla del Valor liquidativo A 31 de marzo de 2015

|                                          | 31 de marzo de<br>2015 | 31 de marzo de<br>2014 | 31 de marzo de<br>2013 |
|------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Clase A EUR</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €79.435.785            | €22.973.141            | €80.297.018            |
| Número de participaciones en circulación | 4.466.374              | 1.567.499              | 6.574.777              |
| VL por Participación                     | €17,79                 | €14,66                 | €12,21                 |
| <b>Clase B EUR</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €44.155.672            | €27.099.513            | €22.405.227            |
| Número de participaciones en circulación | 3.386.304              | 2.505.695              | 2.465.945              |
| VL por Participación                     | €13,04                 | €10,82                 | €9,09                  |
| <b>Clase E EUR</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €140.583               | €54.597                | €89.316                |
| Número de participaciones en circulación | 11.633                 | 5.409                  | 10.473                 |
| VL por Participación                     | €12,08                 | €10,09                 | €8,53                  |
| <b>Clase M EUR</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €3.490.568             | €4.012.266             | €2.517.237             |
| Número de participaciones en circulación | 183.392                | 257.594                | 195.315                |
| VL por Participación                     | €19,03                 | €15,58                 | €12,89                 |
| <b>Clase A USD</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | \$178.310              | \$4.009                | \$737                  |
| Número de participaciones en circulación | 9.208                  | 200                    | 48                     |
| VL por Participación                     | \$19,36                | \$20,05                | \$15,35                |

## AXA ROSENBERG PAN-EUROPEAN EQUITY ALPHA FUND

Estado de variaciones del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                   | <b>Ejercicio finalizado<br/>el 31<br/>de marzo de 2015<br/>EUR</b> | <b>Ejercicio finalizado<br/>el 31<br/>de marzo de 2014<br/>EUR</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| <b>Saldo al inicio del ejercicio</b>                                                                              | <b>54.142.426</b>                                                  | <b>105.292.695</b>                                                 |
| Variación del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables derivada de operaciones | 20.789.655                                                         | 10.507.362                                                         |
| Emisión de participaciones reembolsables durante el ejercicio                                                     | 84.417.344                                                         | 29.549.279                                                         |
| Reembolso de participaciones reembolsables durante el ejercicio                                                   | (31.937.356)                                                       | (91.206.910)                                                       |
| <b>Saldo al cierre del ejercicio</b>                                                                              | <b>127.412.069</b>                                                 | <b>54.142.426</b>                                                  |

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

# AXA ROSENBERG PAN-EUROPEAN SMALL CAP ALPHA FUND

Perfil del Subfondo (sin auditar)  
A 31 de marzo de 2015

## Características de la cartera

|                                                                                      | Cartera  | Índice de referencia |
|--------------------------------------------------------------------------------------|----------|----------------------|
| Precio / beneficios                                                                  | 13,55    | 21,08                |
| Precio / beneficios positivos                                                        | 12,68    | 18,77                |
| Precio / beneficios (previsión)                                                      | 13,26    | 17,42                |
| Precio / ingresos de explotación                                                     | 6,39     | 9,16                 |
| Precio / flujo de caja                                                               | 6,37     | 10,82                |
| Precio / valor contable                                                              | 1,58     | 2,02                 |
| Deuda / fondos propios                                                               | 0,77     | 0,96                 |
| ROE (%)                                                                              | 12,85    | 10,31                |
| Crecimiento de los beneficios en 5 años (%)                                          | 9,70     | 4,65                 |
| Crecimiento de los beneficios en 5 años con igual ponderación (%)                    | 7,70     | 0,70                 |
| Desv. estándar del crecimiento de los beneficios en 5 años con igual ponderación (%) | 28,86    | 31,65                |
| Rendimiento (%)                                                                      | 2,91     | 2,93                 |
| Beta                                                                                 | 1,02     | 0,97                 |
| Capitalización bursátil media ponderada (mill. USD)                                  | 3.743,69 | 4.357,94             |
| Capitalización bursátil media no ponderada (mill. USD)                               | 2.955,03 | 1.837,05             |
| Número total de títulos                                                              | 137      | 1.045                |

Los datos que figuran en el gráfico anterior han sido compilados o elaborados por una sociedad de gestión de inversiones de AXA Rosenberg Group LLC a partir de fuentes que dicha sociedad considera fiables y de buena fe. La información se facilita para fines exclusivamente informativos y no puede considerarse una garantía respecto a los resultados o la rentabilidad de la Cartera gestionada por una sociedad de gestión de inversiones de AXA Rosenberg. Le recordamos que el valor de las inversiones puede subir o bajar y no está garantizado.

## Medida de la volatilidad

| Índice de referencia | Beta a 31 de marzo de 2015 | Efecto monetario en el VL a 31 de marzo de 2015 |
|----------------------|----------------------------|-------------------------------------------------|
| S&P Europe Small Cap | 0,974                      | €1.539.475                                      |

## Diversificación de mercados (% de la Cartera)

|           | Ponderación de la cartera % | Ponderación del índice de referencia % |
|-----------|-----------------------------|----------------------------------------|
| Austria   | 0,27                        | 0,31                                   |
| Bélgica   | 2,32                        | 1,61                                   |
| Dinamarca | 2,45                        | 2,02                                   |
| Finlandia | 1,33                        | 1,39                                   |
| Francia   | 11,68                       | 14,62                                  |
| Alemania  | 9,96                        | 12,75                                  |
| Irlanda   | 1,06                        | 0,53                                   |
| Italia    | 6,99                        | 4,26                                   |

|              | Ponderación de la cartera % | Ponderación del índice de referencia % |
|--------------|-----------------------------|----------------------------------------|
| Luxemburgo   | 0,00                        | 0,12                                   |
| Países Bajos | 2,80                        | 2,81                                   |
| Noruega      | 0,00                        | 0,75                                   |
| Portugal     | 0,00                        | 0,14                                   |
| España       | 4,04                        | 5,39                                   |
| Suecia       | 7,80                        | 4,75                                   |
| Suiza        | 12,61                       | 14,71                                  |
| Reino Unido  | 36,68                       | 33,83                                  |

## Diversificación sectorial (% de la Cartera)

|                                | Cartera (%) | Índice de referencia (%) |
|--------------------------------|-------------|--------------------------|
| Bienes de consumo discrecional | 17,94       | 18,17                    |
| Bienes de consumo básico       | 11,41       | 5,01                     |
| Energía                        | 1,16        | 1,83                     |
| Financieras                    | 26,76       | 24,22                    |
| Sanidad                        | 2,12        | 7,01                     |
| Industria                      | 25,19       | 21,66                    |
| Tecnología de la información   | 6,60        | 6,77                     |
| Materiales                     | 5,25        | 10,25                    |
| Telecomunicaciones             | 1,98        | 2,25                     |
| Servicios públicos             | 1,59        | 2,82                     |

## Diez posiciones principales (% de la Cartera total)

|                            | Cartera (%) | Índice de referencia (%) |
|----------------------------|-------------|--------------------------|
| Adecco SA                  | 2,47        | 0,95                     |
| Valeo SA                   | 2,15        | 0,79                     |
| Swiss Life Holding AG      | 1,95        | 0,51                     |
| Hannover Rueck AG          | 1,90        | 0,42                     |
| Baloise Holding AG         | 1,89        | 0,45                     |
| 3i Group PLC               | 1,87        | 0,46                     |
| AtoS                       | 1,84        | 0,36                     |
| Boliden AB                 | 1,83        | 0,37                     |
| Derwent London PLC         | 1,81        | 0,37                     |
| Great Portland Estates PLC | 1,80        | 0,28                     |

# AXA ROSENBERG PAN-EUROPEAN SMALL CAP ALPHA FUND

## Perfil del Subfondo (sin auditar) (continuación) A 31 de marzo de 2015

### Enfoque de inversión

| Estilo                 | Valor   | Mixto | Crecimiento |
|------------------------|---------|-------|-------------|
| <b>Capit. bursátil</b> | Grande  |       |             |
|                        | Mediana |       |             |
|                        | Pequeña |       |             |

### Ratios de gastos totales

| Clase de participaciones | %    |
|--------------------------|------|
| A EUR                    | 0,98 |
| B EUR                    | 1,68 |
| E EUR                    | 2,41 |
| M EUR                    | 0,16 |

### Metodología

El ratio de gastos totales (TER) se calcula retrospectivamente, es decir, en función de los costes reales en que se incurre en un ejercicio fiscal.

El TER equivale a la proporción de los gastos totales de explotación sobre el Valor liquidativo medio. Los gastos totales de explotación son gastos deducidos de los activos durante el periodo fiscal pertinente. El Valor liquidativo medio se calcula utilizando el Valor liquidativo en cada punto de valoración.

### Tasa de rotación de la cartera

|                                |         |
|--------------------------------|---------|
| Tasa de rotación de la cartera | 148,45% |
|--------------------------------|---------|

### Metodología

La tasa de rotación de la cartera indica el volumen de transacciones realizadas durante el periodo de 12 meses cerrado el 31 de marzo de 2015. Las técnicas de gestión de cartera (por ejemplo, los préstamos de valores y las cesiones con pacto de recompra) no se incluyen como compra o venta de valores a efectos del cálculo de esta tasa, que se realiza con arreglo a la fórmula siguiente.

$(\text{El menor de } [ |P| \text{ o } |S| ] / M) * 100$

Donde:

P = Compras de valores

S = Ventas de valores

M = Patrimonio neto total medio mensual (es decir, promedio del valor diario del patrimonio neto)

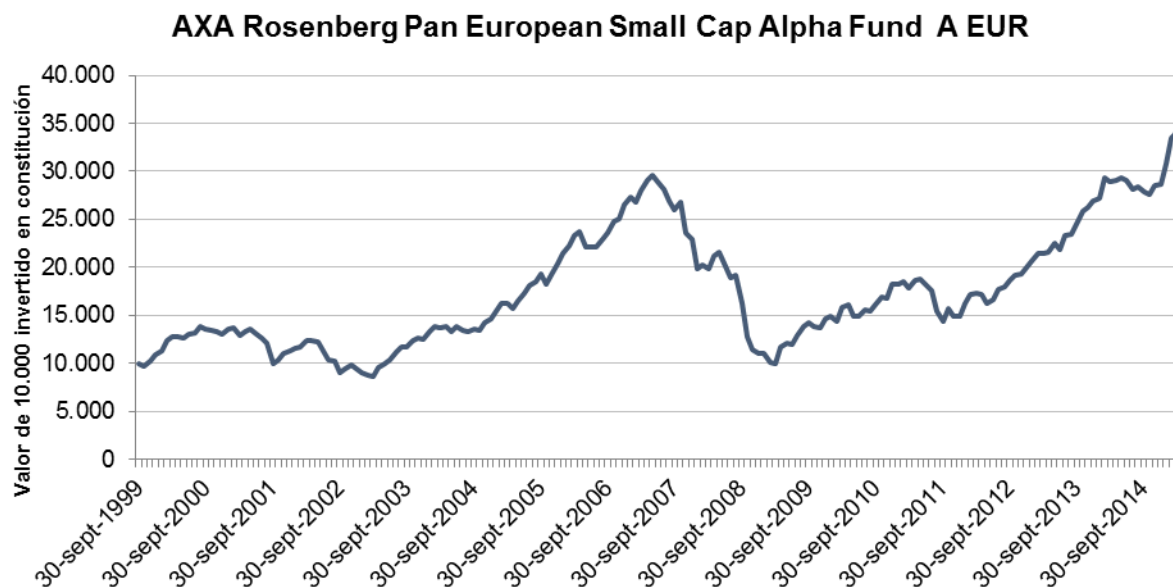
# AXA ROSENBERG PAN-EUROPEAN SMALL CAP ALPHA FUND

## Informe de la Gestora de inversiones (sin auditar)

En el periodo de 12 meses hasta el 31 de marzo de 2015, el Subfondo obtuvo una rentabilidad inferior a la del índice una vez descontados los gastos y las comisiones aplicables a la Clase de Participaciones A EUR, ya que la poco acertada selección de títulos y unas exposiciones sectoriales desfavorables mermaron la rentabilidad relativa. El énfasis en la valoración de nuestro proceso de inversión (con el que buscamos empresas cuyos activos y beneficios presentan una valoración relativamente atractiva) resultó positivo. Sin embargo, el posicionamiento con respecto al tamaño no arrojó resultados positivos, ya que las empresas de menor tamaño tuvieron un comportamiento relativo inferior a las de gran tamaño. Por sectores, la exposición infraponderada a bancos y entidades de crédito contribuyó a la rentabilidad, al igual que las posiciones sobreponderadas en empresas del sector de viajes y ocio, ya que la baja inflación se tradujo en un mayor poder adquisitivo de los consumidores. Por otro lado, la exposición neutral en general a empresas de recursos petrolíferos y carboníferos también resultó positiva, puesto que los títulos del sector energético sufrieron caídas por el persistente abaratamiento del petróleo. Por el contrario, una posición infraponderada en el sector químico mermó la rentabilidad relativa. Por sectores, las empresas industriales destacaron entre los principales lastres para la rentabilidad activa, y la posición sobreponderada en la aerolínea alemana Lufthansa también resultó perjudicial, ya que la mayor competencia y la huelga de pilotos provocaron que los inversores rebajaran sus expectativas de beneficios para este título. Tampoco resultó positiva la posición en el grupo constructor español Obrascon Huarte Lain, que anunció beneficios brutos y netos por debajo de lo previsto. Esta circunstancia, junto con las preocupaciones que suscita su grado de apalancamiento, fue suficiente para que los inversores vendieran el título a la baja. Por otro lado, una posición en EnQuest, la principal empresa británica independiente de explotación y producción de petróleo y gas en el Mar del Norte, sufrió pérdidas debido a la preocupación de los inversores por su creciente base de costes.

## Resumen de la rentabilidad (no auditado)

**Rentabilidad acumulada: 31 de marzo de 2015**



### Resumen de rentabilidad - Participaciones de Clase A

|                                                       | Ejercicio<br>2014/2015 | 3 años<br>Anualizada | 5 años<br>Anualizada | Fecha de<br>constitución |
|-------------------------------------------------------|------------------------|----------------------|----------------------|--------------------------|
| AXA Rosenberg Pan-European Small Cap Alpha Fund (EUR) | 18,12%                 | 25,33%               | 16,49%               | 30-sept-99               |
| S&P Small Cap Index Europe                            | 21,77%                 | 22,82%               | 15,98%               |                          |
| Alfa                                                  | (3,65%)                | 2,51%                | 0,51%                |                          |

La rentabilidad de los Subfondos se indica tras haber descontado las comisiones y se calcula mediante la comparación de los Valores liquidativos ("VL"). La rentabilidad de los índices de referencia se calcula teniendo en cuenta las fechas de operación y los Valores liquidativos de los Subfondos correspondientes.

Las cifras de rentabilidad de cada uno de los Subfondos y del índice de referencia se muestran en la moneda base de los Subfondos, que se indica junto al nombre de estos.

Todos los datos de rentabilidad del índice de referencia se indican netos de impuestos.

Fuente de la información: los precios de los índices de referencia se obtienen del proveedor del índice de referencia correspondiente. Los Valores liquidativos los calcula el Administrador del Fondo.

Este Fondo cotiza en la Bolsa de valores de Irlanda. Para obtener más información sobre todas las clases de participaciones cotizadas, visite [www.ise.ie](http://www.ise.ie)

**AXA Rosenberg Investment Management Limited**

**Fecha: 23 de julio de 2015**

# AXA ROSENBERG PAN-EUROPEAN SMALL CAP ALPHA FUND

## Cuenta de pérdidas y ganancias

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                               | Notas | Ejercicio finalizado<br>el 31<br>de marzo de 2015<br>EUR | Ejercicio finalizado<br>el 31<br>de marzo de 2014<br>EUR |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| <b>Ingresos</b>                                                                                                               |       |                                                          |                                                          |
| Ingresos por dividendos                                                                                                       |       | 891.786                                                  | 649.245                                                  |
| Ingresos de préstamos de valores                                                                                              |       | 14.854                                                   | 23.849                                                   |
| Otros ingresos                                                                                                                |       | 174.655                                                  | 327.498                                                  |
| Plusvalía neta de inversiones y divisas                                                                                       | 4     | 1.702.518                                                | 7.301.285                                                |
| <b>Ingresos netos totales</b>                                                                                                 |       | <b>2.783.813</b>                                         | <b>8.301.877</b>                                         |
| <b>Gastos</b>                                                                                                                 |       |                                                          |                                                          |
| Comisiones de gestión                                                                                                         | 5     | (352.636)                                                | (291.403)                                                |
| Comisiones de custodia                                                                                                        | 5     | (21.851)                                                 | (15.052)                                                 |
| Comisiones de administración                                                                                                  | 5     | (28.693)                                                 | (20.868)                                                 |
| Gastos de auditoría                                                                                                           |       | (37)                                                     | 756                                                      |
| Comisiones de la Fiduciaria                                                                                                   | 5     | (3.444)                                                  | (2.586)                                                  |
| Honorarios de asesores jurídicos y profesionales                                                                              |       | (908)                                                    | 3.079                                                    |
| Otros gastos                                                                                                                  |       | (9.788)                                                  | (21.578)                                                 |
| <b>Gastos de explotación totales</b>                                                                                          |       | <b>(417.357)</b>                                         | <b>(347.652)</b>                                         |
| <b>Resultado de explotación</b>                                                                                               |       | <b>2.366.456</b>                                         | <b>7.954.225</b>                                         |
| <b>Costes financieros</b>                                                                                                     |       |                                                          |                                                          |
| Intereses pagados                                                                                                             |       | (1.925)                                                  | (973)                                                    |
|                                                                                                                               |       | <b>(1.925)</b>                                           | <b>(973)</b>                                             |
| <b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>                                                                             |       | <b>2.364.531</b>                                         | <b>7.953.252</b>                                         |
| Impuestos retenidos sobre dividendos y otros ingresos de inversiones                                                          |       | (18.966)                                                 | (64.138)                                                 |
| Variación del ajuste del precio comprador de mercado al último precio de mercado negociado                                    |       | (4.336)                                                  | (8.500)                                                  |
| <b>Variación neta del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables derivada de operaciones</b> |       | <b>2.341.229</b>                                         | <b>7.880.614</b>                                         |

Todos los importes provienen exclusivamente de operaciones en curso.

No se produjeron pérdidas o ganancias distintas de las indicadas en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

**Aprobado en nombre de la Sociedad gestora por:**

\_\_\_\_\_  
Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

\_\_\_\_\_  
Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

# AXA ROSENBERG PAN-EUROPEAN SMALL CAP ALPHA FUND

## Balance

A 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                          | A 31 de marzo de<br>2015<br>EUR | A 31 de marzo de<br>2014<br>EUR |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Activo</b>                                                                                                            |                                 |                                 |
| Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados:                                                        |                                 |                                 |
| Inversiones al valor razonable                                                                                           | 31.365.277                      | 22.929.525                      |
| Efectivo en bancos                                                                                                       | 214.574                         | 163.358                         |
| Adeudos de intermediarios                                                                                                | 123.193                         | 212.397                         |
| Suscripciones por cobrar                                                                                                 | 68.660                          | 100.062                         |
| Dividendos por cobrar                                                                                                    | 45.429                          | 15.540                          |
| Ingresos de préstamos de valores por cobrar                                                                              | 3.628                           | 4.237                           |
| <b>Total activo</b>                                                                                                      | <b>31.820.761</b>               | <b>23.425.119</b>               |
| <b>Pasivo</b>                                                                                                            |                                 |                                 |
| <b>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados:</b>                                                 |                                 |                                 |
| Adeudos a intermediarios                                                                                                 | -                               | (270.413)                       |
| Reembolsos por pagar                                                                                                     | (164.824)                       | (41.415)                        |
| Gastos devengados                                                                                                        | (72.696)                        | (57.804)                        |
| <b>Total pasivo (excluido el patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables)</b>            | <b>(237.520)</b>                | <b>(369.632)</b>                |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables al precio comprador</b>                   | <b>31.583.241</b>               | <b>23.055.487</b>               |
| Ajuste del precio comprador de mercado al último precio de mercado negociado                                             | 32.221                          | 36.557                          |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables al último precio de mercado negociado</b> | <b>31.615.462</b>               | <b>23.092.044</b>               |

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

Aprobado en nombre de la Sociedad gestora por:

\_\_\_\_\_  
Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

\_\_\_\_\_  
Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

# AXA ROSENBERG PAN-EUROPEAN SMALL CAP ALPHA FUND

## Tabla del Valor liquidativo A 31 de marzo de 2015

|                                          | 31 de marzo de<br>2015 | 31 de marzo de<br>2014 | 31 de marzo de<br>2013 |
|------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Clase A EUR</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €7.583.416             | €4.970.008             | €12.728.899            |
| Número de participaciones en circulación | 221.983                | 171.867                | 591.930                |
| VL por Participación                     | €34,16                 | €28,92                 | €21,50                 |
| <b>Clase B EUR</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €23.441.559            | €17.922.562            | €10.064.533            |
| Número de participaciones en circulación | 971.569                | 871.382                | 653.458                |
| VL por Participación                     | €24,13                 | €20,57                 | €15,40                 |
| <b>Clase E EUR</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €586.788               | €196.371               | €209.322               |
| Número de participaciones en circulación | 26.267                 | 10.236                 | 14.461                 |
| VL por Participación                     | €22,34                 | €19,19                 | €14,48                 |
| <b>Clase M EUR</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €3.699                 | €3.103                 | €2.612                 |
| Número de participaciones en circulación | 100                    | 100                    | 114                    |
| VL por Participación                     | €36,99                 | €31,03                 | €22,91                 |

## AXA ROSENBERG PAN-EUROPEAN SMALL CAP ALPHA FUND

Estado de variaciones del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                   | Ejercicio finalizado<br>el 31<br>de marzo de 2015<br>EUR | Ejercicio finalizado<br>el 31<br>de marzo de 2014<br>EUR |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| <b>Saldo al inicio del ejercicio</b>                                                                              | <b>23.092.044</b>                                        | <b>23.005.366</b>                                        |
| Variación del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables derivada de operaciones | 2.341.229                                                | 7.880.614                                                |
| Emisión de participaciones reembolsables durante el ejercicio                                                     | 32.368.681                                               | 18.293.060                                               |
| Reembolso de participaciones reembolsables durante el ejercicio                                                   | (26.186.492)                                             | (26.086.996)                                             |
| <b>Saldo al cierre del ejercicio</b>                                                                              | <b>31.615.462</b>                                        | <b>23.092.044</b>                                        |

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

# AXA ROSENBERG PAN-EUROPEAN ENHANCED INDEX EQUITY ALPHA FUND

## Perfil del Subfondo (sin auditar) A 31 de marzo de 2015

### Características de la cartera

|                                                                                      | <b>Cartera</b> | <b>Índice de referencia</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------------------|
| Precio / beneficios                                                                  | 19,79          | 21,83                       |
| Precio / beneficios positivos                                                        | 19,39          | 20,38                       |
| Precio / beneficios (previsión)                                                      | 15,38          | 16,38                       |
| Precio / ingresos de explotación                                                     | 8,10           | 8,64                        |
| Precio / flujo de caja                                                               | 8,69           | 9,37                        |
| Precio / valor contable                                                              | 1,83           | 1,92                        |
| Deuda / fondos propios                                                               | 1,08           | 1,20                        |
| ROE (%)                                                                              | 9,77           | 9,18                        |
| Crecimiento de los beneficios en 5 años (%)                                          | (3,07)         | (3,43)                      |
| Crecimiento de los beneficios en 5 años con igual ponderación (%)                    | (2,80)         | (2,50)                      |
| Desv. estándar del crecimiento de los beneficios en 5 años con igual ponderación (%) | 23,28          | 25,72                       |
| Rendimiento (%)                                                                      | 3,88           | 3,72                        |
| Beta                                                                                 | 0,99           | 0,98                        |
| Capitalización bursátil media ponderada (mill. USD)                                  | 64.286,49      | 68.614,31                   |
| Capitalización bursátil media no ponderada (mill. USD)                               | 38.964,19      | 24.047,38                   |
| Número total de títulos                                                              | 197            | 419                         |

Los datos que figuran en el gráfico anterior han sido compilados o elaborados por una sociedad de gestión de inversiones de AXA Rosenberg Group LLC a partir de fuentes que dicha sociedad considera fiables y de buena fe. La información se facilita para fines exclusivamente informativos y no puede considerarse una garantía respecto a los resultados o la rentabilidad de la Cartera gestionada por una sociedad de gestión de inversiones de AXA Rosenberg. Le recordamos que el valor de las inversiones puede subir o bajar y no está garantizado.

### Medida de la volatilidad

|                             | <b>Beta a 31 de marzo de 2015</b> | <b>Efecto monetario en el VL a 31 de marzo de 2015</b> |
|-----------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------------------------|
| <b>Índice de referencia</b> |                                   |                                                        |
| MSCI Europe                 | 0,997                             | €948.625                                               |

### Diversificación de mercados (% de la Cartera)

|              | <b>Ponderación de la cartera %</b> | <b>Ponderación del índice de referencia %</b> |
|--------------|------------------------------------|-----------------------------------------------|
| Austria      | 0,64                               | 0,31                                          |
| Bélgica      | 2,16                               | 2,03                                          |
| Dinamarca    | 2,25                               | 2,53                                          |
| Finlandia    | 2,02                               | 1,34                                          |
| Francia      | 15,67                              | 14,44                                         |
| Alemania     | 13,06                              | 14,45                                         |
| Irlanda      | 0,43                               | 0,53                                          |
| Italia       | 3,44                               | 3,57                                          |
| Luxemburgo   | 0,00                               | 0,24                                          |
| Países Bajos | 4,42                               | 4,46                                          |
| Noruega      | 0,77                               | 0,98                                          |
| Portugal     | 0,71                               | 0,23                                          |
| España       | 5,32                               | 5,45                                          |
| Suecia       | 4,66                               | 4,70                                          |
| Suiza        | 13,18                              | 14,24                                         |
| Reino Unido  | 31,29                              | 30,50                                         |

### Diversificación sectorial (% de la Cartera)

|                                | <b>Cartera (%)</b> | <b>Índice de referencia (%)</b> |
|--------------------------------|--------------------|---------------------------------|
| Bienes de consumo discrecional | 9,96               | 10,89                           |
| Bienes de consumo básico       | 15,87              | 13,61                           |
| Energía                        | 6,04               | 7,62                            |
| Financieras                    | 23,81              | 23,24                           |
| Sanidad                        | 13,09              | 14,54                           |
| Industria                      | 8,36               | 9,16                            |
| Tecnología de la información   | 5,86               | 4,53                            |
| Materiales                     | 7,36               | 7,59                            |
| Telecomunicaciones             | 5,85               | 4,91                            |
| Servicios públicos             | 3,80               | 3,91                            |

# AXA ROSENBERG PAN-EUROPEAN ENHANCED INDEX EQUITY ALPHA FUND

## Perfil del Subfondo (sin auditar) (continuación) A 31 de marzo de 2015

### Diez posiciones principales (% de la Cartera total)

|                              | Cartera (%) | Índice de referencia (%) |
|------------------------------|-------------|--------------------------|
| HSBC Holdings PLC            | 2,83        | 1,95                     |
| Sanofi                       | 2,29        | 1,41                     |
| Nestle SA                    | 2,23        | 2,88                     |
| GlaxoSmithKline PLC          | 2,20        | 1,34                     |
| Novartis AG                  | 2,05        | 2,71                     |
| British American Tobacco Plc | 1,96        | 1,16                     |
| Siemens AG                   | 1,92        | 1,02                     |
| Royal Dutch Shell PLC        | 1,87        | 2,31                     |
| Roche Holding Ag             | 1,71        | 2,29                     |
| Bayerische Motoren Werke AG  | 1,39        | 0,55                     |

### Enfoque de inversión

| Estilo          | Valor   | Mixto | Crecimiento |
|-----------------|---------|-------|-------------|
| Capit. bursátil | Grande  |       |             |
|                 | Mediana |       |             |
|                 | Pequeña |       |             |

### Ratios de gastos totales

| Clase de participaciones | %    |
|--------------------------|------|
| A EUR                    | 0,55 |
| B EUR                    | 1,00 |
| M EUR                    | 0,14 |

### Metodología

El ratio de gastos totales (TER) se calcula retrospectivamente, es decir, en función de los costes reales en que se incurre en un ejercicio fiscal.

El TER equivale a la proporción de los gastos totales de explotación sobre el Valor liquidativo medio. Los gastos totales de explotación son gastos deducidos de los activos durante el periodo fiscal pertinente. El Valor liquidativo medio se calcula utilizando el Valor liquidativo en cada punto de valoración.

### Tasa de rotación de la cartera

|                                |        |
|--------------------------------|--------|
| Tasa de rotación de la cartera | 85,25% |
|--------------------------------|--------|

### Metodología

La tasa de rotación de la cartera indica el volumen de transacciones realizadas durante el periodo de 12 meses cerrado el 31 de marzo de 2015. Las técnicas de gestión de cartera (por ejemplo, los préstamos de valores y las cesiones con pacto de recompra) no se incluyen como compra o venta de valores a efectos del cálculo de esta tasa, que se realiza con arreglo a la fórmula siguiente.

$(\text{El menor de } [ |P| \text{ o } |S| ] / M) * 100$

Donde:

P = Compras de valores

S = Ventas de valores

M = Patrimonio neto total medio mensual (es decir, promedio del valor diario del patrimonio neto)

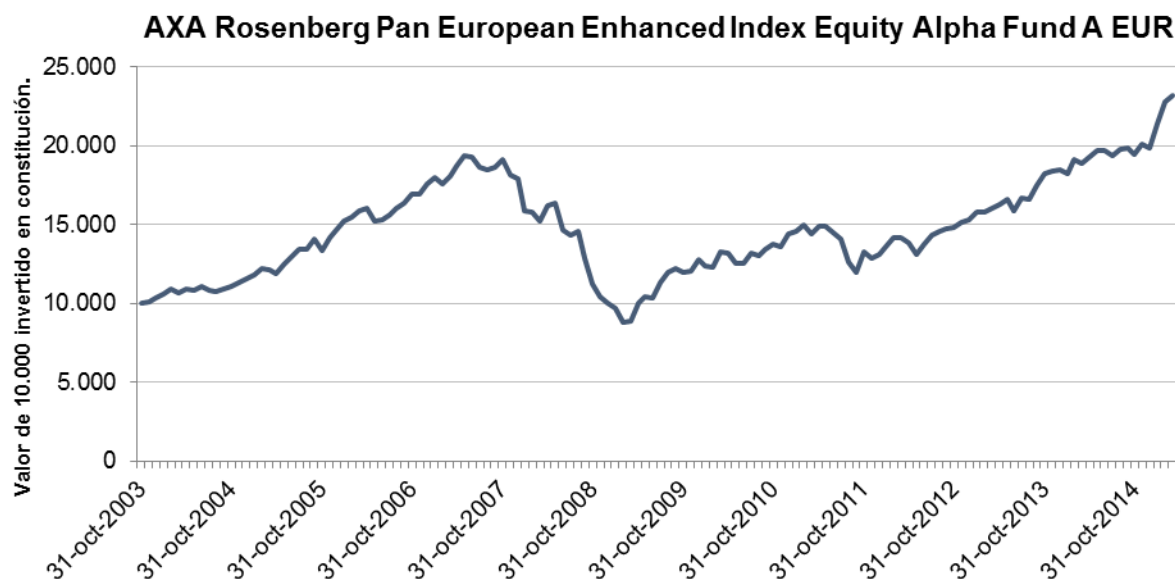
# AXA ROSENBERG PAN-EUROPEAN ENHANCED INDEX EQUITY ALPHA FUND

## Informe de la Gestora de inversiones (sin auditar)

En el periodo de 12 meses hasta el 31 de marzo de 2015, el Subfondo obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia una vez deducidos los gastos y las comisiones aplicables a la Clase de Participaciones A EUR, gracias a su acertada selección de títulos. Desde la perspectiva del estilo, el sesgo hacia empresas que cotizan a múltiplos bajos de sus patrimonios netos y beneficios previstos resultó positivo. El énfasis del Subfondo en empresas que ofrecen una rentabilidad por dividendo superior a la media también ofreció buenos resultados. Por sectores, la exposición infraponderada a bancos y entidades de crédito reforzó la rentabilidad, al igual que las exposiciones infraponderadas a empresas petroleras integradas y empresas de recursos petrolíferos y carboníferos, puesto que los títulos del sector energético sufrieron caídas por el persistente abaratamiento del petróleo. Por el contrario, las posiciones sobreponderadas en minerales y metales básicos y en suministros eléctricos restaron rentabilidad. El sector sanitario registró un sólido comportamiento y realizó una aportación positiva a nivel sectorial. De hecho, las posiciones mantenidas en este sector fueron algunas de las más rentables de la cartera. Entre ellas se encontraban las farmacéuticas AstraZeneca y Shire, así como el proveedor de servicios sanitarios Fresenius. Por otro lado, la empresa minorista de productos alimentarios y básicos Delhaize también figuró entre las más rentables, ya que su cotización subió después de que los ingresos del cuarto trimestre superaran las expectativas de los analistas por el buen comportamiento de su negocio en EE. UU. Sin embargo, una posición en HSBC Holdings resultó negativa al seguir intensificándose las presiones sobre el banco debido a las anomalías de su división suiza.

## Resumen de la rentabilidad (no auditado)

### Rentabilidad acumulada: 31 de marzo de 2015



### Resumen de rentabilidad - Participaciones de Clase A

|                                                                   | Ejercicio<br>2014/2015 | 3 años<br>Anualizada | 5 años<br>Anualizada | Fecha de<br>constitución |
|-------------------------------------------------------------------|------------------------|----------------------|----------------------|--------------------------|
| AXA Rosenberg Pan-European Enhanced Index Equity Alpha Fund (EUR) | 22,72%                 | 17,98%               | 11,82%               | 03-oct-07                |
| MSCI Europe                                                       | 21,99%                 | 17,49%               | 11,40%               |                          |
| Alfa                                                              | 0,73%                  | 0,49%                | 0,42%                |                          |

La rentabilidad de los Subfondos se indica tras haber descontado las comisiones y se calcula mediante la comparación de los Valores liquidativos ("VL"). La rentabilidad de los índices de referencia se calcula teniendo en cuenta las fechas de operación y los Valores liquidativos de los Subfondos correspondientes.

Las cifras de rentabilidad de cada uno de los Subfondos y del índice de referencia se muestran en la moneda base de los Subfondos, que se indica junto al nombre de estos.

Todos los datos de rentabilidad del índice de referencia se indican netos de impuestos.

Fuente de la información: los precios de los índices de referencia se obtienen del proveedor del índice de referencia correspondiente. Los Valores liquidativos los calcula el Administrador del Fondo.

Este Fondo cotiza en la Bolsa de valores de Irlanda. Para obtener más información sobre todas las clases de participaciones cotizadas, visite [www.ise.ie](http://www.ise.ie)

**AXA Rosenberg Investment Management Limited**

**Fecha: 23 de julio de 2015**

# AXA ROSENBERG PAN-EUROPEAN ENHANCED INDEX EQUITY ALPHA FUND

## Cuenta de pérdidas y ganancias

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                               | Notas | Ejercicio finalizado<br>el 31<br>de marzo de 2015<br>EUR | Ejercicio finalizado<br>el 31<br>de marzo de 2014<br>EUR |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| <b>Ingresos</b>                                                                                                               |       |                                                          |                                                          |
| Ingresos por dividendos                                                                                                       |       | 430.322                                                  | 287.219                                                  |
| Ingresos de préstamos de valores                                                                                              |       | 5.533                                                    | 7.137                                                    |
| Otros ingresos                                                                                                                |       | 125.044                                                  | 82.800                                                   |
| Plusvalía neta de inversiones y divisas                                                                                       | 4     | 3.275.493                                                | 1.156.215                                                |
| <b>Ingresos netos totales</b>                                                                                                 |       | <b>3.836.392</b>                                         | <b>1.533.371</b>                                         |
| <b>Gastos</b>                                                                                                                 |       |                                                          |                                                          |
| Comisiones de gestión                                                                                                         | 5     | (108.454)                                                | (62.310)                                                 |
| Comisiones de custodia                                                                                                        | 5     | (17.755)                                                 | (11.894)                                                 |
| Comisiones de administración                                                                                                  | 5     | (7.954)                                                  | (6.345)                                                  |
| Gastos de auditoría                                                                                                           |       | 1.381                                                    | (1.662)                                                  |
| Comisiones de la Fiduciaria                                                                                                   | 5     | (1.513)                                                  | (362)                                                    |
| Honorarios de asesores jurídicos y profesionales                                                                              |       | (504)                                                    | 1.492                                                    |
| Otros gastos                                                                                                                  |       | (4.068)                                                  | (11.755)                                                 |
| <b>Gastos de explotación totales</b>                                                                                          |       | <b>(138.867)</b>                                         | <b>(92.836)</b>                                          |
| <b>Resultado de explotación</b>                                                                                               |       | <b>3.697.525</b>                                         | <b>1.440.535</b>                                         |
| <b>Costes financieros</b>                                                                                                     |       |                                                          |                                                          |
| Intereses pagados                                                                                                             |       | (993)                                                    | (173)                                                    |
|                                                                                                                               |       | <b>(993)</b>                                             | <b>(173)</b>                                             |
| <b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>                                                                             |       | <b>3.696.532</b>                                         | <b>1.440.362</b>                                         |
| Impuestos retenidos sobre dividendos y otros ingresos de inversiones                                                          |       | (17.910)                                                 | (21.816)                                                 |
| Variación del ajuste del precio comprador de mercado al último precio de mercado negociado                                    |       | 2.230                                                    | (1.747)                                                  |
| <b>Variación neta del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables derivada de operaciones</b> |       | <b>3.680.852</b>                                         | <b>1.416.799</b>                                         |

Todos los importes provienen exclusivamente de operaciones en curso.

No se produjeron pérdidas o ganancias distintas de las indicadas en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

**Aprobado en nombre de la Sociedad gestora por:**

Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

# AXA ROSENBERG PAN-EUROPEAN ENHANCED INDEX EQUITY ALPHA FUND

## Balance

A 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                          | A 31 de marzo de<br>2015<br>EUR | A 31 de marzo de<br>2014<br>EUR |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Activo</b>                                                                                                            |                                 |                                 |
| Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados:                                                        |                                 |                                 |
| Inversiones al valor razonable                                                                                           | 18.903.973                      | 8.788.235                       |
| Efectivo en bancos                                                                                                       | 6.914                           | 32.537                          |
| Adeudos de intermediarios                                                                                                | 244.637                         | 177.781                         |
| Suscripciones por cobrar                                                                                                 | -                               | 39                              |
| Dividendos por cobrar                                                                                                    | 101.243                         | 40.595                          |
| Ingresos de préstamos de valores por cobrar                                                                              | 1.826                           | 1.667                           |
| <b>Total activo</b>                                                                                                      | <b>19.258.593</b>               | <b>9.040.854</b>                |
| <b>Pasivo</b>                                                                                                            |                                 |                                 |
| <b>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados:</b>                                                 |                                 |                                 |
| Adeudos a intermediarios                                                                                                 | -                               | (132.175)                       |
| Descubiertos bancarios                                                                                                   | (200.042)                       | -                               |
| Reembolsos por pagar                                                                                                     | (3.271)                         | (33.708)                        |
| Gastos devengados                                                                                                        | (38.227)                        | (20.968)                        |
| <b>Total pasivo (excluido el patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables)</b>            | <b>(241.540)</b>                | <b>(186.851)</b>                |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables al precio comprador</b>                   | <b>19.017.053</b>               | <b>8.854.003</b>                |
| Ajuste del precio comprador de mercado al último precio de mercado negociado                                             | 3.182                           | 952                             |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables al último precio de mercado negociado</b> | <b>19.020.235</b>               | <b>8.854.955</b>                |

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

Aprobado en nombre de la Sociedad gestora por:

\_\_\_\_\_  
Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

\_\_\_\_\_  
Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

# AXA ROSENBERG PAN-EUROPEAN ENHANCED INDEX EQUITY ALPHA FUND

## Tabla del Valor liquidativo A 31 de marzo de 2015

|                                          | 31 de marzo de<br>2015 | 31 de marzo de<br>2014 | 31 de marzo de<br>2013 |
|------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Clase A EUR</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €4.238.911             | €1.652.475             | €1.437.590             |
| Número de participaciones en circulación | 177.976                | 85.150                 | 87.575                 |
| VL por Participación                     | €23,82                 | €19,41                 | €16,42                 |
| <b>Clase B EUR</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €14.777.611            | €7.199.468             | €6.886.723             |
| Número de participaciones en circulación | 618.267                | 368.056                | 414.257                |
| VL por Participación                     | €23,90                 | €19,56                 | €16,62                 |
| <b>Clase M EUR</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €3.713                 | €3.012                 | €2.591                 |
| Número de participaciones en circulación | 150                    | 150                    | 153                    |
| VL por Participación                     | €24,75                 | €20,08                 | €16,93                 |

# AXA ROSENBERG PAN-EUROPEAN ENHANCED INDEX EQUITY ALPHA FUND

Estado de variaciones del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                   | Ejercicio finalizado<br>el 31<br>de marzo de 2015<br>EUR | Ejercicio finalizado<br>el 31<br>de marzo de 2014<br>EUR |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| <b>Saldo al inicio del ejercicio</b>                                                                              | <b>8.854.955</b>                                         | <b>8.326.904</b>                                         |
| Variación del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables derivada de operaciones | 3.680.852                                                | 1.416.799                                                |
| Emisión de participaciones reembolsables durante el ejercicio                                                     | 12.737.217                                               | 261.668                                                  |
| Reembolso de participaciones reembolsables durante el ejercicio                                                   | (6.252.789)                                              | (1.150.416)                                              |
| <b>Saldo al cierre del ejercicio</b>                                                                              | <b>19.020.235</b>                                        | <b>8.854.955</b>                                         |

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

# AXA ROSENBERG EUROBLOC EQUITY ALPHA FUND

Perfil del Subfondo (sin auditar)  
A 31 de marzo de 2015

## Características de la cartera

|                                                                                      | Cartera   | Índice de referencia |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------|----------------------|
| Precio / beneficios                                                                  | 18,50     | 21,40                |
| Precio / beneficios positivos                                                        | 18,50     | 20,30                |
| Precio / beneficios (previsión)                                                      | 14,41     | 16,39                |
| Precio / ingresos de explotación                                                     | 6,73      | 7,96                 |
| Precio / flujo de caja                                                               | 7,58      | 9,49                 |
| Precio / valor contable                                                              | 1,59      | 1,75                 |
| Deuda / fondos propios                                                               | 1,26      | 1,31                 |
| ROE (%)                                                                              | 8,70      | 8,54                 |
| Crecimiento de los beneficios en 5 años (%)                                          | (3,15)    | (2,12)               |
| Crecimiento de los beneficios en 5 años con igual ponderación (%)                    | (3,86)    | (4,12)               |
| Desv. estándar del crecimiento de los beneficios en 5 años con igual ponderación (%) | 24,74     | 26,03                |
| Rendimiento (%)                                                                      | 3,62      | 3,49                 |
| Beta                                                                                 | 1,04      | 1,01                 |
| Capitalización bursátil media ponderada (mill. EUR)                                  | 49.245,38 | 53.300,72            |
| Capitalización bursátil media no ponderada (mill. EUR)                               | 32.710,99 | 22.653,37            |
| Número total de títulos                                                              | 74        | 227                  |

Los datos que figuran en el gráfico anterior han sido compilados o elaborados por una sociedad de gestión de inversiones de AXA Rosenberg Group LLC a partir de fuentes que dicha sociedad considera fiables y de buena fe. La información se facilita para fines exclusivamente informativos y no puede considerarse una garantía respecto a los resultados o la rentabilidad de la Cartera gestionada por una sociedad de gestión de inversiones de AXA Rosenberg. Le recordamos que el valor de las inversiones puede subir o bajar y no está garantizado.

## Medida de la volatilidad

|                      | Beta a 31 de marzo de 2015 | Efecto monetario en el VL a 31 de marzo de 2015 |
|----------------------|----------------------------|-------------------------------------------------|
| Índice de referencia |                            |                                                 |
| MSCI EMU             | 1,009                      | €8.350.608                                      |

## Diversificación de mercados (% de la Cartera)

|           | Ponderación de la cartera % | Ponderación del índice de referencia % |
|-----------|-----------------------------|----------------------------------------|
| Austria   | 1,00                        | 0,65                                   |
| Bélgica   | 4,23                        | 4,32                                   |
| Finlandia | 4,87                        | 2,85                                   |
| Francia   | 27,92                       | 30,67                                  |
| Alemania  | 27,99                       | 30,71                                  |

|              | Ponderación de la cartera % | Ponderación del índice de referencia % |
|--------------|-----------------------------|----------------------------------------|
| Irlanda      | 0,75                        | 1,12                                   |
| Italia       | 8,61                        | 7,58                                   |
| Luxemburgo   | 0,00                        | 0,51                                   |
| Países Bajos | 10,55                       | 9,50                                   |
| Portugal     | 0,00                        | 0,50                                   |
| España       | 14,08                       | 11,60                                  |

## Diversificación sectorial (% de la Cartera)

|                                | Cartera (%) | Índice de referencia (%) |
|--------------------------------|-------------|--------------------------|
| Bienes de consumo discrecional | 14,05       | 14,37                    |
| Bienes de consumo básico       | 12,40       | 10,33                    |
| Energía                        | 3,58        | 4,91                     |
| Financieras                    | 25,30       | 23,96                    |
| Sanidad                        | 10,80       | 9,49                     |
| Industria                      | 4,69        | 9,56                     |
| Tecnología de la información   | 10,75       | 7,66                     |
| Materiales                     | 4,83        | 8,77                     |
| Telecomunicaciones             | 6,60        | 5,36                     |
| Servicios públicos             | 7,00        | 5,59                     |

## Diez posiciones principales (% de la Cartera total)

|                             | Cartera (%) | Índice de referencia (%) |
|-----------------------------|-------------|--------------------------|
| Banco Santander SA          | 4,71        | 2,68                     |
| Sanofi                      | 4,48        | 3,00                     |
| Siemens AG                  | 4,03        | 2,17                     |
| Unilever NV                 | 3,55        | 1,72                     |
| Telefonica S.A.             | 3,24        | 1,61                     |
| Volkswagen AG               | 3,22        | 1,27                     |
| Bayerische Motoren Werke AG | 3,12        | 1,16                     |
| Societe Generale SA         | 2,97        | 0,90                     |
| Enel Spa                    | 2,80        | 0,77                     |
| Orange Sa                   | 2,61        | 0,75                     |

# AXA ROSENBERG EUROBLOC EQUITY ALPHA FUND

## Perfil del Subfondo (sin auditar) (continuación) A 31 de marzo de 2015

### Enfoque de inversión

| Estilo                 | Valor   | Mixto | Crecimiento |
|------------------------|---------|-------|-------------|
| <b>Capit. bursátil</b> | Grande  |       |             |
|                        | Mediana |       |             |
|                        | Pequeña |       |             |

### Ratios de gastos totales

| Clase de participaciones | %    |
|--------------------------|------|
| A EUR                    | 0,81 |
| B EUR                    | 1,46 |
| E EUR                    | 2,22 |
| M EUR                    | 0,11 |

### Metodología

El ratio de gastos totales (TER) se calcula retrospectivamente, es decir, en función de los costes reales en que se incurre en un ejercicio fiscal.

El TER equivale a la proporción de los gastos totales de explotación sobre el Valor liquidativo medio. Los gastos totales de explotación son gastos deducidos de los activos durante el periodo fiscal pertinente. El Valor liquidativo medio se calcula utilizando el Valor liquidativo en cada punto de valoración.

### Tasa de rotación de la cartera

|                                |        |
|--------------------------------|--------|
| Tasa de rotación de la cartera | 89,03% |
|--------------------------------|--------|

### Metodología

La tasa de rotación de la cartera indica el volumen de transacciones realizadas durante el periodo de 12 meses cerrado el 31 de marzo de 2015. Las técnicas de gestión de cartera (por ejemplo, los préstamos de valores y las cesiones con pacto de recompra) no se incluyen como compra o venta de valores a efectos del cálculo de esta tasa, que se realiza con arreglo a la fórmula siguiente.

$(\text{El menor de } [ |P| \text{ o } |S| ] / M) * 100$

Donde:

P = Compras de valores

S = Ventas de valores

M = Patrimonio neto total medio mensual (es decir, promedio del valor diario del patrimonio neto)

# AXA ROSENBERG EUROBLOC EQUITY ALPHA FUND

## Informe de la Gestora de inversiones (sin auditar)

El Subfondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia durante los 12 meses finalizados el 31 de marzo de 2015, una vez deducidos los gastos y las comisiones aplicables a la Clase de Participaciones A EUR. La poco acertada selección de títulos contrarrestó las aportaciones más positivas de las exposiciones sectoriales. El énfasis en empresas que, según nuestros modelos, presentaban una valoración positiva de sus beneficios futuros realizó una aportación positiva; sin embargo, otra medida de valoración tradicional a la que damos prioridad en nuestro enfoque —invertir en empresas que cotizan a múltiplos bajos de sus patrimonios netos— resultó penalizada. El posicionamiento con respecto al tamaño no arrojó resultados positivos, ya que las empresas de menor tamaño tuvieron un comportamiento relativo inferior a las de gran tamaño. Las exposiciones sectoriales realizaron una aportación positiva en términos generales. Cabe señalar que la exposición infraponderada a bancos y entidades de crédito resultó rentable, al igual que las posiciones sobreponderadas en fabricantes de vehículos, ya que la baja inflación se tradujo en un mayor poder adquisitivo de los consumidores. Por consiguiente, el Subfondo se benefició de la mayor rentabilidad que generó la empresa de consumo discrecional Volkswagen, cuyas ganancias sorprendieron al alza. Por otro lado, la infraponderación en compañías petroleras integradas y de servicios petrolíferos también contribuyó a la rentabilidad, ya que los títulos del sector energético sufrieron caídas por el persistente abaratamiento del petróleo. Por el contrario, una posición sobreponderada en suministros eléctricos restó rentabilidad, y la italiana Enel SpA fue uno de los principales lastres a nivel de títulos. La cotización del banco francés Société Générale también bajó, ya que a los inversores les preocupaba la considerable exposición del banco a la economía rusa, que tiene una fuerte dependencia de las exportaciones de energía.

## Resumen de la rentabilidad (no auditado)

**Rentabilidad acumulada: 31 de marzo de 2015**

### AXA Rosenberg Eurobloc Equity Alpha Fund A EUR



#### Resumen de rentabilidad - Participaciones de Clase A

|                                                | Ejercicio<br>2014/2015 | 3 años<br>Anualizada | 5 años<br>Anualizada | Fecha de<br>constitución |
|------------------------------------------------|------------------------|----------------------|----------------------|--------------------------|
| AXA Rosenberg Eurobloc Equity Alpha Fund (EUR) | 19,78%                 | 20,69%               | 10,69%               | 30-sept-99               |
| MSCI EMU                                       | 20,46%                 | 18,40%               | 9,48%                |                          |
| Alfa                                           | (0,68%)                | 2,29%                | 1,21%                |                          |

La rentabilidad de los Subfondos se indica tras haber descontado las comisiones y se calcula mediante la comparación de los Valores liquidativos ("VL"). La rentabilidad de los índices de referencia se calcula teniendo en cuenta las fechas de operación y los Valores liquidativos de los Subfondos correspondientes.

Las cifras de rentabilidad de cada uno de los Subfondos y del índice de referencia se muestran en la moneda base de los Subfondos, que se indica junto al nombre de estos.

Todos los datos de rentabilidad del índice de referencia se indican netos de impuestos.

Fuente de la información: los precios de los índices de referencia se obtienen del proveedor del índice de referencia correspondiente. Los Valores liquidativos los calcula el Administrador del Fondo.

Este Fondo cotiza en la Bolsa de valores de Irlanda. Para obtener más información sobre todas las clases de participaciones cotizadas, visite [www.ise.ie](http://www.ise.ie)

**AXA Rosenberg Investment Management Limited**

**Fecha: 23 de julio de 2015**

# AXA ROSENBERG EUROBLOC EQUITY ALPHA FUND

## Cuenta de pérdidas y ganancias

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                               | Notas | Ejercicio finalizado<br>el 31<br>de marzo de 2015<br>EUR | Ejercicio finalizado<br>el 31<br>de marzo de 2014<br>EUR |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| <b>Ingresos</b>                                                                                                               |       |                                                          |                                                          |
| Ingresos por dividendos                                                                                                       |       | 2.974.581                                                | 2.055.141                                                |
| Ingresos de préstamos de valores                                                                                              |       | 178.576                                                  | 184.475                                                  |
| Otros ingresos                                                                                                                |       | 708.499                                                  | 646.372                                                  |
| Plusvalía neta de inversiones y divisas                                                                                       | 4     | 23.373.942                                               | 17.219.234                                               |
| <b>Ingresos netos totales</b>                                                                                                 |       | <b>27.235.598</b>                                        | <b>20.105.222</b>                                        |
| <b>Gastos</b>                                                                                                                 |       |                                                          |                                                          |
| Comisiones de gestión                                                                                                         | 5     | (1.104.738)                                              | (790.396)                                                |
| Comisiones de custodia                                                                                                        | 5     | (34.828)                                                 | (30.908)                                                 |
| Comisiones de administración                                                                                                  | 5     | (57.550)                                                 | (44.350)                                                 |
| Gastos de auditoría                                                                                                           |       | 4.738                                                    | 37.082                                                   |
| Comisiones de la Fiduciaria                                                                                                   | 5     | (11.337)                                                 | (7.579)                                                  |
| Honorarios de asesores jurídicos y profesionales                                                                              |       | (4.030)                                                  | 15.551                                                   |
| Otros gastos                                                                                                                  |       | (28.730)                                                 | 61.467                                                   |
| <b>Gastos de explotación totales</b>                                                                                          |       | <b>(1.236.475)</b>                                       | <b>(759.133)</b>                                         |
| <b>Resultado de explotación</b>                                                                                               |       | <b>25.999.123</b>                                        | <b>19.346.089</b>                                        |
| <b>Costes financieros</b>                                                                                                     |       |                                                          |                                                          |
| Intereses pagados                                                                                                             |       | (7.813)                                                  | (7.630)                                                  |
|                                                                                                                               |       | <b>(7.813)</b>                                           | <b>(7.630)</b>                                           |
| <b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>                                                                             |       | <b>25.991.310</b>                                        | <b>19.338.459</b>                                        |
| Impuestos retenidos sobre dividendos y otros ingresos de inversiones                                                          |       | (189.026)                                                | (139.203)                                                |
| Variación del ajuste del precio comprador de mercado al último precio de mercado negociado                                    |       | 8.564                                                    | (35.490)                                                 |
| <b>Variación neta del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables derivada de operaciones</b> |       | <b>25.810.848</b>                                        | <b>19.163.766</b>                                        |

Todos los importes provienen exclusivamente de operaciones en curso.

No se produjeron pérdidas o ganancias distintas de las indicadas en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

**Aprobado en nombre de la Sociedad gestora por:**

\_\_\_\_\_  
Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

\_\_\_\_\_  
Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

# AXA ROSENBERG EUROBLOC EQUITY ALPHA FUND

## Balance

A 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                          | A 31 de marzo de<br>2015<br>EUR | A 31 de marzo de<br>2014<br>EUR |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Activo</b>                                                                                                            |                                 |                                 |
| Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados:                                                        |                                 |                                 |
| Inversiones al valor razonable                                                                                           | 164.037.144                     | 88.695.494                      |
| Efectivo en bancos                                                                                                       | 2.032.603                       | 625.191                         |
| Adeudos de intermediarios                                                                                                | -                               | 1.320.051                       |
| Suscripciones por cobrar                                                                                                 | 53.853                          | 1.572.075                       |
| Dividendos por cobrar                                                                                                    | 116.417                         | 166.302                         |
| Ingresos de préstamos de valores por cobrar                                                                              | 24.975                          | 27.307                          |
| <b>Total activo</b>                                                                                                      | <b>166.264.992</b>              | <b>92.406.420</b>               |
| <b>Pasivo</b>                                                                                                            |                                 |                                 |
| <b>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados:</b>                                                 |                                 |                                 |
| Adeudos a intermediarios                                                                                                 | (397.731)                       | (2.633.723)                     |
| Reembolsos por pagar                                                                                                     | (115.546)                       | (10.204)                        |
| Gastos devengados                                                                                                        | (258.495)                       | (224.827)                       |
| <b>Total pasivo (excluido el patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables)</b>            | <b>(771.772)</b>                | <b>(2.868.754)</b>              |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables al precio comprador</b>                   | <b>165.493.220</b>              | <b>89.537.666</b>               |
| Ajuste del precio comprador de mercado al último precio de mercado negociado                                             | 3.781                           | (4.783)                         |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables al último precio de mercado negociado</b> | <b>165.497.001</b>              | <b>89.532.883</b>               |

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

**Aprobado en nombre de la Sociedad gestora por:**

\_\_\_\_\_  
Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

\_\_\_\_\_  
Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

# AXA ROSENBERG EUROBLOC EQUITY ALPHA FUND

## Tabla del Valor liquidativo A 31 de marzo de 2015

|                                          | 31 de marzo de<br>2015 | 31 de marzo de<br>2014 | 31 de marzo de<br>2013 |
|------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Clase A EUR</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €103.927.101           | €46.291.186            | €36.192.296            |
| Número de participaciones en circulación | 5.626.412              | 3.001.676              | 3.101.394              |
| VL por Participación                     | €18,47                 | €15,42                 | €11,67                 |
| <b>Clase B EUR</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €60.360.518            | €42.279.194            | €34.223.701            |
| Número de participaciones en circulación | 4.947.691              | 4.123.306              | 4.381.921              |
| VL por Participación                     | €12,20                 | €10,25                 | €7,81                  |
| <b>Clase E EUR</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €994.459               | €959.217               | €3.401.052             |
| Número de participaciones en circulación | 87.847                 | 100.072                | 462.447                |
| VL por Participación                     | €11,32                 | €9,59                  | €7,35                  |
| <b>Clase M EUR</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €214.923               | €3.286                 | €2.170                 |
| Número de participaciones en circulación | 10.848                 | 200                    | 176                    |
| VL por Participación                     | €19,81                 | €16,43                 | €12,33                 |

## AXA ROSENBERG EUROBLOC EQUITY ALPHA FUND

Estado de variaciones del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                   | <b>Ejercicio finalizado<br/>el 31<br/>de marzo de 2015<br/>EUR</b> | <b>Ejercicio finalizado<br/>el 31<br/>de marzo de 2014<br/>EUR</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| <b>Saldo al inicio del ejercicio</b>                                                                              | <b>89.532.883</b>                                                  | <b>73.819.219</b>                                                  |
| Variación del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables derivada de operaciones | 25.810.848                                                         | 19.163.766                                                         |
| Emisión de participaciones reembolsables durante el ejercicio                                                     | 65.113.292                                                         | 75.228.287                                                         |
| Reembolso de participaciones reembolsables durante el ejercicio                                                   | (14.960.022)                                                       | (78.678.389)                                                       |
| <b>Saldo al cierre del ejercicio</b>                                                                              | <b>165.497.001</b>                                                 | <b>89.532.883</b>                                                  |

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

# AXA ROSENBERG EUROPE EX-UK EQUITY ALPHA FUND

Perfil del Subfondo (sin auditar)  
A 31 de marzo de 2015

## Características de la cartera

|                                                                                      | Cartera   | Índice de referencia |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------|----------------------|
| Precio / beneficios                                                                  | 18,85     | 20,98                |
| Precio / beneficios positivos                                                        | 18,85     | 20,25                |
| Precio / beneficios (previsión)                                                      | 14,67     | 16,80                |
| Precio / ingresos de explotación                                                     | 7,32      | 8,82                 |
| Precio / flujo de caja                                                               | 8,06      | 10,42                |
| Precio / valor contable                                                              | 1,78      | 1,97                 |
| Deuda / fondos propios                                                               | 1,18      | 1,39                 |
| ROE (%)                                                                              | 9,76      | 9,86                 |
| Crecimiento de los beneficios en 5 años (%)                                          | (3,69)    | (2,24)               |
| Crecimiento de los beneficios en 5 años con igual ponderación (%)                    | (4,60)    | (2,41)               |
| Desv. estándar del crecimiento de los beneficios en 5 años con igual ponderación (%) | 23,54     | 25,09                |
| Rendimiento (%)                                                                      | 3,77      | 3,46                 |
| Beta                                                                                 | 1,02      | 1,00                 |
| Capitalización bursátil media ponderada (mill. EUR)                                  | 62.177,09 | 69.113,89            |
| Capitalización bursátil media no ponderada (mill. EUR)                               | 33.356,61 | 23.441,63            |
| Número total de títulos                                                              | 84        | 313                  |

Los datos que figuran en el gráfico anterior han sido compilados o elaborados por una sociedad de gestión de inversiones de AXA Rosenberg Group LLC a partir de fuentes que dicha sociedad considera fiables y de buena fe. La información se facilita para fines exclusivamente informativos y no puede considerarse una garantía respecto a los resultados o la rentabilidad de la Cartera gestionada por una sociedad de gestión de inversiones de AXA Rosenberg. Le recordamos que el valor de las inversiones puede subir o bajar y no está garantizado.

## Medida de la volatilidad

|                      | Beta a 31 de marzo de 2015 | Efecto monetario en el VL a 31 de marzo de 2015 |
|----------------------|----------------------------|-------------------------------------------------|
| Índice de referencia |                            |                                                 |
| MSCI Europe Ex-UK    | 0,997                      | €680.426                                        |

## Diversificación de mercados (% de la Cartera)

|           | Ponderación de la cartera % | Ponderación del índice de referencia % |
|-----------|-----------------------------|----------------------------------------|
| Austria   | 0,90                        | 0,44                                   |
| Bélgica   | 2,28                        | 2,92                                   |
| Dinamarca | 4,27                        | 3,65                                   |
| Finlandia | 2,86                        | 1,93                                   |

|              | Ponderación de la cartera % | Ponderación del índice de referencia % |
|--------------|-----------------------------|----------------------------------------|
| Francia      | 22,11                       | 20,76                                  |
| Alemania     | 19,08                       | 20,79                                  |
| Irlanda      | 0,00                        | 0,76                                   |
| Italia       | 5,54                        | 5,13                                   |
| Luxemburgo   | 0,00                        | 0,34                                   |
| Países Bajos | 6,78                        | 6,43                                   |
| Noruega      | 1,09                        | 1,42                                   |
| Portugal     | 0,00                        | 0,34                                   |
| España       | 10,31                       | 7,85                                   |
| Suecia       | 6,89                        | 6,76                                   |
| Suiza        | 17,89                       | 20,48                                  |

## Diversificación sectorial (% de la Cartera)

|                                | Cartera (%) | Índice de referencia (%) |
|--------------------------------|-------------|--------------------------|
| Bienes de consumo discrecional | 11,26       | 12,04                    |
| Bienes de consumo básico       | 13,60       | 11,86                    |
| Energía                        | 1,95        | 3,81                     |
| Financieras                    | 21,96       | 22,91                    |
| Sanidad                        | 17,23       | 16,33                    |
| Industria                      | 7,35        | 10,42                    |
| Tecnología de la información   | 11,16       | 5,99                     |
| Materiales                     | 3,99        | 8,30                     |
| Telecomunicaciones             | 6,79        | 4,56                     |
| Servicios públicos             | 4,71        | 3,78                     |

## Diez posiciones principales (% de la Cartera total)

|                             | Cartera (%) | Índice de referencia (%) |
|-----------------------------|-------------|--------------------------|
| Novartis AG                 | 4,78        | 3,90                     |
| Roche Holding AG            | 4,23        | 3,30                     |
| Sanofi                      | 4,15        | 2,03                     |
| Siemens AG                  | 3,51        | 1,47                     |
| Allianz SE                  | 2,94        | 1,37                     |
| Telefonica SA               | 2,92        | 1,09                     |
| Banco Santander SA          | 2,91        | 1,81                     |
| Volkswagen AG               | 2,85        | 0,86                     |
| Bayerische Motoren Werke AG | 2,85        | 0,79                     |
| Societe Generale SA         | 2,50        | 0,61                     |

# AXA ROSENBERG EUROPE EX-UK EQUITY ALPHA FUND

## Perfil del Subfondo (sin auditar) (continuación) A 31 de marzo de 2015

### Enfoque de inversión

| Estilo                   | Valor   | Mixto | Crecimiento |
|--------------------------|---------|-------|-------------|
| <b>Capital. bursátil</b> | Grande  |       |             |
|                          | Mediana |       |             |
|                          | Pequeña |       |             |

### Ratios de gastos totales

| Clase de participaciones | %    |
|--------------------------|------|
| A EUR                    | 0,95 |
| B EUR                    | 1,54 |
| E EUR                    | 2,26 |
| M EUR                    | 0,18 |

### Metodología

El ratio de gastos totales (TER) se calcula retrospectivamente, es decir, en función de los costes reales en que se incurre en un ejercicio fiscal.

El TER equivale a la proporción de los gastos totales de explotación sobre el Valor liquidativo medio. Los gastos totales de explotación son gastos deducidos de los activos durante el periodo fiscal pertinente. El Valor liquidativo medio se calcula utilizando el Valor liquidativo en cada punto de valoración.

### Tasa de rotación de la cartera

|                                |        |
|--------------------------------|--------|
| Tasa de rotación de la cartera | 92,57% |
|--------------------------------|--------|

### Metodología

La tasa de rotación de la cartera indica el volumen de transacciones realizadas durante el periodo de 12 meses cerrado el 31 de marzo de 2015. Las técnicas de gestión de cartera (por ejemplo, los préstamos de valores y las cesiones con pacto de recompra) no se incluyen como compra o venta de valores a efectos del cálculo de esta tasa, que se realiza con arreglo a la fórmula siguiente.

$(\text{El menor de } [ |P| \text{ o } |S| ] / M) * 100$

Donde:

P = Compras de valores

S = Ventas de valores

M = Patrimonio neto total medio mensual (es decir, promedio del valor diario del patrimonio neto)

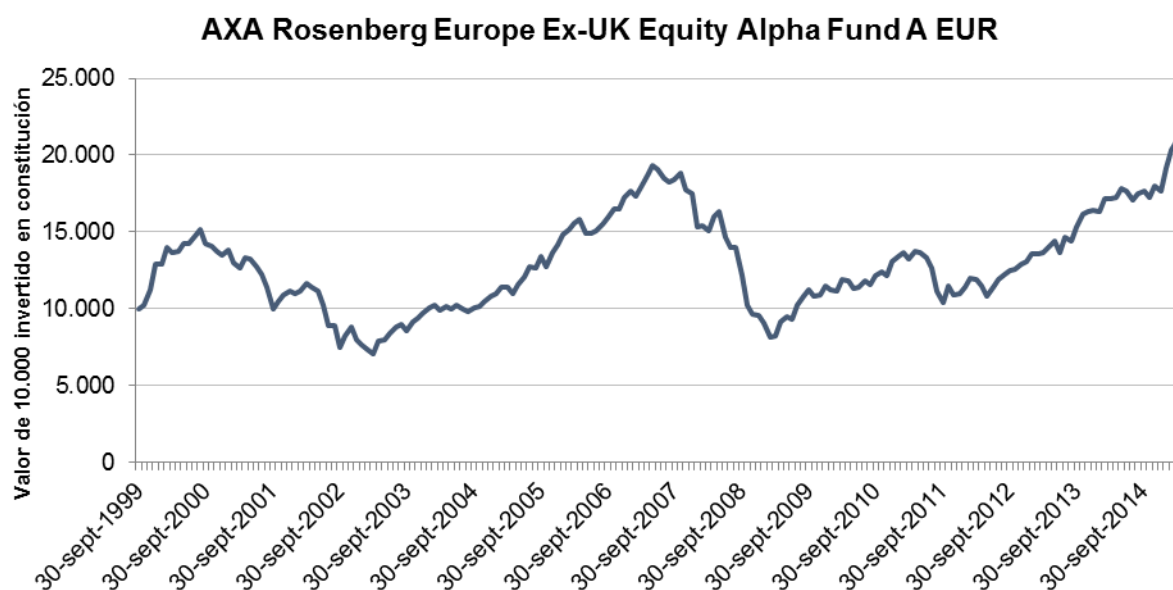
# AXA ROSENBERG EUROPE EX-UK EQUITY ALPHA FUND

## Informe de la Gestora de inversiones (sin auditar)

En el periodo de 12 meses hasta el 31 de marzo de 2015, el Subfondo obtuvo una rentabilidad que se ajustó en gran medida a la de su índice de referencia una vez descontados los gastos y las comisiones aplicables a la Clase de Participaciones A EUR, ya que la selección de títulos, el estilo de inversión y las exposiciones sectoriales reforzaron la rentabilidad global. El énfasis en empresas que cotizan a unos múltiplos relativamente bajos de sus patrimonios netos y beneficios previstos generó resultados positivos en el periodo. El Subfondo también se benefició sustancialmente de su sesgo hacia empresas con sólidos beneficios por acción, lo que viene a reflejar el interés de los inversores por empresas capaces de cumplir las expectativas del mercado. El posicionamiento con respecto al tamaño no arrojó resultados positivos, ya que las empresas de menor tamaño tuvieron un comportamiento relativo inferior a las de gran tamaño. Las exposiciones sectoriales realizaron una aportación positiva en términos generales. Cabe señalar que la exposición infraponderada a bancos y entidades de crédito reforzó la rentabilidad relativa, al igual que la exposición infraponderada a empresas petroleras integradas y de servicios petrolíferos, puesto que los títulos del sector energético sufrieron caídas por el persistente abaratamiento del petróleo. No obstante, las posiciones en empresas de recursos petrolíferos y carboníferos, así como de suministros eléctricos, contrarrestaron en cierta medida las ganancias señaladas. Por lo que respecta a los títulos, nuestros modelos dieron preferencia a Novartis, Merck y Fresenius, y las exposiciones sobreponderadas a estas empresas ofrecieron resultados positivos; sin embargo, la exclusión de Novo Nordisk de la cartera tuvo un efecto muy negativo en la rentabilidad, ya que la cotización de sus acciones alcanzó nuevos máximos por las noticias positivas sobre su cartera de nuevos productos y las expectativas de un incremento de los dividendos y de recompra de acciones propias a fin de proteger el valor para el accionista. La sobreponderación con respecto al índice en la empresa energética Statoil, a la que nuestros modelos habían dado preferencia por la calidad histórica de sus beneficios, fue la posición individual que más rentabilidad restó.

## Resumen de la rentabilidad (no auditado)

**Rentabilidad acumulada: 31 de marzo de 2015**



### Resumen de rentabilidad - Participaciones de Clase A

|                                                    | Ejercicio<br>2014/2015 | 3 años<br>Anualizada | 5 años<br>Anualizada | Fecha de<br>constitución |
|----------------------------------------------------|------------------------|----------------------|----------------------|--------------------------|
| AXA Rosenberg Europe Ex-UK Equity Alpha Fund (EUR) | 22,20%                 | 20,69%               | 11,97%               | 30-sept-99               |
| MSCI Europe ex-UK                                  | 22,26%                 | 18,96%               | 11,13%               |                          |
| Alfa                                               | (0,06%)                | 1,73%                | 0,84%                |                          |

La rentabilidad de los Subfondos se indica tras haber descontado las comisiones y se calcula mediante la comparación de los Valores liquidativos ("VL"). La rentabilidad de los índices de referencia se calcula teniendo en cuenta las fechas de operación y los Valores liquidativos de los Subfondos correspondientes.

Las cifras de rentabilidad de cada uno de los Subfondos y del índice de referencia se muestran en la moneda base de los Subfondos, que se indica junto al nombre de estos.

Todos los datos de rentabilidad del índice de referencia se indican netos de impuestos.

Fuente de la información: los precios de los índices de referencia se obtienen del proveedor del índice de referencia correspondiente. Los Valores liquidativos los calcula el Administrador del Fondo.

Este Fondo cotiza en la Bolsa de valores de Irlanda. Para obtener más información sobre todas las clases de participaciones cotizadas, visite [www.ise.ie](http://www.ise.ie)

**AXA Rosenberg Investment Management Limited**

**Fecha: 23 de julio de 2015**

# AXA ROSENBERG EUROPE EX-UK EQUITY ALPHA FUND

## Cuenta de pérdidas y ganancias

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                               | Notas | Ejercicio finalizado<br>el 31<br>de marzo de 2015<br>EUR | Ejercicio finalizado<br>el 31<br>de marzo de 2014<br>EUR |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| <b>Ingresos</b>                                                                                                               |       |                                                          |                                                          |
| Ingresos por dividendos                                                                                                       |       | 527.664                                                  | 374.659                                                  |
| Ingresos de préstamos de valores                                                                                              |       | 17.235                                                   | 25.016                                                   |
| Otros ingresos                                                                                                                |       | 118.072                                                  | 176.164                                                  |
| Plusvalía neta de inversiones y divisas                                                                                       | 4     | 1.632.014                                                | 2.676.975                                                |
| <b>Ingresos netos totales</b>                                                                                                 |       | <b>2.294.985</b>                                         | <b>3.252.814</b>                                         |
| <b>Gastos</b>                                                                                                                 |       |                                                          |                                                          |
| Comisiones de gestión                                                                                                         | 5     | (54.681)                                                 | (48.305)                                                 |
| Comisiones de custodia                                                                                                        | 5     | (13.602)                                                 | (13.791)                                                 |
| Comisiones de administración                                                                                                  | 5     | (8.273)                                                  | (8.606)                                                  |
| Gastos de auditoría                                                                                                           |       | 403                                                      | (968)                                                    |
| Comisiones de la Fiduciaria                                                                                                   | 5     | (1.567)                                                  | (1.394)                                                  |
| Honorarios de asesores jurídicos y profesionales                                                                              |       | (674)                                                    | -                                                        |
| Otros gastos                                                                                                                  |       | (4.945)                                                  | (26.913)                                                 |
| <b>Gastos de explotación totales</b>                                                                                          |       | <b>(83.339)</b>                                          | <b>(99.977)</b>                                          |
| <b>Resultado de explotación</b>                                                                                               |       | <b>2.211.646</b>                                         | <b>3.152.837</b>                                         |
| <b>Costes financieros</b>                                                                                                     |       |                                                          |                                                          |
| Intereses pagados                                                                                                             |       | (250)                                                    | (1.086)                                                  |
|                                                                                                                               |       | <b>(250)</b>                                             | <b>(1.086)</b>                                           |
| <b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>                                                                             |       | <b>2.211.396</b>                                         | <b>3.151.751</b>                                         |
| Impuestos retenidos sobre dividendos y otros ingresos de inversiones                                                          |       | (46.733)                                                 | (45.583)                                                 |
| Variación del ajuste del precio comprador de mercado al último precio de mercado negociado                                    |       | (750)                                                    | (3.284)                                                  |
| <b>Variación neta del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables derivada de operaciones</b> |       | <b>2.163.913</b>                                         | <b>3.102.884</b>                                         |

Todos los importes provienen exclusivamente de operaciones en curso.

No se produjeron pérdidas o ganancias distintas de las indicadas en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

**Aprobado en nombre de la Sociedad gestora por:**

\_\_\_\_\_  
Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

\_\_\_\_\_  
Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

# AXA ROSENBERG EUROPE EX-UK EQUITY ALPHA FUND

## Balance

A 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                          | A 31 de marzo de<br>2015<br>EUR | A 31 de marzo de<br>2014<br>EUR |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Activo</b>                                                                                                            |                                 |                                 |
| Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados:                                                        |                                 |                                 |
| Inversiones al valor razonable                                                                                           | 13.505.434                      | 18.293.928                      |
| Efectivo en bancos                                                                                                       | 191.441                         | -                               |
| Adeudos de intermediarios                                                                                                | -                               | 176.614                         |
| Cuentas por cobrar de la Sociedad gestora                                                                                | -                               | 1.058.663                       |
| Dividendos por cobrar                                                                                                    | 69.871                          | -                               |
| Ingresos de préstamos de valores por cobrar                                                                              | 3.867                           | 43.266                          |
| Otros activos                                                                                                            | -                               | 4.627                           |
| <b>Total activo</b>                                                                                                      | <b>13.770.613</b>               | <b>19.577.098</b>               |
| <b>Pasivo</b>                                                                                                            |                                 |                                 |
| <b>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados:</b>                                                 |                                 |                                 |
| Adeudos a intermediarios                                                                                                 | (79.194)                        | (167.584)                       |
| Reembolsos por pagar                                                                                                     | (13)                            | (919.461)                       |
| Gastos devengados                                                                                                        | (38.715)                        | (27.893)                        |
| <b>Total pasivo (excluido el patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables)</b>            | <b>(117.922)</b>                | <b>(1.114.938)</b>              |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables al precio comprador</b>                   | <b>13.652.691</b>               | <b>18.462.160</b>               |
| Ajuste del precio comprador de mercado al último precio de mercado negociado                                             | 1.580                           | 2.330                           |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables al último precio de mercado negociado</b> | <b>13.654.271</b>               | <b>18.464.490</b>               |

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

**Aprobado en nombre de la Sociedad gestora por:**

\_\_\_\_\_  
Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

\_\_\_\_\_  
Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

# AXA ROSENBERG EUROPE EX-UK EQUITY ALPHA FUND

## Tabla del Valor liquidativo A 31 de marzo de 2015

|                                          | 31 de marzo de<br>2015 | 31 de marzo de<br>2014 | 31 de marzo de<br>2013 |
|------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Clase A EUR</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €27.676                | €22.635                | €893.397               |
| Número de participaciones en circulación | 1.316                  | 1.316                  | 64.747                 |
| VL por Participación                     | €21,02                 | €17,20                 | €13,80                 |
| <b>Clase B EUR</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €4.682.855             | €3.784.192             | €3.034.222             |
| Número de participaciones en circulación | 350.008                | 343.676                | 341.444                |
| VL por Participación                     | €13,38                 | €11,01                 | €8,89                  |
| <b>Clase E EUR</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €435.980               | €2.040                 | €1.186                 |
| Número de participaciones en circulación | 35.409                 | 200                    | 143                    |
| VL por Participación                     | €12,31                 | €10,20                 | €8,29                  |
| <b>Clase M EUR</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €8.507.760             | €14.655.623            | €7.767.049             |
| Número de participaciones en circulación | 380.038                | 806.315                | 536.630                |
| VL por Participación                     | €22,39                 | €18,18                 | €14,47                 |

## AXA ROSENBERG EUROPE EX-UK EQUITY ALPHA FUND

Estado de variaciones del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                   | Ejercicio finalizado<br>el 31<br>de marzo de 2015<br>EUR | Ejercicio finalizado<br>el 31<br>de marzo de 2014<br>EUR |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| <b>Saldo al inicio del ejercicio</b>                                                                              | <b>18.464.490</b>                                        | <b>11.695.854</b>                                        |
| Variación del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables derivada de operaciones | 2.163.913                                                | 3.102.884                                                |
| Emisión de participaciones reembolsables durante el ejercicio                                                     | 3.810.447                                                | 7.894.990                                                |
| Reembolso de participaciones reembolsables durante el ejercicio                                                   | (10.784.579)                                             | (4.229.238)                                              |
| <b>Saldo al cierre del ejercicio</b>                                                                              | <b>13.654.271</b>                                        | <b>18.464.490</b>                                        |

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

# AXA ROSENBERG JAPAN EQUITY ALPHA FUND

Perfil del Subfondo (sin auditar)  
A 31 de marzo de 2015

## Características de la cartera

|                                                                                      | Cartera      | Índice de referencia |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------|----------------------|
| Precio / beneficios                                                                  | 13,70        | 16,72                |
| Precio / beneficios positivos                                                        | 13,70        | 16,61                |
| Precio / beneficios (previsión)                                                      | 13,13        | 15,26                |
| Precio / ingresos de explotación                                                     | 5,49         | 6,84                 |
| Precio / flujo de caja                                                               | 6,86         | 8,75                 |
| Precio / valor contable                                                              | 1,12         | 1,33                 |
| Deuda / fondos propios                                                               | 0,83         | 0,92                 |
| ROE (%)                                                                              | 8,91         | 8,57                 |
| Crecimiento de los beneficios en 5 años (%)                                          | 18,96        | 17,36                |
| Crecimiento de los beneficios en 5 años con igual ponderación (%)                    | 17,78        | 13,73                |
| Desv. estándar del crecimiento de los beneficios en 5 años con igual ponderación (%) | 24,26        | 28,61                |
| Rendimiento (%)                                                                      | 2,15         | 1,75                 |
| Beta                                                                                 | 1,04         | 0,99                 |
| Capitalización bursátil media ponderada (mill. JPY)                                  | 3.913.429,25 | 3.799.528,00         |
| Capitalización bursátil media no ponderada (mill. JPY)                               | 1.700.815,38 | 296.753,69           |
| Número total de títulos                                                              | 147          | 1.803                |

Los datos que figuran en el gráfico anterior han sido compilados o elaborados por una sociedad de gestión de inversiones de AXA Rosenberg Group LLC a partir de fuentes que dicha sociedad considera fiables y de buena fe. La información se facilita para fines exclusivamente informativos y no puede considerarse una garantía respecto a los resultados o la rentabilidad de la Cartera gestionada por una sociedad de gestión de inversiones de AXA Rosenberg. Le recordamos que el valor de las inversiones puede subir o bajar y no está garantizado.

## Medida de la volatilidad

|                      | Beta a 31 de marzo de 2015 | Efecto monetario en el VL a 31 de marzo de 2015 |
|----------------------|----------------------------|-------------------------------------------------|
| Índice de referencia |                            |                                                 |
| TOPIX                | 1,022                      | ¥1.330.385.502                                  |

## Diversificación de mercados (% de la Cartera)

|       | Ponderación de la cartera % | Ponderación del índice de referencia % |
|-------|-----------------------------|----------------------------------------|
| Japón | 100,00                      | 100,00                                 |

## Diversificación sectorial (% de la Cartera)

|                                | Cartera (%) | Índice de referencia (%) |
|--------------------------------|-------------|--------------------------|
| Bienes de consumo discrecional | 24,44       | 27,41                    |
| Bienes de consumo básico       | 5,78        | 6,11                     |
| Energía                        | 0,27        | 0,83                     |
| Financieras                    | 17,18       | 18,34                    |
| Sanidad                        | 5,73        | 6,86                     |
| Industria                      | 17,53       | 19,65                    |
| Tecnología de la información   | 12,20       | 7,07                     |
| Materiales                     | 9,53        | 6,83                     |
| Telecomunicaciones             | 7,28        | 4,87                     |
| Servicios públicos             | 0,05        | 2,02                     |

## Diez posiciones principales (% de la Cartera total)

|                                     | Cartera (%) | Índice de referencia (%) |
|-------------------------------------|-------------|--------------------------|
| Toyota Motor Corp                   | 5,08        | 5,12                     |
| Mitsubishi UFJ Financial Group Inc  | 3,67        | 2,67                     |
| Sumitomo Mitsui Financial Group Inc | 2,58        | 1,54                     |
| Mizuho Financial Group Inc.         | 2,29        | 1,30                     |
| Nippon Telegraph & Telephone Corp   | 2,28        | 1,28                     |
| KDDI Corp                           | 2,11        | 1,21                     |
| Canon Inc                           | 2,10        | 1,09                     |
| Astellas Pharma Inc                 | 2,04        | 1,03                     |
| Central Japan Railway Co            | 1,79        | 0,88                     |
| Nissan Motor Co Ltd                 | 1,75        | 0,76                     |

## Enfoque de inversión

| Estilo          | Valor   | Mixto | Crecimiento |
|-----------------|---------|-------|-------------|
| Capit. bursátil | Grande  |       |             |
|                 | Mediana |       |             |
|                 | Pequeña |       |             |

# AXA ROSENBERG JAPAN EQUITY ALPHA FUND

## Perfil del Subfondo (sin auditar) (continuación) A 31 de marzo de 2015

### Ratios de gastos totales

| Clase de participaciones | (%)  |
|--------------------------|------|
| A JPY                    | 0,85 |
| A EUR Cubierta           | 0,91 |
| B EUR                    | 1,50 |
| B JPY                    | 1,50 |
| E EUR                    | 2,24 |
| M JPY                    | 0,15 |

### Metodología

El ratio de gastos totales (TER) se calcula retrospectivamente, es decir, en función de los costes reales en que se incurre en un ejercicio fiscal.

El TER equivale a la proporción de los gastos totales de explotación sobre el Valor liquidativo medio. Los gastos totales de explotación son gastos deducidos de los activos durante el periodo fiscal pertinente. El Valor liquidativo medio se calcula utilizando el Valor liquidativo en cada punto de valoración.

### Tasa de rotación de la cartera

|                                |         |
|--------------------------------|---------|
| Tasa de rotación de la cartera | 101,58% |
|--------------------------------|---------|

### Metodología

La tasa de rotación de la cartera indica el volumen de transacciones realizadas durante el periodo de 12 meses cerrado el 31 de marzo de 2015. Las técnicas de gestión de cartera (por ejemplo, los préstamos de valores y las cesiones con pacto de recompra) no se incluyen como compra o venta de valores a efectos del cálculo de esta tasa, que se realiza con arreglo a la fórmula siguiente.

$(\text{El menor de } [ |P| \text{ o } |S| ] / M) * 100$

Donde:

P = Compras de valores

S = Ventas de valores

M = Patrimonio neto total medio mensual (es decir, promedio del valor diario del patrimonio neto)

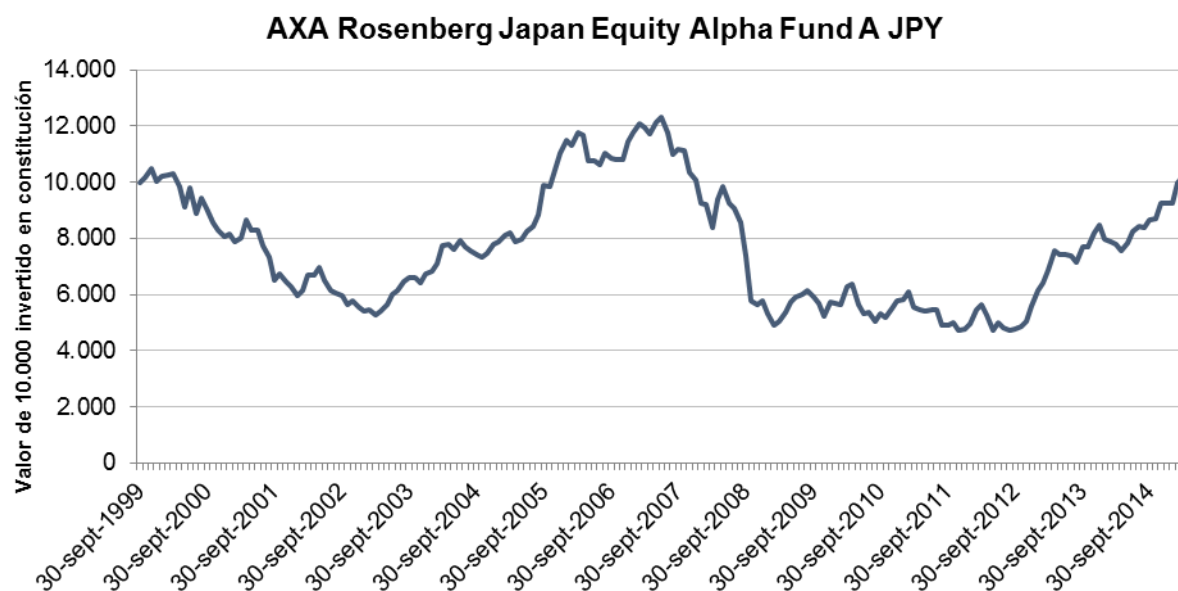
# AXA ROSENBERG JAPAN EQUITY ALPHA FUND

## Informe de la Gestora de inversiones (sin auditar)

En el periodo de 12 meses hasta el 31 de marzo de 2015, el Subfondo batió al índice una vez descontados los gastos y las comisiones aplicables a la Clase de Participaciones A JPY. La selección de títulos y las exposiciones a estilos realizaron una aportación positiva a la rentabilidad relativa, aunque este buen resultado se vio contrarrestado en parte por el peor comportamiento de exposiciones sectoriales concretas. La inversión en empresas que, según nuestros modelos, presentaban una infravaloración de sus beneficios futuros resultó moderadamente negativa; sin embargo, otra medida de valoración tradicional a la que damos prioridad en nuestro enfoque —invertir en empresas que cotizan a múltiplos bajos de sus patrimonios netos— resultó extraordinariamente positiva. El énfasis del Subfondo en empresas que ofrecen una rentabilidad por dividendo superior a la media también ofreció buenos resultados. En conjunto, las exposiciones sectoriales mermaron la rentabilidad global, ya que las exposiciones sobreponderadas a sociedades comerciales, empresas de telefonía móvil e inalámbrica y servicios de telecomunicaciones tuvieron un comportamiento negativo. La exposición infraponderada a empresas agrícolas, de alimentación y bebidas tampoco ofreció buenos resultados. No obstante, la selección de títulos contrarrestó con creces estas rentabilidades negativas; los títulos industriales y de materiales figuraron de forma destacada entre los más rentables. Las posiciones sobreponderadas en las empresas industriales Nitto Denko y Minebea ofrecieron sólidos resultados, ya que sus títulos se beneficiaron de la depreciación del yen, que se espera contribuya a impulsar las exportaciones y los ingresos. Por otro lado, las posiciones en fabricantes de productos químicos diversificados Asahi Kasei, Sumitomo Chemical y Mitsubishi Chemical también fueron rentables, ya que el abaratamiento del petróleo se tradujo en menores costes de producción.

## Resumen de la rentabilidad (no auditado)

### Rentabilidad acumulada: 31 de marzo de 2015



| Resumen de rentabilidad - Participaciones de Clase A | Ejercicio<br>2014/2015 | 3 años<br>Anualizada | 5 años<br>Anualizada | Fecha de<br>constitución |
|------------------------------------------------------|------------------------|----------------------|----------------------|--------------------------|
| AXA Rosenberg Japan Equity Alpha Fund (JPY)          | 31,15%                 | 21,98%               | 10,25%               | 30-sept-99               |
| TOPIX                                                | 30,69%                 | 24,24%               | 11,86%               |                          |
| Alfa                                                 | 0,46%                  | (2,26%)              | (1,61%)              |                          |

La rentabilidad de los Subfondos se indica tras haber descontado las comisiones y se calcula mediante la comparación de los Valores liquidativos ("VL"). La rentabilidad de los índices de referencia se calcula teniendo en cuenta las fechas de operación y los Valores liquidativos de los Subfondos correspondientes.

Las cifras de rentabilidad de cada uno de los Subfondos y del índice de referencia se muestran en la moneda base de los Subfondos, que se indica junto al nombre de estos.

Todos los datos de rentabilidad del índice de referencia se indican netos de impuestos.

Fuente de la información: los precios de los índices de referencia se obtienen del proveedor del índice de referencia correspondiente. Los Valores liquidativos los calcula el Administrador del Fondo.

Este Fondo cotiza en la Bolsa de valores de Irlanda. Para obtener más información sobre todas las clases de participaciones cotizadas, visite [www.ise.ie](http://www.ise.ie)

**AXA Rosenberg Investment Management Limited**

**Fecha: 23 de julio de 2015**

# AXA ROSENBERG JAPAN EQUITY ALPHA FUND

## Cuenta de pérdidas y ganancias

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                               | Notas | Ejercicio finalizado<br>el 31<br>de marzo de 2015<br>JPY | Ejercicio finalizado<br>el 31<br>de marzo de 2014<br>JPY |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| <b>Ingresos</b>                                                                                                               |       |                                                          |                                                          |
| Ingresos por intereses                                                                                                        |       | -                                                        | 142                                                      |
| Ingresos por dividendos                                                                                                       |       | 539.729.995                                              | 544.724.462                                              |
| Ingresos de préstamos de valores                                                                                              |       | 30.940.975                                               | 12.710.115                                               |
| Otros ingresos                                                                                                                |       | 624.302                                                  | 97.151.956                                               |
| Plusvalía neta de inversiones y divisas                                                                                       | 4     | 5.914.021.472                                            | 2.447.504.583                                            |
| <b>Ingresos netos totales</b>                                                                                                 |       | <b>6.485.316.744</b>                                     | <b>3.102.091.258</b>                                     |
| <b>Gastos</b>                                                                                                                 |       |                                                          |                                                          |
| Comisiones de gestión                                                                                                         | 5     | (196.815.334)                                            | (201.841.469)                                            |
| Comisiones de custodia                                                                                                        | 5     | (5.286.915)                                              | (5.712.272)                                              |
| Comisiones de administración                                                                                                  | 5     | (13.213.346)                                             | (13.716.547)                                             |
| Gastos de auditoría                                                                                                           |       | 948.819                                                  | 2.049.655                                                |
| Comisiones de la Fiduciaria                                                                                                   | 5     | (2.332.417)                                              | (2.339.936)                                              |
| Honorarios de asesores jurídicos y profesionales                                                                              |       | (867.353)                                                | 3.530.940                                                |
| Otros gastos                                                                                                                  |       | (14.116.554)                                             | 19.870.954                                               |
| <b>Gastos de explotación totales</b>                                                                                          |       | <b>(231.683.100)</b>                                     | <b>(198.158.675)</b>                                     |
| <b>Resultado de explotación</b>                                                                                               |       | <b>6.253.633.644</b>                                     | <b>2.903.932.583</b>                                     |
| <b>Costes financieros</b>                                                                                                     |       |                                                          |                                                          |
| Intereses pagados                                                                                                             |       | (171.005)                                                | (357.235)                                                |
|                                                                                                                               |       | <b>(171.005)</b>                                         | <b>(357.235)</b>                                         |
| <b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>                                                                             |       | <b>6.253.462.639</b>                                     | <b>2.903.575.348</b>                                     |
| Impuestos retenidos sobre dividendos y otros ingresos de inversiones                                                          |       | (80.959.421)                                             | (60.330.118)                                             |
| Variación del ajuste del precio comprador de mercado al último precio de mercado negociado                                    |       | (11.508.319)                                             | (17.382.916)                                             |
| <b>Variación neta del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables derivada de operaciones</b> |       | <b>6.160.994.899</b>                                     | <b>2.825.862.314</b>                                     |

Todos los importes provienen exclusivamente de operaciones en curso.

No se produjeron pérdidas o ganancias distintas de las indicadas en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

**Aprobado en nombre de la Sociedad gestora por:**

Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

# AXA ROSENBERG JAPAN EQUITY ALPHA FUND

## Balance

A 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                          | A 31 de marzo de<br>2015<br>JPY | A 31 de marzo de<br>2014<br>JPY |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Activo</b>                                                                                                            |                                 |                                 |
| Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados:                                                        |                                 |                                 |
| Inversiones al valor razonable                                                                                           | 25.570.168.225                  | 21.273.219.464                  |
| Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo abiertos                                                            | 2.703                           | 49.637                          |
| Efectivo en bancos                                                                                                       | 312.228.208                     | 511.992.004                     |
| Suscripciones por cobrar                                                                                                 | 7.421.255                       | 7.625.081                       |
| Dividendos por cobrar                                                                                                    | 227.945.690                     | 224.178.428                     |
| Ingresos de préstamos de valores por cobrar                                                                              | 2.641.259                       | 703.836                         |
| <b>Total activo</b>                                                                                                      | <b>26.120.407.340</b>           | <b>22.017.768.450</b>           |
| <b>Pasivo</b>                                                                                                            |                                 |                                 |
| <b>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados:</b>                                                 |                                 |                                 |
| Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo abiertos                                                           | (72.677)                        | (328.147)                       |
| Adeudos a intermediarios                                                                                                 | -                               | (352.781.238)                   |
| Reembolsos por pagar                                                                                                     | (55.382.438)                    | (11.776.267)                    |
| Gastos devengados                                                                                                        | (38.164.521)                    | (36.622.960)                    |
| <b>Total pasivo (excluido el patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables)</b>            | <b>(93.619.636)</b>             | <b>(401.508.612)</b>            |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables al precio comprador</b>                   | <b>26.026.787.704</b>           | <b>21.616.259.838</b>           |
| Ajuste del precio comprador de mercado al último precio de mercado negociado                                             | 12.927.765                      | 24.436.084                      |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables al último precio de mercado negociado</b> | <b>26.039.715.469</b>           | <b>21.640.695.922</b>           |

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

**Aprobado en nombre de la Sociedad gestora por:**

\_\_\_\_\_  
Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

\_\_\_\_\_  
Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

# AXA ROSENBERG JAPAN EQUITY ALPHA FUND

## Tabla del Valor liquidativo A 31 de marzo de 2015

|                                          | 31 de marzo de<br>2015 | 31 de marzo de<br>2014 | 31 de marzo de<br>2013 |
|------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Clase A JPY</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | ¥17.750.069.802        | ¥13.798.873.078        | ¥15.282.619.090        |
| Número de participaciones en circulación | 17.404.232             | 17.745.240             | 22.278.653             |
| VL por Participación                     | ¥1.019,87              | ¥777,61                | ¥685,98                |
| <b>Clase B JPY</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | ¥3.402.275.827         | ¥3.397.865.561         | ¥3.383.782.054         |
| Número de participaciones en circulación | 3.337.151              | 4.342.857              | 4.870.976              |
| VL por Participación                     | ¥1.019,51              | ¥782,40                | ¥694,68                |
| <b>Clase M JPY</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | ¥1.396.703.153         | ¥1.198.021.476         | ¥1.121.176.957         |
| Número de participaciones en circulación | 1.288.528              | 1.459.759              | 1.559.506              |
| VL por Participación                     | ¥1.083,95              | ¥820,70                | ¥718,93                |
| <b>Clase B EUR</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €26.578.913            | €22.266.852            | €25.849.808            |
| Número de participaciones en circulación | 3.373.872              | 4.058.454              | 4.512.231              |
| VL por Participación                     | €7,88                  | €5,49                  | €5,73                  |
| <b>Clase E EUR</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €511.220               | €270.453               | €378.416               |
| Número de participaciones en circulación | 70.039                 | 52.839                 | 70.267                 |
| VL por Participación                     | €7,30                  | €5,12                  | €5,39                  |
| <b>Clase A EUR Cubierta</b>              |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €11.424                | €331.215               | -                      |
| Número de participaciones en circulación | 911                    | 34.265                 | -                      |
| VL por Participación                     | €12,54                 | €9,67                  | -                      |

## AXA ROSENBERG JAPAN EQUITY ALPHA FUND

Estado de variaciones del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                   | Ejercicio finalizado<br>el 31<br>de marzo de 2015<br>JPY | Ejercicio finalizado<br>el 31<br>de marzo de 2014<br>JPY |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| <b>Saldo al inicio del ejercicio</b>                                                                              | <b>21.640.695.922</b>                                    | <b>22.954.143.022</b>                                    |
| Variación del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables derivada de operaciones | 6.160.994.899                                            | 2.825.862.314                                            |
| Emisión de participaciones reembolsables durante el ejercicio                                                     | 7.909.896.377                                            | 6.332.659.530                                            |
| Reembolso de participaciones reembolsables durante el ejercicio                                                   | (9.671.871.729)                                          | (10.471.968.944)                                         |
| <b>Saldo al cierre del ejercicio</b>                                                                              | <b>26.039.715.469</b>                                    | <b>21.640.695.922</b>                                    |

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

# AXA ROSENBERG JAPAN SMALL CAP ALPHA FUND

Perfil del Subfondo (sin auditar)  
A 31 de marzo de 2015

## Características de la cartera

|                                                                                      | Cartera    | Índice de referencia |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------------|----------------------|
| Precio / beneficios                                                                  | 12,25      | 16,87                |
| Precio / beneficios positivos                                                        | 12,25      | 16,38                |
| Precio / beneficios (previsión)                                                      | 12,81      | 16,01                |
| Precio / ingresos de explotación                                                     | 4,95       | 7,01                 |
| Precio / flujo de caja                                                               | 6,33       | 9,14                 |
| Precio / valor contable                                                              | 0,95       | 1,11                 |
| Deuda / fondos propios                                                               | 0,81       | 0,65                 |
| ROE (%)                                                                              | 8,37       | 7,00                 |
| Crecimiento de los beneficios en 5 años (%)                                          | 17,24      | 15,10                |
| Crecimiento de los beneficios en 5 años con igual ponderación (%)                    | 19,39      | 13,31                |
| Desv. estándar del crecimiento de los beneficios en 5 años con igual ponderación (%) | 25,09      | 28,52                |
| Rendimiento (%)                                                                      | 2,06       | 1,72                 |
| Beta                                                                                 | 0,94       | 0,89                 |
| Capitalización bursátil media ponderada (mill. JPY)                                  | 127.655,54 | 136.678,38           |
| Capitalización bursátil media no ponderada (mill. JPY)                               | 109.707,03 | 78.529,45            |
| Número total de títulos                                                              | 138        | 1.127                |

Los datos que figuran en el gráfico anterior han sido compilados o elaborados por una sociedad de gestión de inversiones de AXA Rosenberg Group LLC a partir de fuentes que dicha sociedad considera fiables y de buena fe. La información se facilita para fines exclusivamente informativos y no puede considerarse una garantía respecto a los resultados o la rentabilidad de la Cartera gestionada por una sociedad de gestión de inversiones de AXA Rosenberg. Le recordamos que el valor de las inversiones puede subir o bajar y no está garantizado.

## Medida de la volatilidad

|                      | Beta a 31 de marzo de 2015 | Efecto monetario en el VL a 31 de marzo de 2015 |
|----------------------|----------------------------|-------------------------------------------------|
| Índice de referencia |                            |                                                 |
| S&P Japan Small Cap  | 0,988                      | ¥1.121.942.791                                  |

## Diversificación de mercados (% de la Cartera)

|       | Ponderación de la cartera % | Ponderación del índice de referencia % |
|-------|-----------------------------|----------------------------------------|
| Japón | 100,00                      | 100,00                                 |

## Diversificación sectorial (% de la Cartera)

|                                | Cartera (%) | Índice de referencia (%) |
|--------------------------------|-------------|--------------------------|
| Bienes de consumo discrecional | 32,22       | 25,33                    |
| Bienes de consumo básico       | 10,97       | 6,88                     |
| Energía                        | 0,00        | 0,15                     |
| Financieras                    | 15,79       | 17,50                    |
| Sanidad                        | 4,69        | 5,35                     |
| Industria                      | 17,92       | 26,42                    |
| Tecnología de la información   | 9,70        | 7,76                     |
| Materiales                     | 6,81        | 10,09                    |
| Telecomunicaciones             | 0,10        | 0,10                     |
| Servicios públicos             | 1,81        | 0,42                     |

## Diez posiciones principales (% de la Cartera total)

|                                         | Cartera (%) | Índice de referencia (%) |
|-----------------------------------------|-------------|--------------------------|
| NTN Corp                                | 1,73        | 0,48                     |
| Fujitsu General Ltd                     | 1,56        | 0,13                     |
| AOKI Holdings Inc                       | 1,55        | 0,11                     |
| Takara Standard Co Ltd                  | 1,52        | 0,19                     |
| Hakuhodo DY Holdings Inc                | 1,49        | 0,00                     |
| Japan Aviation Electronics Industry Ltd | 1,43        | 0,29                     |
| Jaccs Co Ltd                            | 1,42        | 0,13                     |
| UNY Group Holdings Co Ltd               | 1,40        | 0,23                     |
| Seiko Holdings Corp                     | 1,40        | 0,13                     |
| Morinaga Milk Industry Co Ltd           | 1,40        | 0,14                     |

## Enfoque de inversión

| Estilo          | Valor   | Mixto | Crecimiento |
|-----------------|---------|-------|-------------|
| Capit. bursátil | Grande  |       |             |
|                 | Mediana |       |             |
|                 | Pequeña |       |             |

# AXA ROSENBERG JAPAN SMALL CAP ALPHA FUND

## Perfil del Subfondo (sin auditar) (continuación) A 31 de marzo de 2015

### Ratios de gastos totales

| Clase de participaciones | (%)  |
|--------------------------|------|
| A EUR                    | 0,96 |
| A GBP                    | 0,96 |
| A JPY                    | 0,96 |
| A EUR Cubierta           | 1,00 |
| B EUR                    | 1,66 |
| B JPY                    | 1,66 |
| E EUR                    | 2,41 |
| M JPY                    | 0,16 |

### Metodología

El ratio de gastos totales (TER) se calcula retrospectivamente, es decir, en función de los costes reales en que se incurre en un ejercicio fiscal.

El TER equivale a la proporción de los gastos totales de explotación sobre el Valor liquidativo medio. Los gastos totales de explotación son gastos deducidos de los activos durante el periodo fiscal pertinente. El Valor liquidativo medio se calcula utilizando el Valor liquidativo en cada punto de valoración.

### Tasa de rotación de la cartera

|                                |        |
|--------------------------------|--------|
| Tasa de rotación de la cartera | 79,34% |
|--------------------------------|--------|

### Metodología

La tasa de rotación de la cartera indica el volumen de transacciones realizadas durante el periodo de 12 meses cerrado el 31 de marzo de 2015. Las técnicas de gestión de cartera (por ejemplo, los préstamos de valores y las cesiones con pacto de recompra) no se incluyen como compra o venta de valores a efectos del cálculo de esta tasa, que se realiza con arreglo a la fórmula siguiente.

$$(\text{El menor de } [ |P| \text{ o } |S| ] / M) * 100$$

Donde:

P = Compras de valores

S = Ventas de valores

M = Patrimonio neto total medio mensual (es decir, promedio del valor diario del patrimonio neto)

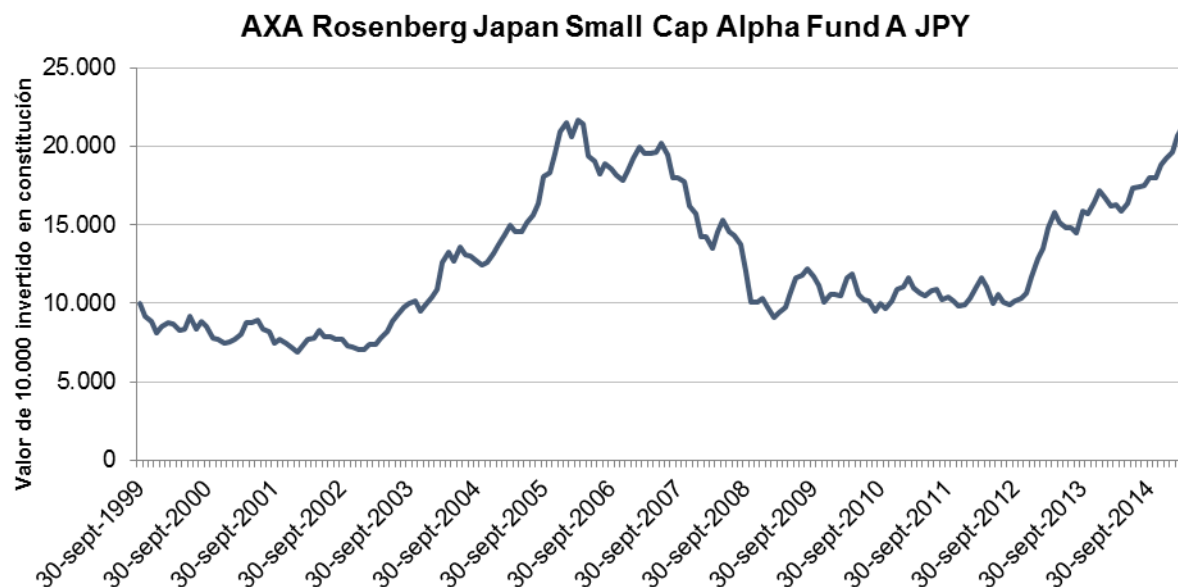
# AXA ROSENBERG JAPAN SMALL CAP ALPHA FUND

## Informe de la Gestora de inversiones (sin auditar)

En el periodo de 12 meses hasta el 31 de marzo de 2015, el Subfondo batió al índice una vez descontados los gastos y las comisiones aplicables a la Clase de Participaciones A JPY, ya que la selección de títulos, el estilo de inversión y las exposiciones sectoriales reforzaron la rentabilidad global. El énfasis en la valoración de nuestro proceso de inversión (con el que buscamos empresas cuyos activos y beneficios presentan una valoración relativamente atractiva) generó buenos resultados. También resultó positiva la exposición del Subfondo a empresas con una rentabilidad por dividendo superior a la media, al igual que la preferencia por empresas orientadas a la exportación, que se vieron favorecidas por la depreciación del yen. Las exposiciones sectoriales realizaron una aportación positiva en términos generales. Cabe señalar que la exposición sobreponderada a empresas agrícolas y de alimentación y bebidas, así como a empresas minoristas, realizó una aportación positiva a la rentabilidad, ya que la baja inflación se tradujo en un mayor poder adquisitivo de los consumidores. La posición sobreponderada en títulos del sector químico también reforzó la rentabilidad relativa. En este contexto, el Subfondo se benefició de la acertada selección de títulos en el sector industrial. También resultaron rentables las posiciones sobreponderadas en Minebea y Japan Aviation Electronic, ya que los títulos subieron ante un debilitamiento del yen que se espera contribuya a incrementar las exportaciones y los ingresos. Por otro lado, entre las posiciones más rentables también figuraba de forma destacada Foster Electric, puesto que sus acciones se dispararon al conocerse que los beneficios del tercer trimestre habían superado las previsiones de los analistas gracias a una mejora de la productividad en sus fábricas y a la caída del yen. Algunas de las posiciones más rentables para la cartera pertenecían al sector de consumo discrecional, que tuvo un sólido comportamiento. Entre ellas se encontraban los fabricantes de electrodomésticos Zojirushi y Fujitsu General, y la empresa de publicidad Hakuhodo DY Holdings.

## Resumen de la rentabilidad (no auditado)

**Rentabilidad acumulada: 31 de marzo de 2015**



### Resumen de rentabilidad - Participaciones de Clase A

|                                                | Ejercicio<br>2014/2015 | 3 años<br>Anualizada | 5 años<br>Anualizada | Fecha de<br>constitución |
|------------------------------------------------|------------------------|----------------------|----------------------|--------------------------|
| AXA Rosenberg Japan Small Cap Alpha Fund (JPY) | 30,90%                 | 22,37%               | 12,96%               | 30-sept-99               |
| S&P Small Cap Index Japan                      | 26,93%                 | 23,02%               | 13,58%               |                          |
| Alfa                                           | 3,97%                  | (0,65%)              | (0,62%)              |                          |

La rentabilidad de los Subfondos se indica tras haber descontado las comisiones y se calcula mediante la comparación de los Valores liquidativos ("VL"). La rentabilidad de los índices de referencia se calcula teniendo en cuenta las fechas de operación y los Valores liquidativos de los Subfondos correspondientes.

Las cifras de rentabilidad de cada uno de los Subfondos y del índice de referencia se muestran en la moneda base de los Subfondos, que se indica junto al nombre de estos.

Todos los datos de rentabilidad del índice de referencia se indican netos de impuestos.

Fuente de la información: los precios de los índices de referencia se obtienen del proveedor del índice de referencia correspondiente. Los Valores liquidativos los calcula el Administrador del Fondo.

Este Fondo cotiza en la Bolsa de valores de Irlanda. Para obtener más información sobre todas las clases de participaciones cotizadas, visite [www.ise.ie](http://www.ise.ie)

**AXA Rosenberg Investment Management Limited**

**Fecha: 23 de julio de 2015**

# AXA ROSENBERG JAPAN SMALL CAP ALPHA FUND

## Cuenta de pérdidas y ganancias

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                               | Notas | Ejercicio finalizado<br>el 31<br>de marzo de 2015<br>JPY | Ejercicio finalizado<br>el 31<br>de marzo de 2014<br>JPY |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| <b>Ingresos</b>                                                                                                               |       |                                                          |                                                          |
| Ingresos por intereses                                                                                                        |       | -                                                        | 165                                                      |
| Ingresos por dividendos                                                                                                       |       | 497.658.838                                              | 596.908.941                                              |
| Ingresos de préstamos de valores                                                                                              |       | 20.539.740                                               | 16.635.165                                               |
| Otros ingresos                                                                                                                |       | 711.199                                                  | 109.166.956                                              |
| Plusvalía neta de inversiones y divisas                                                                                       | 4     | 5.646.674.579                                            | 2.232.893.302                                            |
| <b>Ingresos netos totales</b>                                                                                                 |       | <b>6.165.584.356</b>                                     | <b>2.955.604.529</b>                                     |
| <b>Gastos</b>                                                                                                                 |       |                                                          |                                                          |
| Comisiones de gestión                                                                                                         | 5     | (302.867.206)                                            | (344.169.464)                                            |
| Comisiones de custodia                                                                                                        | 5     | (5.810.662)                                              | (8.611.886)                                              |
| Comisiones de administración                                                                                                  | 5     | (14.364.524)                                             | (16.856.571)                                             |
| Gastos de auditoría                                                                                                           |       | 1.545.647                                                | 13.935                                                   |
| Comisiones de la Fiduciaria                                                                                                   | 5     | (2.249.536)                                              | (2.709.549)                                              |
| Honorarios de asesores jurídicos y profesionales                                                                              |       | (819.083)                                                | 1.865.106                                                |
| Otros gastos                                                                                                                  |       | (14.686.001)                                             | 2.853.761                                                |
| <b>Gastos de explotación totales</b>                                                                                          |       | <b>(339.251.365)</b>                                     | <b>(367.614.668)</b>                                     |
| <b>Resultado de explotación</b>                                                                                               |       | <b>5.826.332.991</b>                                     | <b>2.587.989.861</b>                                     |
| <b>Costes financieros</b>                                                                                                     |       |                                                          |                                                          |
| Intereses pagados                                                                                                             |       | (67.798)                                                 | (827.520)                                                |
|                                                                                                                               |       | <b>(67.798)</b>                                          | <b>(827.520)</b>                                         |
| <b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>                                                                             |       | <b>5.826.265.193</b>                                     | <b>2.587.162.341</b>                                     |
| Impuestos retenidos sobre dividendos y otros ingresos de inversiones                                                          |       | (74.721.576)                                             | (66.026.063)                                             |
| Variación del ajuste del precio comprador de mercado al último precio de mercado negociado                                    |       | (15.751.710)                                             | (3.839.416)                                              |
| <b>Variación neta del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables derivada de operaciones</b> |       | <b>5.735.791.907</b>                                     | <b>2.517.296.862</b>                                     |

Todos los importes provienen exclusivamente de operaciones en curso.

No se produjeron pérdidas o ganancias distintas de las indicadas en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

**Aprobado en nombre de la Sociedad gestora por:**

Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

# AXA ROSENBERG JAPAN SMALL CAP ALPHA FUND

## Balance

A 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                          | A 31 de marzo de<br>2015<br>JPY | A 31 de marzo de<br>2014<br>JPY |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Activo</b>                                                                                                            |                                 |                                 |
| Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados:                                                        |                                 |                                 |
| Inversiones al valor razonable                                                                                           | 22.242.039.325                  | 21.506.956.100                  |
| Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo abiertos                                                            | 1.607.694                       | 1.920.680                       |
| Efectivo en bancos                                                                                                       | 351.438.680                     | 380.687.496                     |
| Adeudos de intermediarios                                                                                                | -                               | 121.225.505                     |
| Suscripciones por cobrar                                                                                                 | 9.622.703                       | 1.979.648                       |
| Dividendos por cobrar                                                                                                    | 190.246.022                     | 223.201.140                     |
| Ingresos de préstamos de valores por cobrar                                                                              | 1.937.154                       | 979.987                         |
| <b>Total activo</b>                                                                                                      | <b>22.796.891.578</b>           | <b>22.236.950.556</b>           |
| <b>Pasivo</b>                                                                                                            |                                 |                                 |
| <b>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados:</b>                                                 |                                 |                                 |
| Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo abiertos                                                           | (32.929.930)                    | (5.074)                         |
| Adeudos a intermediarios                                                                                                 | -                               | (193.935.981)                   |
| Reembolsos por pagar                                                                                                     | (34.071.159)                    | (67.409.491)                    |
| Gastos devengados                                                                                                        | (41.451.509)                    | (41.862.542)                    |
| <b>Total pasivo (excluido el patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables)</b>            | <b>(108.452.598)</b>            | <b>(303.213.088)</b>            |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables al precio comprador</b>                   | <b>22.688.438.980</b>           | <b>21.933.737.468</b>           |
| Ajuste del precio comprador de mercado al último precio de mercado negociado                                             | 30.969.090                      | 46.720.800                      |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables al último precio de mercado negociado</b> | <b>22.719.408.070</b>           | <b>21.980.458.268</b>           |

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

**Aprobado en nombre de la Sociedad gestora por:**

\_\_\_\_\_  
Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

\_\_\_\_\_  
Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

# AXA ROSENBERG JAPAN SMALL CAP ALPHA FUND

## Tabla del Valor liquidativo A 31 de marzo de 2015

|                                          | 31 de marzo de<br>2015 | 31 de marzo de<br>2014 | 31 de marzo de<br>2013 |
|------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Clase A JPY</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | ¥3.071.636.087         | ¥4.207.631.131         | ¥11.224.898.206        |
| Número de participaciones en circulación | 1.440.922              | 2.583.727              | 7.619.821              |
| VL por Participación                     | ¥2.131,72              | ¥1.628,51              | ¥1.473,12              |
| <b>Clase B JPY</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | ¥9.517.669.716         | ¥8.686.471.070         | ¥12.252.486.863        |
| Número de participaciones en circulación | 4.169.246              | 4.945.503              | 7.657.487              |
| VL por Participación                     | ¥2.282,83              | ¥1.756,44              | ¥1.600,07              |
| <b>Clase M JPY</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | ¥460.332               | ¥348.847               | ¥258.913               |
| Número de participaciones en circulación | 200                    | 200                    | 165                    |
| VL por Participación                     | ¥2.301,66              | ¥1.744,24              | ¥1.569,17              |
| <b>Clase A EUR</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €909.571               | €764.092               | -                      |
| Número de participaciones en circulación | 65.621                 | 79.524                 | -                      |
| VL por Participación                     | €13,86                 | €9,61                  | -                      |
| <b>Clase B EUR</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €71.453.785            | €60.178.811            | €62.917.143            |
| Número de participaciones en circulación | 4.052.116              | 4.887.084              | 4.769.778              |
| VL por Participación                     | €17,63                 | €12,31                 | €13,19                 |
| <b>Clase E EUR</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €880.200               | €906.910               | €1.094.246             |
| Número de participaciones en circulación | 53.672                 | 78.588                 | 87.883                 |
| VL por Participación                     | €16,40                 | €11,54                 | €12,45                 |
| <b>Clase A GBP</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | £2.385                 | £1.890                 | -                      |
| Número de participaciones en circulación | 200                    | 200                    | -                      |
| VL por Participación                     | £11,93                 | £9,45                  | -                      |
| <b>Clase A EUR Cubierta</b>              |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €5.399.801             | €2.161.348             | -                      |
| Número de participaciones en circulación | 411.828                | 215.364                | -                      |
| VL por Participación                     | €13,11                 | €10,04                 | -                      |

## AXA ROSENBERG JAPAN SMALL CAP ALPHA FUND

Estado de variaciones del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                   | Ejercicio finalizado<br>el 31<br>de marzo de 2015<br>JPY | Ejercicio finalizado<br>el 31<br>de marzo de 2014<br>JPY |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| <b>Saldo al inicio del ejercicio</b>                                                                              | <b>21.980.458.268</b>                                    | <b>31.205.797.341</b>                                    |
| Variación del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables derivada de operaciones | 5.735.791.907                                            | 2.517.296.862                                            |
| Emisión de participaciones reembolsables durante el ejercicio                                                     | 6.483.708.436                                            | 8.135.298.478                                            |
| Reembolso de participaciones reembolsables durante el ejercicio                                                   | (11.480.550.541)                                         | (19.877.934.413)                                         |
| <b>Saldo al cierre del ejercicio</b>                                                                              | <b>22.719.408.070</b>                                    | <b>21.980.458.268</b>                                    |

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

# AXA ROSENBERG JAPAN ENHANCED INDEX EQUITY ALPHA FUND

## Perfil del Subfondo (sin auditar) A 31 de marzo de 2015

### Características de la cartera

|                                                                                      | Cartera      | Índice de referencia |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------|----------------------|
| Precio / beneficios                                                                  | 14,77        | 16,72                |
| Precio / beneficios positivos                                                        | 14,72        | 16,61                |
| Precio / beneficios (previsión)                                                      | 14,13        | 15,26                |
| Precio / ingresos de explotación                                                     | 6,01         | 6,84                 |
| Precio / flujo de caja                                                               | 7,68         | 8,75                 |
| Precio / valor contable                                                              | 1,23         | 1,33                 |
| Deuda / fondos propios                                                               | 0,86         | 0,92                 |
| ROE (%)                                                                              | 9,01         | 8,57                 |
| Crecimiento de los beneficios en 5 años (%)                                          | 18,39        | 17,36                |
| Crecimiento de los beneficios en 5 años con igual ponderación (%)                    | 17,35        | 13,74                |
| Desv. estándar del crecimiento de los beneficios en 5 años con igual ponderación (%) | 23,93        | 28,60                |
| Rendimiento (%)                                                                      | 1,92         | 1,75                 |
| Beta                                                                                 | 1,02         | 0,99                 |
| Capitalización bursátil media ponderada (mill. JPY)                                  | 3.849.225,25 | 3.799.519,50         |
| Capitalización bursátil media no ponderada (mill. JPY)                               | 1.408.612,38 | 296.728,25           |
| Número total de títulos                                                              | 264          | 1.803                |

Los datos que figuran en el gráfico anterior han sido compilados o elaborados por una sociedad de gestión de inversiones de AXA Rosenberg Group LLC a partir de fuentes que dicha sociedad considera fiables y de buena fe. La información se facilita para fines exclusivamente informativos y no puede considerarse una garantía respecto a los resultados o la rentabilidad de la Cartera gestionada por una sociedad de gestión de inversiones de AXA Rosenberg. Le recordamos que el valor de las inversiones puede subir o bajar y no está garantizado.

### Medida de la volatilidad

| Índice de referencia | Beta a 31 de marzo de 2015 | Efecto monetario en el VL a 31 de marzo de 2015 |
|----------------------|----------------------------|-------------------------------------------------|
| TOPIX                | 0,993                      | ¥205.509.218                                    |

### Diversificación de mercados (% de la Cartera)

|       | Ponderación de la cartera % | Ponderación del índice de referencia % |
|-------|-----------------------------|----------------------------------------|
| Japón | 100,00                      | 100,00                                 |

### Diversificación sectorial (% de la Cartera)

|                                | Cartera (%) | Índice de referencia (%) |
|--------------------------------|-------------|--------------------------|
| Bienes de consumo discrecional | 29,30       | 27,41                    |
| Bienes de consumo básico       | 5,49        | 6,11                     |
| Energía                        | 0,66        | 0,83                     |
| Financieras                    | 18,23       | 18,34                    |
| Sanidad                        | 7,15        | 6,86                     |
| Industria                      | 16,90       | 19,65                    |
| Tecnología de la información   | 8,11        | 7,07                     |
| Materiales                     | 6,95        | 6,83                     |
| Telecomunicaciones             | 5,39        | 4,87                     |
| Servicios públicos             | 1,82        | 2,02                     |

### Diez posiciones principales (% de la Cartera total)

|                                     | Cartera (%) | Índice de referencia (%) |
|-------------------------------------|-------------|--------------------------|
| Toyota Motor Corp                   | 5,23        | 5,12                     |
| Mitsubishi UFJ Financial Group Inc  | 3,23        | 2,67                     |
| Honda Motor Co Ltd                  | 1,83        | 1,57                     |
| Sumitomo Mitsui Financial Group Inc | 1,80        | 1,54                     |
| KDDI Corp                           | 1,56        | 1,21                     |
| Mizuho Financial Group Inc.         | 1,56        | 1,30                     |
| Nippon Telegraph & Telephone Corp   | 1,51        | 1,28                     |
| Softbank Corp                       | 1,42        | 1,63                     |
| Canon Inc                           | 1,28        | 1,09                     |
| Astellas Pharma Inc                 | 1,27        | 1,03                     |

### Enfoque de inversión

| Estilo          | Valor   | Mixto | Crecimiento |
|-----------------|---------|-------|-------------|
| Capit. bursátil | Grande  |       |             |
|                 | Mediana |       |             |
|                 | Pequeña |       |             |

# AXA ROSENBERG JAPAN ENHANCED INDEX EQUITY ALPHA FUND

## Perfil del Subfondo (sin auditar) (continuación) A 31 de marzo de 2015

### Ratios de gastos totales

| Clase de participaciones | %    |
|--------------------------|------|
| A JPY                    | 0,52 |
| A EUR Cubierta           | 0,52 |
| B JPY                    | 0,99 |
| M JPY                    | 0,19 |

### Metodología

El ratio de gastos totales (TER) se calcula retrospectivamente, es decir, en función de los costes reales en que se incurre en un ejercicio fiscal.

El TER equivale a la proporción de los gastos totales de explotación sobre el Valor liquidativo medio. Los gastos totales de explotación son gastos deducidos de los activos durante el periodo fiscal pertinente. El Valor liquidativo medio se calcula utilizando el Valor liquidativo en cada punto de valoración.

### Tasa de rotación de la cartera

|                                |        |
|--------------------------------|--------|
| Tasa de rotación de la cartera | 37,72% |
|--------------------------------|--------|

### Metodología

La tasa de rotación de la cartera indica el volumen de transacciones realizadas durante el periodo de 12 meses cerrado el 31 de marzo de 2015. Las técnicas de gestión de cartera (por ejemplo, los préstamos de valores y las cesiones con pacto de recompra) no se incluyen como compra o venta de valores a efectos del cálculo de esta tasa, que se realiza con arreglo a la fórmula siguiente.

$(\text{El menor de } [ |P| \text{ o } |S| ] / M) * 100$

Donde:

P = Compras de valores

S = Ventas de valores

M = Patrimonio neto total medio mensual (es decir, promedio del valor diario del patrimonio neto)

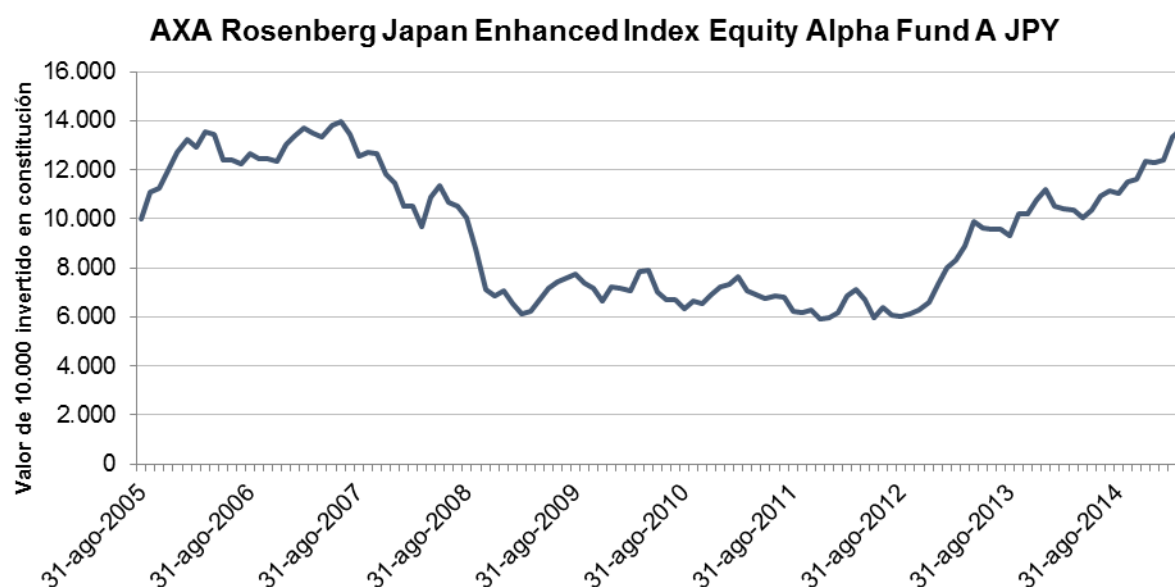
# AXA ROSENBERG JAPAN ENHANCED INDEX EQUITY ALPHA FUND

## Informe de la Gestora de inversiones (sin auditar)

En el periodo de 12 meses hasta el 31 de marzo de 2015, el Subfondo batió al índice una vez descontados los gastos y las comisiones aplicables a la Clase de Participaciones A JPY, ya que la selección de títulos, el estilo de inversión y las exposiciones sectoriales contribuyeron a reforzar la rentabilidad global. El énfasis en la valoración de nuestro proceso de inversión (con el que buscamos empresas cuyos activos y beneficios presentan una valoración relativamente atractiva) resultó positivo. El énfasis del Subfondo en empresas que ofrecen una rentabilidad por dividendo superior a la media también ofreció buenos resultados. Las exposiciones sectoriales realizaron una aportación positiva en términos generales. Cabe señalar que la exposición sobreponderada a empresas de productos químicos y de comercio minorista generó resultados positivos; en este segundo sector, la baja inflación contribuyó a incrementar el poder adquisitivo de los consumidores. En este contexto, el Subfondo se benefició de la selección de títulos en los sectores de industria y consumo discrecional. La mejora de las condiciones comerciales permitió que una posición en Happinet, empresa distribuidora de juguetes y videojuegos, ofreciera resultados positivos. Por otro lado, una posición en Foster Electric realizó la mayor aportación individual a la rentabilidad en el periodo, puesto que sus acciones se dispararon al conocerse que los beneficios del tercer trimestre habían superado las previsiones de los analistas gracias a una mejora de la productividad en sus fábricas y al debilitamiento del yen. Entre otras empresas industriales que contribuyeron de forma destacada a la rentabilidad global se encontraban la constructora Kyudenko y las empresas de hardware informático Minebea y Alps Electric.

## Resumen de la rentabilidad (no auditado)

### Rentabilidad acumulada: 31 de marzo de 2015



### Resumen de rentabilidad - Participaciones de Clase A

|                                                     | Ejercicio<br>2014/2015 | 3 años<br>Anualizada | 5 años<br>Anualizada | Fecha de<br>constitución |
|-----------------------------------------------------|------------------------|----------------------|----------------------|--------------------------|
| AXA Rosenberg Japan Enhanced Index Equity Alpha (¥) | 31,40%                 | 24,33%               | 11,68%               | 25-ago-05                |
| TOPIX                                               | 30,69%                 | 24,24%               | 11,86%               |                          |
| Alfa                                                | 0,94%                  | 0,09%                | (0,18%)              |                          |

La rentabilidad de los Subfondos se indica tras haber descontado las comisiones y se calcula mediante la comparación de los Valores liquidativos ("VL"). La rentabilidad de los índices de referencia se calcula teniendo en cuenta las fechas de operación y los Valores liquidativos de los Subfondos correspondientes.

Las cifras de rentabilidad de cada uno de los Subfondos y del índice de referencia se muestran en la moneda base de los Subfondos, que se indica junto al nombre de estos.

Todos los datos de rentabilidad del índice de referencia se indican netos de impuestos.

Fuente de la información: los precios de los índices de referencia se obtienen del proveedor del índice de referencia correspondiente. Los Valores liquidativos los calcula el Administrador del Fondo.

Este Fondo cotiza en la Bolsa de valores de Irlanda. Para obtener más información sobre todas las clases de participaciones cotizadas, visite [www.ise.ie](http://www.ise.ie)

**AXA Rosenberg Investment Management Limited**

**Fecha: 23 de julio de 2015**

# AXA ROSENBERG JAPAN ENHANCED INDEX EQUITY ALPHA FUND

## Cuenta de pérdidas y ganancias

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                               | Notas | Ejercicio finalizado<br>el 31<br>de marzo de 2015<br>JPY | Ejercicio finalizado<br>el 31<br>de marzo de 2014<br>JPY |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| <b>Ingresos</b>                                                                                                               |       |                                                          |                                                          |
| Ingresos por dividendos                                                                                                       |       | 75.574.181                                               | 75.036.385                                               |
| Ingresos de préstamos de valores                                                                                              |       | 814.036                                                  | 402.779                                                  |
| Otros ingresos                                                                                                                |       | 5.892                                                    | 913.460                                                  |
| Plusvalía neta de inversiones y divisas                                                                                       | 4     | 901.517.475                                              | 454.312.665                                              |
| <b>Ingresos netos totales</b>                                                                                                 |       | <b>977.911.584</b>                                       | <b>530.665.289</b>                                       |
| <b>Gastos</b>                                                                                                                 |       |                                                          |                                                          |
| Comisiones de gestión                                                                                                         | 5     | (1.613.478)                                              | (1.984.717)                                              |
| Comisiones de custodia                                                                                                        | 5     | (2.239.314)                                              | (3.064.887)                                              |
| Comisiones de administración                                                                                                  | 5     | (1.540.261)                                              | (1.697.639)                                              |
| Gastos de auditoría                                                                                                           |       | 98.430                                                   | (457.976)                                                |
| Comisiones de la Fiduciaria                                                                                                   | 5     | (345.966)                                                | (365.560)                                                |
| Honorarios de asesores jurídicos y profesionales                                                                              |       | (135.515)                                                | (182.698)                                                |
| Otros gastos                                                                                                                  |       | (2.435.799)                                              | (1.474.845)                                              |
| <b>Gastos de explotación totales</b>                                                                                          |       | <b>(8.211.903)</b>                                       | <b>(9.228.322)</b>                                       |
| <b>Resultado de explotación</b>                                                                                               |       | <b>969.699.681</b>                                       | <b>521.436.967</b>                                       |
| <b>Costes financieros</b>                                                                                                     |       |                                                          |                                                          |
| Intereses pagados                                                                                                             |       | (4.421)                                                  | (126.759)                                                |
|                                                                                                                               |       | <b>(4.421)</b>                                           | <b>(126.759)</b>                                         |
| <b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>                                                                             |       | <b>969.695.260</b>                                       | <b>521.310.208</b>                                       |
| Impuestos retenidos sobre dividendos y otros ingresos de inversiones                                                          |       | (11.336.134)                                             | (8.444.860)                                              |
| Variación del ajuste del precio comprador de mercado al último precio de mercado negociado                                    |       | (1.804.490)                                              | (404.810)                                                |
| <b>Variación neta del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables derivada de operaciones</b> |       | <b>956.554.636</b>                                       | <b>512.460.538</b>                                       |

Todos los importes provienen exclusivamente de operaciones en curso.

No se produjeron pérdidas o ganancias distintas de las indicadas en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

**Aprobado en nombre de la Sociedad gestora por:**

\_\_\_\_\_  
Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

\_\_\_\_\_  
Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

# AXA ROSENBERG JAPAN ENHANCED INDEX EQUITY ALPHA FUND

## Balance

A 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                          | A 31 de marzo de<br>2015<br>JPY | A 31 de marzo de<br>2014<br>JPY |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Activo</b>                                                                                                            |                                 |                                 |
| Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados:                                                        |                                 |                                 |
| Inversiones al valor razonable                                                                                           | 4.072.874.180                   | 3.435.845.280                   |
| Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo abiertos                                                            | -                               | 1.534                           |
| Efectivo en bancos                                                                                                       | 22.062.235                      | 51.714.643                      |
| Adeudos de intermediarios                                                                                                | -                               | 665.746                         |
| Suscripciones por cobrar                                                                                                 | 20.005.005                      | 3.063                           |
| Dividendos por cobrar                                                                                                    | 33.019.422                      | 31.852.367                      |
| Ingresos de préstamos de valores por cobrar                                                                              | 64.664                          | 43.830                          |
| <b>Total activo</b>                                                                                                      | <b>4.148.025.506</b>            | <b>3.520.126.463</b>            |
| <b>Pasivo</b>                                                                                                            |                                 |                                 |
| <b>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados:</b>                                                 |                                 |                                 |
| Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo abiertos                                                           | (7.870.612)                     | (4.429)                         |
| Reembolsos por pagar                                                                                                     | (10.243)                        | (137.471)                       |
| Gastos devengados                                                                                                        | (1.822.475)                     | (1.543.495)                     |
| <b>Total pasivo (excluido el patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables)</b>            | <b>(9.703.330)</b>              | <b>(1.685.395)</b>              |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables al precio comprador</b>                   | <b>4.138.322.176</b>            | <b>3.518.441.068</b>            |
| Ajuste del precio comprador de mercado al último precio de mercado negociado                                             | 2.227.350                       | 4.031.840                       |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables al último precio de mercado negociado</b> | <b>4.140.549.526</b>            | <b>3.522.472.908</b>            |

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

Aprobado en nombre de la Sociedad gestora por:

Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

# AXA ROSENBERG JAPAN ENHANCED INDEX EQUITY ALPHA FUND

## Tabla del Valor liquidativo A 31 de marzo de 2015

|                                          | 31 de marzo de<br>2015 | 31 de marzo de<br>2014 | 31 de marzo de<br>2013 |
|------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Clase A JPY</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | ¥1.369.619             | ¥208.391               | ¥354.527.549           |
| Número de participaciones en circulación | 1.000                  | 200                    | 399.473                |
| VL por Participación                     | ¥1.369,15              | ¥1.041,96              | ¥887,49                |
| <b>Clase B JPY</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | ¥234.077.144           | ¥171.186.065           | ¥154.974.681           |
| Número de participaciones en circulación | 115.204                | 110.386                | 115.064                |
| VL por Participación                     | ¥2.031,84              | ¥1.550,80              | ¥1.346,86              |
| <b>Clase M JPY</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | ¥3.736.308.658         | ¥3.350.801.316         | ¥2.358.227.259         |
| Número de participaciones en circulación | 2.676.649              | 3.170.707              | 2.590.032              |
| VL por Participación                     | ¥1.395,89              | ¥1.056,80              | ¥910,50                |
| <b>Clase A EUR Cubierta</b>              |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €1.310.519             | €1.952                 | -                      |
| Número de participaciones en circulación | 102.557                | 200                    | -                      |
| VL por Participación                     | €12,78                 | €9,76                  | -                      |

## AXA ROSENBERG JAPAN ENHANCED INDEX EQUITY ALPHA FUND

Estado de variaciones del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                   | Ejercicio finalizado<br>el 31<br>de marzo de 2015<br>JPY | Ejercicio finalizado<br>el 31<br>de marzo de 2014<br>JPY |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| <b>Saldo al inicio del ejercicio</b>                                                                              | <b>3.522.472.908</b>                                     | <b>2.867.729.489</b>                                     |
| Variación del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables derivada de operaciones | 956.554.636                                              | 512.460.538                                              |
| Emisión de participaciones reembolsables durante el ejercicio                                                     | 212.481.326                                              | 1.191.423.522                                            |
| Reembolso de participaciones reembolsables durante el ejercicio                                                   | (550.959.344)                                            | (1.049.140.641)                                          |
| <b>Saldo al cierre del ejercicio</b>                                                                              | <b>4.140.549.526</b>                                     | <b>3.522.472.908</b>                                     |

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

# AXA ROSENBERG UK EQUITY ALPHA FUND

## Perfil del Subfondo (sin auditar) A 31 de marzo de 2015

### Características de la cartera

|                                                                                      | Cartera   | Índice de referencia |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------|----------------------|
| Precio / beneficios                                                                  | 0,00      | 22,30                |
| Precio / beneficios positivos                                                        | 16,32     | 19,50                |
| Precio / beneficios (previsión)                                                      | 13,97     | 15,60                |
| Precio / ingresos de explotación                                                     | 7,39      | 8,31                 |
| Precio / flujo de caja                                                               | 7,16      | 7,90                 |
| Precio / valor contable                                                              | 1,79      | 1,83                 |
| Deuda / fondos propios                                                               | 0,70      | 0,76                 |
| ROE (%)                                                                              | 0,00      | 8,55                 |
| Crecimiento de los beneficios en 5 años (%)                                          | 0,50      | (3,35)               |
| Crecimiento de los beneficios en 5 años con igual ponderación (%)                    | (0,46)    | 4,88                 |
| Desv. estándar del crecimiento de los beneficios en 5 años con igual ponderación (%) | 31,73     | 31,00                |
| Rendimiento (%)                                                                      | 4,26      | 4,07                 |
| Beta                                                                                 | 0,99      | 0,97                 |
| Capitalización bursátil media ponderada (mill. GBP)                                  | 38.001,16 | 40.643,24            |
| Capitalización bursátil media no ponderada (mill. GBP)                               | 21.407,96 | 4.583,79             |
| Número total de títulos                                                              | 68        | 530                  |

Los datos que figuran en el gráfico anterior han sido compilados o elaborados por una sociedad de gestión de inversiones de AXA Rosenberg Group LLC a partir de fuentes que dicha sociedad considera fiables y de buena fe. La información se facilita para fines exclusivamente informativos y no puede considerarse una garantía respecto a los resultados o la rentabilidad de la Cartera gestionada por una sociedad de gestión de inversiones de AXA Rosenberg. Le recordamos que el valor de las inversiones puede subir o bajar y no está garantizado.

### Medida de la volatilidad

|                      | Beta a 31 de marzo de 2015 | Efecto monetario en el VL a 31 de marzo de 2015 |
|----------------------|----------------------------|-------------------------------------------------|
| Índice de referencia |                            |                                                 |
| FTSE All Share       | 0,989                      | £334.368                                        |

### Diversificación de mercados (% de la Cartera)

|             | Ponderación de la cartera % | Ponderación del índice de referencia % |
|-------------|-----------------------------|----------------------------------------|
| Alemania    | 0,00                        | 0,25                                   |
| Irlanda     | 0,00                        | 1,05                                   |
| Sudáfrica   | 0,00                        | 0,01                                   |
| España      | 0,00                        | 0,53                                   |
| Reino Unido | 100,00                      | 98,17                                  |

### Diversificación sectorial (% de la Cartera)

|                                | Cartera (%) | Índice de referencia (%) |
|--------------------------------|-------------|--------------------------|
| Bienes de consumo discrecional | 14,18       | 10,22                    |
| Bienes de consumo básico       | 15,26       | 14,91                    |
| Energía                        | 9,60        | 14,00                    |
| Financieras                    | 26,66       | 25,50                    |
| Sanidad                        | 10,40       | 9,39                     |
| Industria                      | 13,43       | 9,25                     |
| Tecnología de la información   | 0,81        | 1,98                     |
| Materiales                     | 4,24        | 5,99                     |
| Telecomunicaciones             | 5,19        | 5,07                     |
| Servicios públicos             | 0,23        | 3,70                     |

### Diez posiciones principales (% de la Cartera total)

|                              | Cartera (%) | Índice de referencia (%) |
|------------------------------|-------------|--------------------------|
| HSBC Holdings PLC            | 7,11        | 5,28                     |
| Royal Dutch Shell PLC        | 6,00        | 6,28                     |
| GlaxoSmithKline PLC          | 5,69        | 3,64                     |
| British American Tobacco PLC | 5,01        | 3,16                     |
| AstraZeneca PLC              | 4,71        | 2,80                     |
| BT Group PLC                 | 3,80        | 1,77                     |
| BP PLC                       | 3,46        | 3,86                     |
| Imperial Tobacco Group PLC   | 3,37        | 1,40                     |
| WPP PLC                      | 3,02        | 0,95                     |
| BAE Systems PLC              | 2,98        | 0,79                     |

### Enfoque de inversión

| Estilo          | Valor   | Mixto | Crecimiento |
|-----------------|---------|-------|-------------|
| Capit. bursátil | Grande  |       |             |
|                 | Mediana |       |             |
|                 | Pequeña |       |             |

# AXA ROSENBERG UK EQUITY ALPHA FUND

## Perfil del Subfondo (sin auditar) (continuación) A 31 de marzo de 2015

### Ratios de gastos totales

| Clase de participaciones | %    |
|--------------------------|------|
| A GBP                    | 0,77 |
| B EUR                    | 1,45 |
| B GBP                    | 1,47 |
| E EUR                    | 2,19 |
| M GBP                    | 0,10 |

### Metodología

El ratio de gastos totales (TER) se calcula retrospectivamente, es decir, en función de los costes reales en que se incurre en un ejercicio fiscal.

El TER equivale a la proporción de los gastos totales de explotación sobre el Valor liquidativo medio. Los gastos totales de explotación son gastos deducidos de los activos durante el periodo fiscal pertinente. El Valor liquidativo medio se calcula utilizando el Valor liquidativo en cada punto de valoración.

### Tasa de rotación de la cartera

|                                |        |
|--------------------------------|--------|
| Tasa de rotación de la cartera | 68,54% |
|--------------------------------|--------|

### Metodología

La tasa de rotación de la cartera indica el volumen de transacciones realizadas durante el periodo de 12 meses cerrado el 31 de marzo de 2015. Las técnicas de gestión de cartera (por ejemplo, los préstamos de valores y las cesiones con pacto de recompra) no se incluyen como compra o venta de valores a efectos del cálculo de esta tasa, que se realiza con arreglo a la fórmula siguiente.

$(\text{El menor de } [ |P| \text{ o } |S| ] / M) * 100$

Donde:

P = Compras de valores

S = Ventas de valores

M = Patrimonio neto total medio mensual (es decir, promedio del valor diario del patrimonio neto)

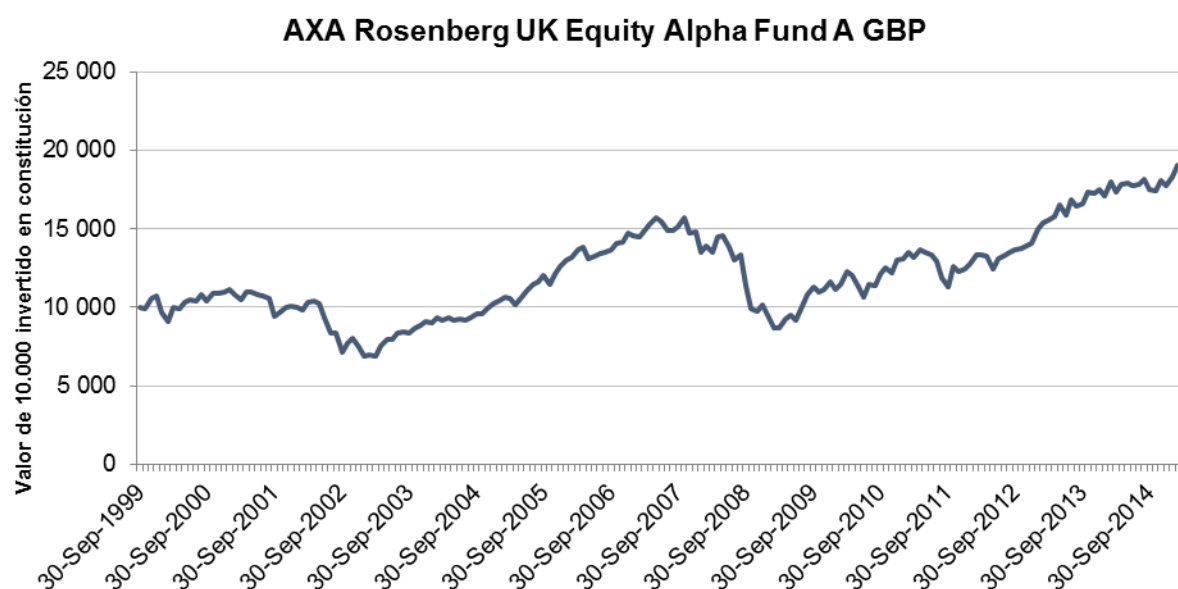
# AXA ROSENBERG UK EQUITY ALPHA FUND

## Informe de la Gestora de inversiones (sin auditar)

En el periodo de 12 meses hasta el 31 de marzo de 2015, el Subfondo obtuvo una rentabilidad superior a la de su índice de referencia una vez deducidos los gastos y las comisiones aplicables a la Clase de Participaciones A GBP, por la acertada selección de títulos y el buen comportamiento de las exposiciones sectoriales. La inversión en empresas que, según nuestros modelos, presentaban una infravaloración de sus beneficios futuros resultó moderadamente negativa; sin embargo, otra medida de valoración tradicional a la que damos prioridad en nuestro enfoque —invertir en empresas que cotizan a múltiplos bajos de sus patrimonios netos— ofreció resultados positivos. El posicionamiento con respecto al tamaño no arrojó resultados positivos, ya que las empresas de menor tamaño tuvieron un comportamiento relativo inferior a las de gran tamaño. Las exposiciones sectoriales generaron la mayor parte de los excesos de rentabilidad. Cabe señalar que las exposiciones infraponderadas a bancos y entidades de crédito, así como a empresas de recursos petrolíferos y carboníferos y compañías petroleras integradas ofrecieron resultados positivos por la caída del precio del petróleo. También resultó rentable la exposición sobreponderada al sector de medios de comunicación. Una posición sobreponderada en la empresa británica de publicidad WPP figuró entre las que aportaron mayor rentabilidad en el periodo, ya que sus acciones repuntaron al anunciarse un sólido dato de resultados del ejercicio y por el comienzo alentador de 2015. El sector sanitario registró un sólido comportamiento y realizó una aportación positiva a nivel sectorial. También aportó algunas de las posiciones más rentables de la cartera, entre las que se encontraban las farmacéuticas AstraZeneca y Shire. El principal lastre a nivel de títulos fue la exposición sobreponderada de la cartera a la empresa diversificada de minería y metalúrgica Anglo American, cuyas acciones sufrieron caídas por el descenso de los precios de las materias primas.

## Resumen de la rentabilidad (no auditado)

### Rentabilidad acumulada: 31 de marzo de 2015



### Resumen de rentabilidad - Participaciones de Clase A

|                                          | Ejercicio<br>2014/2015 | 3 años<br>Anualizada | 5 años<br>Anualizada | Fecha de<br>constitución |
|------------------------------------------|------------------------|----------------------|----------------------|--------------------------|
| AXA Rosenberg UK Equity Alpha Fund (GBP) | 8,23%                  | 12,10%               | 8,86%                | 30-sept-99               |
| FTSE All Share                           | 6,57%                  | 10,62%               | 8,34%                |                          |
| Alfa                                     | 1,72%                  | 1,48%                | 0,52%                |                          |

La rentabilidad de los Subfondos se indica tras haber descontado las comisiones y se calcula mediante la comparación de los Valores liquidativos ("VL"). La rentabilidad de los índices de referencia se calcula teniendo en cuenta las fechas de operación y los Valores liquidativos de los Subfondos correspondientes.

Las cifras de rentabilidad de cada uno de los Subfondos y del índice de referencia se muestran en la moneda base de los Subfondos, que se indica junto al nombre de estos.

Todos los datos de rentabilidad del índice de referencia se indican netos de impuestos.

Fuente de la información: los precios de los índices de referencia se obtienen del proveedor del índice de referencia correspondiente. Los Valores liquidativos los calcula el Administrador del Fondo.

Este Fondo cotiza en la Bolsa de valores de Irlanda. Para obtener más información sobre todas las clases de participaciones cotizadas, visite [www.ise.ie](http://www.ise.ie)

**AXA Rosenberg Investment Management Limited**

**Fecha: 23 de julio de 2015**

# AXA ROSENBERG UK EQUITY ALPHA FUND

## Cuenta de pérdidas y ganancias

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                               | Notas | Ejercicio finalizado<br>el 31<br>de marzo de 2015<br>GBP | Ejercicio finalizado<br>el 31<br>de marzo de 2014<br>GBP |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| <b>Ingresos</b>                                                                                                               |       |                                                          |                                                          |
| Ingresos por dividendos                                                                                                       |       | 277.684                                                  | 298.058                                                  |
| Otros ingresos                                                                                                                |       | 833                                                      | 7.965                                                    |
| Plusvalía neta de inversiones y divisas                                                                                       | 4     | 297.274                                                  | 437.159                                                  |
| <b>Ingresos netos totales</b>                                                                                                 |       | <b>575.791</b>                                           | <b>743.182</b>                                           |
| <b>Gastos</b>                                                                                                                 |       |                                                          |                                                          |
| Comisiones de gestión                                                                                                         | 5     | (49.314)                                                 | (48.895)                                                 |
| Comisiones de custodia                                                                                                        | 5     | (1.950)                                                  | (2.335)                                                  |
| Comisiones de administración                                                                                                  | 5     | (3.534)                                                  | 3.794                                                    |
| Gastos de auditoría                                                                                                           |       | 209                                                      | 4.126                                                    |
| Comisiones de la Fiduciaria                                                                                                   | 5     | (692)                                                    | (772)                                                    |
| Honorarios de asesores jurídicos y profesionales                                                                              |       | (290)                                                    | (523)                                                    |
| Otros gastos                                                                                                                  |       | (2.912)                                                  | 9.900                                                    |
| <b>Gastos de explotación totales</b>                                                                                          |       | <b>(58.483)</b>                                          | <b>(34.705)</b>                                          |
| <b>Resultado de explotación</b>                                                                                               |       | <b>517.308</b>                                           | <b>708.477</b>                                           |
| <b>Costes financieros</b>                                                                                                     |       |                                                          |                                                          |
| Intereses pagados                                                                                                             |       | -                                                        | (112)                                                    |
|                                                                                                                               |       | -                                                        | <b>(112)</b>                                             |
| <b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>                                                                             |       | <b>517.308</b>                                           | <b>708.365</b>                                           |
| Impuestos retenidos sobre dividendos y otros ingresos de inversiones                                                          |       | (3.250)                                                  | (1.020)                                                  |
| Variación del ajuste del precio comprador de mercado al último precio de mercado negociado                                    |       | (549)                                                    | (1.441)                                                  |
| <b>Variación neta del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables derivada de operaciones</b> |       | <b>513.509</b>                                           | <b>705.904</b>                                           |

Todos los importes provienen exclusivamente de operaciones en curso.

No se produjeron pérdidas o ganancias distintas de las indicadas en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

**Aprobado en nombre de la Sociedad gestora por:**

Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

# AXA ROSENBERG UK EQUITY ALPHA FUND

## Balance

A 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                          | A 31 de marzo de<br>2015<br>GBP | A 31 de marzo de<br>2014<br>GBP |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Activo</b>                                                                                                            |                                 |                                 |
| Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados:                                                        |                                 |                                 |
| Inversiones al valor razonable                                                                                           | 6.678.033                       | 7.822.821                       |
| Efectivo en bancos                                                                                                       | 37.468                          | 46.382                          |
| Adeudos de intermediarios                                                                                                | -                               | 143.502                         |
| Suscripciones por cobrar                                                                                                 | 25.177                          | -                               |
| Dividendos por cobrar                                                                                                    | 39.530                          | 40.145                          |
| <b>Total activo</b>                                                                                                      | <b>6.780.208</b>                | <b>8.052.850</b>                |
| <b>Pasivo</b>                                                                                                            |                                 |                                 |
| <b>Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados:</b>                                                 |                                 |                                 |
| Adeudos a intermediarios                                                                                                 | -                               | (133.113)                       |
| Reembolsos por pagar                                                                                                     | -                               | (10.102)                        |
| Gastos devengados                                                                                                        | (19.083)                        | (15.616)                        |
| <b>Total pasivo (excluido el patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables)</b>            | <b>(19.083)</b>                 | <b>(158.831)</b>                |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables al precio comprador</b>                   | <b>6.761.125</b>                | <b>7.894.019</b>                |
| Ajuste del precio comprador de mercado al último precio de mercado negociado                                             | 1.911                           | 2.460                           |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables al último precio de mercado negociado</b> | <b>6.763.036</b>                | <b>7.896.479</b>                |

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

**Aprobado en nombre de la Sociedad gestora por:**

\_\_\_\_\_  
Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

\_\_\_\_\_  
Consejero  
Fecha: 23 de julio de 2015

# AXA ROSENBERG UK EQUITY ALPHA FUND

## Tabla del Valor liquidativo A 31 de marzo de 2015

|                                          | 31 de marzo de<br>2015 | 31 de marzo de<br>2014 | 31 de marzo de<br>2013 |
|------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Clase A GBP</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | £116.642               | £10.009                | £199.443               |
| Número de participaciones en circulación | 6.200                  | 576                    | 12.595                 |
| VL por Participación                     | £18,81                 | £17,38                 | £15,84                 |
| <b>Clase B GBP</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | £116.684               | £497.697               | £400.669               |
| Número de participaciones en circulación | 7.097                  | 32.555                 | 28.545                 |
| VL por Participación                     | £16,44                 | £15,29                 | £14,04                 |
| <b>Clase M GBP</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | £3.078.251             | £4.231.390             | £3.832.071             |
| Número de participaciones en circulación | 153.312                | 229.722                | 229.687                |
| VL por Participación                     | £20,08                 | £18,42                 | £16,68                 |
| <b>Clase B EUR</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €4.683.392             | €3.748.518             | €3.382.961             |
| Número de participaciones en circulación | 206.245                | 202.859                | 203.970                |
| VL por Participación                     | €22,71                 | €18,48                 | €16,59                 |
| <b>Clase E EUR</b>                       |                        |                        |                        |
| VL de la clase de participaciones        | €87.279                | €70.698                | €56.469                |
| Número de participaciones en circulación | 4.184                  | 4.134                  | 3.651                  |
| VL por Participación                     | €20,86                 | €17,10                 | €15,47                 |

## AXA ROSENBERG UK EQUITY ALPHA FUND

Estado de variaciones del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                   | <b>Ejercicio finalizado<br/>el 31<br/>de marzo de 2015<br/>GBP</b> | <b>Ejercicio finalizado<br/>el 31<br/>de marzo de 2014<br/>GBP</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| <b>Saldo al inicio del ejercicio</b>                                                                              | <b>7.896.479</b>                                                   | <b>7.340.784</b>                                                   |
| Variación del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables derivada de operaciones | 513.509                                                            | 705.904                                                            |
| Emisión de participaciones reembolsables durante el ejercicio                                                     | 6.186.312                                                          | 5.912.285                                                          |
| Reembolso de participaciones reembolsables durante el ejercicio                                                   | (7.833.264)                                                        | (6.062.494)                                                        |
| <b>Saldo al cierre del ejercicio</b>                                                                              | <b>6.763.036</b>                                                   | <b>7.896.479</b>                                                   |

Las notas adjuntas forman parte de los estados financieros.

# NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

## Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

### 1. Organización

AXA Rosenberg Equity Alpha Trust (el "Fondo") se constituyó el 17 de septiembre de 1999 como un fondo de participaciones (*Unit Trust*) de capital variable de tipo paraguas con responsabilidad separada entre sus Subfondos ("Subfondo" o "Subfondos") de conformidad con la Escritura fiduciaria, y está autorizado por el Banco Central de Irlanda (el "Banco Central") como Organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios ("OICVM"). El Fondo podrá estar dividido entre distintos Subfondos con una o varias clases de participaciones. La constitución de un nuevo Subfondo o clase de participaciones requerirá la autorización previa del Banco Central.

Durante el ejercicio que finalizó el 31 de marzo de 2015 se negociaron los siguientes Subfondos:

AXA Rosenberg US Equity Alpha Fund  
AXA Rosenberg US Enhanced Index Equity Alpha Fund  
AXA Rosenberg Global Equity Alpha Fund  
AXA Rosenberg Global Small Cap Alpha Fund  
AXA Rosenberg Global Emerging Markets Equity Alpha Fund  
AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund  
AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Small Cap Alpha Fund  
AXA Rosenberg All-Country Asia Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund  
AXA Rosenberg US Small Cap Alpha Fund  
AXA Rosenberg Global Defensive Equity Income Alpha Fund  
AXA Rosenberg US Defensive Equity Income Alpha Fund  
AXA Rosenberg Pan-European Equity Alpha Fund  
AXA Rosenberg Pan-European Small Cap Alpha Fund  
AXA Rosenberg Pan-European Enhanced Index Equity Alpha Fund  
AXA Rosenberg Eurobloc Equity Alpha Fund  
AXA Rosenberg Europe Ex-UK Equity Alpha Fund  
AXA Rosenberg Japan Equity Alpha Fund  
AXA Rosenberg Japan Small Cap Alpha Fund  
AXA Rosenberg Japan Enhanced Index Equity Alpha Fund  
AXA Rosenberg UK Equity Alpha Fund

AXA Rosenberg Pan-European Defensive Equity Income Alpha Fund, AXA Rosenberg Japan Defensive Equity Income Alpha Fund, AXA Rosenberg All - Country World Equity Fund, AXA Rosenberg Global Emerging Markets Small Cap Alpha Fund, AXA Rosenberg Eurobloc Defensive Equity Income Alpha Fund y AXA Rosenberg Global Enhanced Index Equity Alpha Fund están autorizados por el Banco Central, pero todavía no han iniciado sus operaciones.

### 2. Políticas contables significativas

#### Estimaciones e hipótesis contables de especial importancia

La dirección realiza estimaciones y formula hipótesis sobre el futuro. Las estimaciones contables resultantes rara vez coinciden, por su propia naturaleza, con los resultados reales correspondientes.

A continuación se exponen las principales políticas contables y técnicas de estimación utilizadas en la elaboración de los presentes estados financieros. Dichas políticas se han aplicado de forma uniforme a todos los ejercicios objeto de análisis, salvo en los casos en los que se indica lo contrario en el texto que sigue.

### Ejercicio contable

El ejercicio contable finaliza el 31 de marzo de cada año. Los presentes estados financieros se refieren al periodo de 12 meses que concluyó el 31 de marzo de 2015.

### Fundamentos para la elaboración

Los estados financieros se han elaborado conforme a las normas contables generalmente aceptadas en Irlanda y a la legislación irlandesa, que comprende la Ley de fondos de inversión (*Unit Trust Act*) de 1990 y el reglamento sobre OICVM denominado *European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations*, de 2011 (en su versión vigente). Las normas contables generalmente aceptadas en Irlanda para la elaboración de cuentas que proporcionen una imagen fiel y exacta son las publicadas por el *Financial Reporting Council* y promulgadas por el *Institute of Chartered Accountants* en Irlanda (prácticas contables generalmente aceptadas). Los estados financieros se han elaborado presuponiendo la continuidad de la actividad.

El Fondo se ha acogido a la exención de la FRS 1 que permite a los fondos de inversión de capital variable no elaborar un estado del flujo de caja. La información que, de acuerdo con la norma FRS núm. 3 relativa a la comunicación de resultados financieros (*Financial Reporting Standard No 3, "Reporting Financial Performance"*), debe incluirse en una cuenta de pérdidas y ganancias totales reconocidas y en una conciliación de la variación de los fondos propios, figura, en opinión de la Sociedad gestora, en la Cuenta de pérdidas y ganancias y en el Estado de variaciones del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables.

### Principio del coste histórico

Los estados financieros se han elaborado de acuerdo con el principio del coste histórico actualizado por la revalorización de los activos y pasivos financieros (incluidos instrumentos financieros derivados) al valor razonable con cambios en resultados.

### Instrumentos financieros

#### (i) Clasificación

El Fondo clasifica sus inversiones en valores de renta variable como activos o pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados. Dichos activos y pasivos financieros son designados al valor razonable con cambios en resultados al inicio por el Consejo de administración de la Sociedad gestora. Los derivados (contratos a plazo) se clasifican como mantenidos para negociar. Los activos y pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados al inicio son aquellos que se gestionan y cuyos resultados se evalúan en función de su valor razonable de conformidad con la estrategia de inversión documentada del Fondo. La política del Fondo es que AXA Rosenberg Investment Management Limited (la "Gestora de inversiones") y el Consejo de administración de la Sociedad gestora evalúen la información sobre dichos activos o pasivos financieros a su valor razonable, junto con otra información financiera relacionada.

# NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

## 2. Políticas contables significativas (continuación)

### Instrumentos financieros (continuación)

#### (ii) Reconocimiento/anulación del reconocimiento

El Fondo contabiliza los activos y pasivos financieros en la fecha a partir de la cual está sujeto a las disposiciones contractuales del instrumento y es parte del mismo. Toda compra en las condiciones habituales de activos financieros se reconoce utilizando la contabilidad por fecha de operaciones. A partir de esa fecha, se registrarán todas las plusvalías y minusvalías derivadas de variaciones del valor razonable de los activos o pasivos financieros.

Se anula el reconocimiento de instrumentos financieros cuando los derechos a recibir flujos de caja de los mismos han vencido o el Fondo ha transmitido la práctica totalidad de los riesgos y los beneficios de su posesión.

#### (iii) Medición

Los activos y pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente a su valor razonable (precio de transacción). Tras el reconocimiento inicial, todo activo y pasivo financiero se clasifica a su valor razonable con cambios en resultados.

Las plusvalías y minusvalías derivadas de los cambios del valor razonable de los activos y pasivos financieros contabilizados al valor razonable con cambios en resultados se presentan en la Cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo en el que se producen. Los ingresos por dividendos procedentes de activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se reconocen en la partida denominada Ingresos por dividendos de la Cuenta de pérdidas y ganancias cuando se establece el derecho del Fondo a percibir pagos.

#### (iv) Estimación del valor razonable

##### Instrumentos financieros que se negocian en mercados activos

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos (como los derivados y los valores cotizados) se basa en los precios de cotización del mercado en la fecha del Balance. El precio de mercado cotizado utilizado para la valoración de los activos financieros en los que invierte el Fondo es el último precio comprador.

##### Instituciones de inversión colectiva

Las inversiones en instituciones de inversión colectiva (IIC) de capital variable se valoran al valor razonable no auditado de las participaciones que facilite el Administrador. Las variaciones del VL de estas participaciones se reconocen como una plusvalía/(minusvalía) neta de inversión al valor razonable (calculada como referencia al VL no auditado en la fecha de valoración con arreglo al cálculo del administrador de la IIC) con cambios en resultados en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

##### Instrumentos financieros que no cotizan ni se negocian

Es posible que los Subfondos posean instrumentos financieros que no coticen ni se negocien normalmente en un mercado regulado, como, por ejemplo, derivados extrabursátiles (OTC). El valor razonable de esos instrumentos se calcula utilizando técnicas de valoración aplicadas por una persona física, una persona jurídica o una asociación competente que sea creadora de mercado en esas inversiones (persona física o jurídica que tendrá que ser autorizada a tal fin por la Fiduciaria) y/o cualquier otra persona que la Sociedad gestora considere competente (y que deberá contar también con la aprobación de la Fiduciaria).

#### (v) Contratos de divisas a plazo abiertos

AXA Rosenberg US Equity Alpha Fund, AXA Rosenberg US Enhanced Index Equity Alpha Fund, AXA Rosenberg Global Small Cap Alpha Fund, AXA Rosenberg Global Emerging Markets Equity Alpha Fund, AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund, AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Small Cap Alpha Fund, AXA Rosenberg All-Country Asia Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund, AXA Rosenberg US Small Cap Alpha Fund, AXA Rosenberg Japan Equity Alpha Fund, AXA Rosenberg Japan Small Cap Alpha Fund y AXA Rosenberg Japan Enhanced Index Equity Alpha Fund suscriben contratos de divisas a plazo con fines de cobertura a nivel de clase y emplean esta estrategia para protegerse frente al riesgo cambiario. Un contrato a plazo sobre divisas es un compromiso entre un Subfondo y una contraparte de realizar o aceptar una entrega de una cantidad fija de una divisa especificada, en una fecha futura predeterminada y a un precio específico. En cada valoración, la diferencia entre el precio contractual y el tipo a plazo vigente para los contratos del mismo vencimiento permite calcular la plusvalía o minusvalía latente de los contratos de divisas a plazo del Subfondo. La contraparte de los contratos de divisas a plazo es State Street Bank and Trust Company.

### Conversión de divisas

#### (a) Moneda funcional y de cuenta

La moneda funcional y de cuenta de cada Subfondo es la indicada en el Folleto y es pertinente para la estrategia de inversión establecida y los beneficios del Subfondo. Las partidas de los estados financieros de los Subfondos se miden en la divisa del entorno económico principal en el que operan ("la moneda funcional").

#### (b) Transacciones y saldos

Las transacciones en divisas se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio vigente en la fecha de las transacciones. Las plusvalías y minusvalías de divisas resultantes de la liquidación de dichas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio del cierre del ejercicio de los activos y pasivos monetarios en divisas se contabilizan en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

El importe derivado de las suscripciones y el importe abonado por el reembolso de participaciones preferentes reembolsables se convierte al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación efectiva.

# NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

## Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

### 2. Políticas contables significativas (continuación)

#### Efectivo en bancos y descubierto bancario

El efectivo en bancos comprende los depósitos corrientes en entidades bancarias. La contraparte del efectivo y los depósitos, incluidos los depósitos a un día, es State Street Bank and Trust Company.

Las cuentas de efectivo para AXA Rosenberg US Enhanced Index Equity Alpha Fund, AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund y AXA Rosenberg Pan-European Enhanced Index Equity Alpha Fund presentaban saldos en descubierto a 31 de marzo de 2015.

#### Gastos de transacciones

Los gastos de transacciones son gastos incrementales directamente atribuibles a la compra, emisión o enajenación de un activo o pasivo financiero. Los gastos incrementales son aquellos que no se hubieran producido si la entidad no hubiese comprado, emitido o enajenado el instrumento financiero. Cuando un activo o un pasivo financiero se reconozca inicialmente, una entidad deberá valorarlo a su valor razonable con cambios en resultados, sumando además los gastos de transacciones directamente atribuibles a la compra o emisión del activo o pasivo financiero.

Los gastos de transacciones derivados de la compra o venta de contratos de divisas a plazo se incluyen en el precio de compraventa de los activos financieros. Estos costes no pueden calcularse de una forma fiable o práctica porque están incluidos en los costes de la inversión y no pueden verificarse o comunicarse por separado.

Los gastos de transacciones derivados de las compras y las ventas de valores de renta variable y contratos de divisas a plazo se reflejan como plusvalías/(minusvalías) netas de los instrumentos financieros y de divisas, y los gastos de custodia se reflejan en la Cuenta de pérdidas y ganancias de cada Subfondo. Los costes de transacción por custodia son gastos de transacciones que pueden identificarse por separado y los gastos totales en que incurre cada Subfondo durante el ejercicio se reflejan en la nota 5.

Los gastos de custodia incluyen los gastos de transacciones abonados al depositario y al subdepositario. Los gastos de transacciones por compras y ventas incluyen gastos de corretajería, comisiones, impuestos derivados de las transacciones y otros gastos del mercado que pueden identificarse.

#### Participaciones reembolsables

El VL (Valor liquidativo) por Participación de cada Subfondo se determina dividiendo el VL de la clase de participaciones del Subfondo correspondiente por el número total de participaciones en circulación de la clase del Subfondo en cuestión.

Las participaciones reembolsables pueden ser reembolsadas a elección del partícipe y se clasifican como pasivos financieros. Las participaciones reembolsables pueden restituirse al Fondo en cualquier momento por un importe en efectivo equivalente a una parte proporcional del VL del Fondo. Las participaciones reembolsables se contabilizan al valor de reembolso que sería pagadero a la fecha del Balance si los partícipes ejercieran su derecho a restituir la participación al Fondo.

Las participaciones reembolsables se emiten y se reembolsan a elección de su titular a precios basados en el VL por Participación del Fondo en el momento de su emisión o reembolso. De acuerdo con las disposiciones de la normativa del Fondo, las posiciones se valoran tomando como base el último precio negociado del mercado para determinar el VL por Participación para las suscripciones y los reembolsos.

Todas las participaciones reembolsables emitidas están totalmente desembolsadas y algunas clases de participaciones han sido admitidas a cotización oficial en la Bolsa de Irlanda. El capital del Fondo está representado por dichas participaciones reembolsables sin valor nominal, cada una de las cuales tiene derecho a un voto. Los partícipes tienen derecho a que se les abone un importe proporcional del capital basado en el VL por Participación del Fondo en la fecha de reembolso y, con la excepción de las participaciones de capitalización, tienen derecho a percibir dividendos. Las variaciones pertinentes se muestran en el Estado de variaciones del patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables.

Con arreglo a la norma contable FRS 26, las inversiones en renta variable se valoran utilizando el precio comprador, mientras que la valoración del VL de negociación se basa en el último precio negociado. Debido a la diferencia existente entre ambas políticas de valoración, en el Balance se realiza una conciliación que se denomina “ajuste del precio comprador de mercado al último precio de mercado negociado”. El VL por Participación al que los partícipes pueden suscribir o solicitar el reembolso de sus participaciones en cada uno de los Subfondos es el patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables al último precio de mercado negociado.

#### Tasas antidilución

Los partícipes podrían estar obligados a pagar una tasa antidilución, que determinará oportunamente la Sociedad gestora, sobre el valor de mercado de los importes de suscripción y reembolso pertinentes. La tasa antidilución se paga al Fondo y se utiliza para costear los gastos asociados con la compra o venta de valores del Fondo como resultado de las operaciones de los partícipes.

#### Ingresos y gastos

Los ingresos por dividendos derivados de las inversiones se contabilizan en la Cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha ex-dividendo. Los ingresos por intereses se contabilizan al tipo de interés efectivo. Los ingresos por dividendos se reflejan sin deducir las retenciones fiscales no recuperables, que se comunican por separado en la Cuenta de pérdidas y ganancias, y previa deducción de cualesquiera créditos fiscales.

# NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

## 2. Políticas contables significativas (continuación)

### Comisiones y gastos (continuación)

Los ingresos por préstamos de valores se perciben netos tras aplicar comisiones y se reflejan en la Cuenta de pérdidas y ganancias. Los ingresos por cobrar por préstamos de valores se contabilizan con arreglo al principio del devengo.

Otros ingresos se registran en la Cuenta de pérdidas y ganancias. Para más información sobre los pagos compensatorios recibidos, consúltase el apartado sobre acontecimientos relevantes del ejercicio. Aparte de los pagos compensatorios, determinados Subfondos también recibieron devoluciones de impuestos retenidos durante el ejercicio.

Las comisiones de administración, las comisiones de gestión, las comisiones de la Fiduciaria y otros gastos, según sea aplicable, se devengarán diariamente y se abonarán a mes vencido.

## 4. Plusvalía/(minusvalía) de inversiones y divisas

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

| Subfondo                                                          | Moneda base | Plusvalía/<br>(minusvalía) latente<br>de inversiones<br>y divisas<br>31 de marzo de 2015 | Plusvalía/<br>(minusvalía)<br>materializada<br>de inversiones y<br>divisas<br>31 de marzo de 2015 | Plusvalía/<br>(minusvalía) neta de<br>inversiones y divisas<br>31 de marzo de 2015 |
|-------------------------------------------------------------------|-------------|------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|
| AXA Rosenberg US Equity Alpha Fund                                | USD         | (13.216.827)                                                                             | 97.394.948                                                                                        | 84.178.121                                                                         |
| AXA Rosenberg US Enhanced Index Equity Alpha Fund                 | USD         | 135.031.742                                                                              | 131.845.886                                                                                       | 266.877.628                                                                        |
| AXA Rosenberg Global Equity Alpha Fund                            | USD         | (11.051.135)                                                                             | 23.016.163                                                                                        | 11.965.028                                                                         |
| AXA Rosenberg Global Small Cap Alpha Fund                         | USD         | (19.228.354)                                                                             | 27.574.638                                                                                        | 8.346.284                                                                          |
| AXA Rosenberg Global Emerging Markets Equity Alpha Fund           | USD         | (6.036.638)                                                                              | 773.482                                                                                           | (5.263.156)                                                                        |
| AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund                  | USD         | (15.979.905)                                                                             | 1.463.486                                                                                         | (14.516.419)                                                                       |
| AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Small Cap Alpha Fund               | USD         | (29.516.278)                                                                             | 13.700.907                                                                                        | (15.815.371)                                                                       |
| AXA Rosenberg All-Country Asia Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund | USD         | (395.498)                                                                                | 1.484.183                                                                                         | 1.088.685                                                                          |
| AXA Rosenberg US Small Cap Alpha Fund                             | USD         | 1.103.263                                                                                | 3.873.171                                                                                         | 4.976.434                                                                          |
| AXA Rosenberg Global Defensive Equity Income Alpha Fund           | USD         | (66.783)                                                                                 | 1.573.542                                                                                         | 1.506.759                                                                          |
| AXA Rosenberg US Defensive Equity Income Alpha Fund               | USD         | 488.647                                                                                  | 961.474                                                                                           | 1.450.121                                                                          |
| AXA Rosenberg Pan-European Equity Alpha Fund                      | EUR         | 15.505.208                                                                               | 3.164.968                                                                                         | 18.670.176                                                                         |
| AXA Rosenberg Pan-European Small Cap Alpha Fund                   | EUR         | 1.082.033                                                                                | 620.485                                                                                           | 1.702.518                                                                          |
| AXA Rosenberg Pan-European Enhanced Index Equity Alpha Fund       | EUR         | 2.010.060                                                                                | 1.265.433                                                                                         | 3.275.493                                                                          |
| AXA Rosenberg Eurobloc Equity Alpha Fund                          | EUR         | 16.000.093                                                                               | 7.373.849                                                                                         | 23.373.942                                                                         |
| AXA Rosenberg Europe Ex-UK Equity Alpha Fund                      | EUR         | (144.130)                                                                                | 1.776.144                                                                                         | 1.632.014                                                                          |
| AXA Rosenberg Japan Equity Alpha Fund                             | JPY         | 3.268.820.517                                                                            | 2.645.200.955                                                                                     | 5.914.021.472                                                                      |
| AXA Rosenberg Japan Small Cap Alpha Fund                          | JPY         | 2.998.235.067                                                                            | 2.648.439.512                                                                                     | 5.646.674.579                                                                      |
| AXA Rosenberg Japan Enhanced Index Equity Alpha Fund              | JPY         | 664.857.334                                                                              | 236.660.141                                                                                       | 901.517.475                                                                        |
| AXA Rosenberg UK Equity Alpha Fund                                | GBP         | 65.131                                                                                   | 232.143                                                                                           | 297.274                                                                            |

## 3. Gestión

La Sociedad gestora del Fondo es AXA Rosenberg Management Ireland Limited. De conformidad con lo establecido en el Contrato de gestión, la Sociedad gestora tiene derecho al cobro de una comisión, sobre la que se proporciona información en la nota 5.

La Sociedad gestora ha delegado la ejecución de las funciones de gestión de inversiones del Fondo en la Gestora de inversiones, quien a su vez ha delegado parte de dichas funciones en AXA Rosenberg Investment Management LLC y AXA Investment Managers Asia (Singapore) Ltd. Las comisiones de la Gestora de inversiones son abonadas por la Sociedad gestora con cargo a sus comisiones.

# NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

## 4. Plusvalía/(minusvalía) de inversiones y divisas (continuación)

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2014

| Subfondo                                                          | Moneda base | Plusvalía/<br>(minusvalía) latente<br>de inversiones<br>y divisas | Plusvalía/<br>(minusvalía)<br>materializada<br>de inversiones y<br>divisas | Plusvalía/<br>(minusvalía) neta<br>de inversiones<br>y divisas |
|-------------------------------------------------------------------|-------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|
|                                                                   |             | 31 de marzo de 2014                                               | 31 de marzo de 2014                                                        | 31 de marzo de 2014                                            |
| AXA Rosenberg US Equity Alpha Fund                                | USD         | 49.511.062                                                        | 141.653.757                                                                | 191.164.819                                                    |
| AXA Rosenberg US Enhanced Index Equity Alpha Fund                 | USD         | 211.338.931                                                       | 65.319.108                                                                 | 276.658.039                                                    |
| AXA Rosenberg Global Equity Alpha Fund                            | USD         | 20.478.627                                                        | 30.289.182                                                                 | 50.767.809                                                     |
| AXA Rosenberg Global Small Cap Alpha Fund                         | USD         | 20.497.429                                                        | 41.072.174                                                                 | 61.569.603                                                     |
| AXA Rosenberg Global Emerging Markets Equity Alpha Fund           | USD         | (5.519.372)                                                       | (2.238.223)                                                                | (7.757.595)                                                    |
| AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund                  | USD         | (20.277.264)                                                      | 9.579.116                                                                  | (10.698.148)                                                   |
| AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Small Cap Alpha Fund               | USD         | (18.735.573)                                                      | 19.894.298                                                                 | 1.158.725                                                      |
| AXA Rosenberg All-Country Asia Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund | USD         | (3.506.254)                                                       | 1.578.062                                                                  | (1.928.192)                                                    |
| AXA Rosenberg US Small Cap Alpha Fund                             | USD         | 2.691.068                                                         | 1.675.619                                                                  | 4.366.687                                                      |
| AXA Rosenberg Global Defensive Equity Income Alpha Fund           | USD         | 3.163.278                                                         | 1.922.620                                                                  | 5.085.898                                                      |
| AXA Rosenberg US Defensive Equity Income Alpha Fund               | USD         | 1.644.878                                                         | 907.014                                                                    | 2.551.892                                                      |
| AXA Rosenberg Pan-European Equity Alpha Fund                      | EUR         | (6.333.374)                                                       | 14.338.940                                                                 | 8.005.566                                                      |
| AXA Rosenberg Pan-European Small Cap Alpha Fund                   | EUR         | 882.788                                                           | 6.418.497                                                                  | 7.301.285                                                      |
| AXA Rosenberg Pan-European Enhanced Index Equity Alpha Fund       | EUR         | 734.550                                                           | 421.665                                                                    | 1.156.215                                                      |
| AXA Rosenberg Eurobloc Equity Alpha Fund                          | EUR         | 6.966.600                                                         | 10.252.634                                                                 | 17.219.234                                                     |
| AXA Rosenberg Europe Ex-UK Equity Alpha Fund                      | EUR         | 1.349.759                                                         | 1.327.216                                                                  | 2.676.975                                                      |
| AXA Rosenberg Japan Equity Alpha Fund                             | JPY         | (829.070.476)                                                     | 3.276.575.059                                                              | 2.447.504.583                                                  |
| AXA Rosenberg Japan Small Cap Alpha Fund                          | JPY         | (3.068.599.171)                                                   | 5.301.492.473                                                              | 2.232.893.302                                                  |
| AXA Rosenberg Japan Enhanced Index Equity Alpha Fund              | JPY         | 157.787.397                                                       | 296.525.268                                                                | 454.312.665                                                    |
| AXA Rosenberg UK Equity Alpha Fund                                | GBP         | (233.827)                                                         | 670.986                                                                    | 437.159                                                        |

# NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

## 5. Comisiones y gastos

### Comisiones de gestión

La Sociedad gestora ha celebrado un Contrato de gestión con el Fondo. De conformidad con ese contrato, la Sociedad gestora tiene derecho a una comisión expresada en forma de porcentaje del VL diario de cada una de las clases respectivas, calculada y pagadera a mes vencido. La Sociedad gestora será responsable de abonar, de su propia comisión, todas las comisiones de la Gestora de inversiones (que, a su vez, abonará con su comisión las comisiones de cualquier Subgestora de inversiones). Los gastos varios de la Sociedad gestora, la Gestora de inversiones y la Subgestora de inversiones correrán por cuenta del Fondo.

|                                                                   | A*    | A EUR | A USD | B*    | B EUR | E EUR | A EUR<br>Cubierta | B EUR<br>Cubierta | E EUR<br>Cubierta | M*    | M EUR | M GBP | A GBP | B GBP | AD<br>GBP | BD<br>GBP |
|-------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------------------|-------------------|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------|-----------|
| AXA Rosenberg US Equity Alpha Fund                                | 0,70% | -     | -     | 1,35% | 1,35% | -     | 0,75%             | 1,40%             | 1,40%             | 0,00% | -     | -     | -     | -     | -         | -         |
| AXA Rosenberg US Enhanced Index Equity Alpha Fund                 | 0,35% | 0,35% | -     | 0,80% | 0,80% | -     | 0,40%             | -                 | 0,85%             | 0,00% | -     | -     | 0,35% | -     | -         | -         |
| AXA Rosenberg Global Equity Alpha Fund                            | 0,70% | 0,70% | -     | 1,35% | 1,35% | 1,35% | -                 | -                 | -                 | -     | 0,00% | -     | 0,70% | 1,35% | -         | -         |
| AXA Rosenberg Global Small Cap Alpha Fund                         | 0,80% | 0,80% | -     | 1,50% | 1,50% | 1,50% | 0,85%             | -                 | -                 | 0,00% | -     | -     | 0,80% | -     | -         | -         |
| AXA Rosenberg Global Emerging Markets Equity Alpha Fund           | 0,75% | 0,75% | -     | 1,50% | 1,50% | -     | -                 | -                 | 1,55%             | 0,00% | -     | 0,00% | 0,75% | -     | -         | -         |
| AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund                  | 0,70% | 0,70% | -     | 1,35% | 1,35% | 1,35% | 0,75%             | -                 | -                 | 0,00% | -     | -     | -     | -     | -         | -         |
| AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Small Cap Alpha Fund               | 0,80% | 0,80% | -     | 1,50% | 1,50% | 1,50% | 0,85%             | -                 | -                 | 0,00% | -     | -     | 0,80% | -     | -         | -         |
| AXA Rosenberg All-Country Asia Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund | 0,70% | 0,70% | -     | 1,35% | 1,35% | 1,35% | 0,75%             | -                 | -                 | 0,00% | -     | -     | -     | -     | -         | -         |
| AXA Rosenberg US Small Cap Alpha Fund                             | 0,80% | -     | -     | 1,50% | 1,50% | -     | 0,85%             | 1,55%             | -                 | -     | -     | -     | -     | -     | -         | -         |
| AXA Rosenberg Global Defensive Equity Income Alpha Fund           | 0,70% | 0,70% | -     | 1,35% | 1,35% | -     | -                 | -                 | -                 | 0,00% | -     | -     | 0,70% | -     | -         | 1,35%     |
| AXA Rosenberg US Defensive Equity Income Alpha Fund               | 0,70% | -     | -     | 1,35% | -     | -     | -                 | -                 | -                 | 0,00% | -     | -     | -     | -     | 0,70%     | -         |
| AXA Rosenberg Pan-European Equity Alpha Fund                      | 0,70% | -     | 0,70% | 1,35% | -     | 1,35% | -                 | -                 | -                 | 0,00% | -     | -     | -     | -     | -         | -         |
| AXA Rosenberg Pan-European Small Cap Alpha Fund                   | 0,80% | -     | -     | 1,50% | -     | 1,50% | -                 | -                 | -                 | 0,00% | -     | -     | -     | -     | -         | -         |
| AXA Rosenberg Pan-European Enhanced Index Equity Alpha Fund       | 0,35% | -     | -     | 0,80% | -     | -     | -                 | -                 | -                 | 0,00% | -     | -     | -     | -     | -         | -         |
| AXA Rosenberg Eurobloc Equity Alpha Fund                          | 0,70% | -     | -     | 1,35% | -     | 1,35% | -                 | -                 | -                 | 0,00% | -     | -     | -     | -     | -         | -         |
| AXA Rosenberg Europe Ex-UK Equity Alpha Fund                      | 0,70% | -     | -     | 1,35% | -     | 1,35% | -                 | -                 | -                 | 0,00% | -     | -     | -     | -     | -         | -         |
| AXA Rosenberg Japan Equity Alpha Fund                             | 0,70% | -     | -     | 1,35% | 1,35% | 1,35% | 0,75%             | -                 | -                 | 0,00% | -     | -     | -     | -     | -         | -         |
| AXA Rosenberg Japan Small Cap Alpha Fund                          | 0,80% | 0,80% | -     | 1,50% | 1,50% | 1,50% | 0,85%             | -                 | -                 | 0,00% | -     | -     | 0,80% | -     | -         | -         |
| AXA Rosenberg Japan Enhanced Index Equity Alpha Fund              | 0,35% | -     | -     | 0,80% | -     | -     | 0,40%             | -                 | -                 | 0,00% | -     | -     | -     | -     | -         | -         |
| AXA Rosenberg UK Equity Alpha Fund                                | 0,70% | -     | -     | 1,35% | 1,35% | 1,35% | -                 | -                 | -                 | 0,00% | -     | -     | -     | -     | -         | -         |

\* La clase está denominada en la moneda base del Subfondo.

# NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

## 5. Comisiones y gastos (continuación)

### Comisiones de gestión (continuación)

Los siguientes porcentajes corresponden al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2014

|                                                                   | A*    | A EUR | A USD | B*    | B EUR | E EUR | A EUR<br>Cubierta | B EUR<br>Cubierta | E EUR<br>Cubierta | M*    | M EUR | M GBP | A GBP | B GBP | AD<br>GBP | BD<br>GBP |
|-------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------------------|-------------------|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------|-----------|
| AXA Rosenberg US Equity Alpha Fund                                | 0,70% | -     | -     | 1,35% | 1,35% | -     | 0,75%             | 1,40%             | 1,40%             | 0,00% | -     | -     | -     | -     | -         | -         |
| AXA Rosenberg US Enhanced Index Equity Alpha Fund                 | 0,35% | 0,35% | -     | 0,80% | -     | -     | 0,40%             | -                 | 0,85%             | 0,00% | -     | -     | 0,35% | -     | -         | -         |
| AXA Rosenberg Global Equity Alpha Fund                            | 0,70% | 0,70% | -     | 1,35% | 1,35% | 1,35% | -                 | -                 | -                 | -     | 0,00% | -     | 0,70% | 1,35% | -         | -         |
| AXA Rosenberg Global Small Cap Alpha Fund                         | 0,80% | 0,80% | -     | 1,50% | 1,50% | 1,50% | 0,85%             | -                 | -                 | 0,00% | -     | -     | 0,80% | -     | -         | -         |
| AXA Rosenberg Global Emerging Markets Equity Alpha Fund           | 0,75% | -     | -     | 1,50% | 1,50% | -     | -                 | -                 | 1,55%             | 0,00% | -     | 0,00% | 0,75% | -     | -         | -         |
| AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund                  | 0,70% | 0,70% | -     | 1,35% | 1,35% | 1,35% | 0,75%             | -                 | -                 | 0,00% | -     | -     | -     | -     | -         | -         |
| AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Small Cap Alpha Fund               | 0,80% | 0,80% | -     | 1,50% | 1,50% | 1,50% | 0,85%             | -                 | -                 | 0,00% | -     | -     | 0,80% | -     | -         | -         |
| AXA Rosenberg All-Country Asia Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund | 0,70% | 0,70% | -     | 1,35% | 1,35% | 1,35% | 0,75%             | -                 | -                 | 0,00% | -     | -     | -     | -     | -         | -         |
| AXA Rosenberg US Small Cap Alpha Fund                             | 0,80% | -     | -     | 1,50% | -     | -     | 0,85%             | -                 | -                 | -     | -     | -     | -     | -     | -         | -         |
| AXA Rosenberg Global Defensive Equity Income Alpha Fund           | 0,70% | 0,70% | -     | 1,35% | 1,35% | -     | -                 | -                 | -                 | 0,00% | -     | -     | 0,70% | -     | -         | 1,35%     |
| AXA Rosenberg US Defensive Equity Income Alpha Fund               | 0,70% | -     | -     | 1,35% | -     | -     | -                 | -                 | -                 | 0,00% | -     | -     | -     | -     | 0,70%     | -         |
| AXA Rosenberg Pan-European Equity Alpha Fund                      | 0,70% | -     | 0,70% | 1,35% | -     | 1,35% | -                 | -                 | -                 | 0,00% | -     | -     | -     | -     | -         | -         |
| AXA Rosenberg Pan-European Small Cap Alpha Fund                   | 0,80% | -     | -     | 1,50% | -     | 1,50% | -                 | -                 | -                 | 0,00% | -     | -     | -     | -     | -         | -         |
| AXA Rosenberg Pan-European Enhanced Index Equity Alpha Fund       | 0,35% | -     | -     | 0,80% | -     | -     | -                 | -                 | -                 | 0,00% | -     | -     | -     | -     | -         | -         |
| AXA Rosenberg Eurobloc Equity Alpha Fund                          | 0,70% | -     | -     | 1,35% | -     | 1,35% | -                 | -                 | -                 | 0,00% | -     | -     | -     | -     | -         | -         |
| AXA Rosenberg Europe Ex-UK Equity Alpha Fund                      | 0,70% | -     | -     | 1,35% | -     | 1,35% | -                 | -                 | -                 | 0,00% | -     | -     | -     | -     | -         | -         |
| AXA Rosenberg Japan Equity Alpha Fund                             | 0,70% | -     | -     | 1,35% | 1,35% | 1,35% | 0,75%             | -                 | -                 | 0,00% | -     | -     | -     | -     | -         | -         |
| AXA Rosenberg Japan Small Cap Alpha Fund                          | 0,80% | 0,80% | -     | 1,50% | 1,50% | 1,50% | 0,85%             | -                 | -                 | 0,00% | -     | -     | 0,80% | -     | -         | -         |
| AXA Rosenberg Japan Enhanced Index Equity Alpha Fund              | 0,35% | -     | -     | 0,80% | -     | -     | 0,40%             | -                 | -                 | 0,00% | -     | -     | -     | -     | -         | -         |
| AXA Rosenberg UK Equity Alpha Fund                                | 0,70% | -     | -     | 1,35% | 1,35% | 1,35% | -                 | -                 | -                 | 0,00% | -     | -     | -     | -     | -         | -         |

\* La clase está denominada en la moneda base del Subfondo.

# NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

## Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

### 5. Comisiones y gastos (continuación)

#### Comisiones de gestión (continuación)

La Sociedad gestora obtuvo 46.891.979 (2014: 35.202.504) dólares estadounidenses durante el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015, de los que 4.188.904 (2014: 3.613.827) dólares estadounidenses estaban pendientes de pago al cierre de dicho ejercicio.

#### Comisiones de administración

El Administrador tendrá derecho a una comisión calculada como un porcentaje anual del VL de cada Subfondo, que se pagará con cargo a los activos del Subfondo pertinente. Esta comisión anual se calcula tomando como base el patrimonio neto medio diario de cada Subfondo y se paga a mes vencido, siendo su importe el 0,03% para aquellos Subfondos que tengan un patrimonio neto medio inferior a los 100 millones de dólares estadounidenses. En el caso de los Subfondos cuyo patrimonio neto medio sea superior a los 100 millones de dólares, la comisión será del 0,0365% sobre los primeros 200 millones de dólares de patrimonio neto medio, del 0,02% sobre los siguientes 300 millones de dólares y del 0,01% sobre el patrimonio neto medio que supere los 500 millones de dólares.

El Administrador también tendrá derecho a recibir una comisión de agente de transferencias de 10 dólares estadounidenses por cada transacción automatizada y 25 dólares estadounidenses por cada transacción manual de agente de transferencias, incluidas cada suscripción, reembolso, transmisión, conversión y distribución.

Asimismo, el Administrador tendrá derecho al reembolso de todos los gastos debidamente justificados por un importe razonable (incluidos los gastos de los partícipes) en que incurra en nombre del Fondo.

#### Comisiones del Subadministrador

El Subadministrador, HSBC Institutional Trust Services (ASIA) Limited (HSBC), tendrá derecho a percibir una comisión fija de 2.500 dólares estadounidenses anuales, más 500 dólares anuales por cada Subfondo registrado en Hong Kong. También tendrá derecho a recibir comisiones por transacción a razón de 25 dólares estadounidense por cada suscripción, reembolso, transmisión o conversión realizados. Las comisiones se abonarán con cargo los activos de los Subfondos siguientes: AXA Rosenberg Eurobloc Equity Alpha Fund, AXA Rosenberg Europe Ex-UK Equity Alpha Fund, AXA Rosenberg Global Equity Fund, AXA Rosenberg Global Small Cap Alpha Fund, AXA Rosenberg Japan Equity Alpha Fund, AXA Rosenberg Japan Small Cap Alpha Fund, AXA Rosenberg Pacific ex-Japan Equity Fund, AXA Rosenberg Pacific ex-Japan Small Cap Fund, AXA Rosenberg Pan-European Small Cap Alpha Fund, AXA Rosenberg Pan-European Equity Fund, AXA Rosenberg UK Equity Alpha Fund y AXA Rosenberg US Equity Alpha Fund. Estas comisiones se abonarán a trimestre vencido.

Además, en su calidad de Representante de los Subfondos en Hong Kong, HSBC tendrá derecho a una comisión fija de 2.500 dólares estadounidenses anuales, más 500 dólares anuales por cada Subfondo registrado en Hong Kong. Las comisiones se abonarán con cargo a los activos del Subfondo pertinente a trimestre vencido.

#### Comisiones de la Fiduciaria y de custodia

La Fiduciaria tendrá derecho a percibir una comisión que se calculará como un porcentaje anual del VL de cada Subfondo. Las comisiones se abonarán con cargo a los activos de cada Subfondo en función del VL medio de cada uno de ellos, a razón del 0,01% del patrimonio neto medio anual.

La Fiduciaria tendrá derecho a que se le reembolsen todas las comisiones de subdepositarios, gastos, gastos de transacciones (que se cobrarán a las tarifas comerciales habituales), junto con los gastos debidamente justificados en que incurra en el cumplimiento de sus obligaciones conforme a lo previsto en la Escritura fiduciaria, con cargo a los activos de cada Subfondo. En las tablas siguientes se recogen los importes pagaderos por comisiones de custodia y de transacciones a fecha 31 de marzo de 2015 y 31 de marzo de 2014.

| Subfondo                                                          | Moneda base | Custodia            |                     | Transacción         |                           |
|-------------------------------------------------------------------|-------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------------|
|                                                                   |             | 31 de marzo de 2015 | 31 de marzo de 2015 | 31 de marzo de 2015 | Total 31 de marzo de 2015 |
| AXA Rosenberg US Equity Alpha Fund                                | USD         | 28.929              | 14.015              |                     | 42.944                    |
| AXA Rosenberg US Enhanced Index Equity Alpha Fund                 | USD         | 81.379              | 14.275              |                     | 95.654                    |
| AXA Rosenberg Global Equity Alpha Fund                            | USD         | 34.618              | 41.270              |                     | 75.888                    |
| AXA Rosenberg Global Small Cap Alpha Fund                         | USD         | 41.402              | 56.385              |                     | 97.787                    |
| AXA Rosenberg Global Emerging Markets Equity Alpha Fund           | USD         | 204.890             | 62.995              |                     | 267.885                   |
| AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund                  | USD         | 43.903              | 12.520              |                     | 56.423                    |
| AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Small Cap Alpha Fund               | USD         | 154.219             | 46.105              |                     | 200.324                   |
| AXA Rosenberg All-Country Asia Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund | USD         | 48.154              | 36.755              |                     | 84.909                    |
| AXA Rosenberg US Small Cap Alpha Fund                             | USD         | 2.469               | 10.375              |                     | 12.844                    |
| AXA Rosenberg Global Defensive Equity Income Alpha Fund           | USD         | 5.491               | 10.640              |                     | 16.131                    |
| AXA Rosenberg US Defensive Equity Income Alpha Fund               | USD         | 576                 | 1.830               |                     | 2.406                     |
| AXA Rosenberg Pan-European Equity Alpha Fund                      | EUR         | 11.065              | 15.125              |                     | 26.190                    |
| AXA Rosenberg Pan-European Small Cap Alpha Fund                   | EUR         | 5.870               | 15.981              |                     | 21.851                    |
| AXA Rosenberg Pan-European Enhanced Index Equity Alpha Fund       | EUR         | 590                 | 17.165              |                     | 17.755                    |
| AXA Rosenberg Eurobloc Equity Alpha Fund                          | EUR         | 19.580              | 15.248              |                     | 34.828                    |
| AXA Rosenberg Europe Ex-UK Equity Alpha Fund                      | EUR         | 1.863               | 11.739              |                     | 13.602                    |
| AXA Rosenberg Japan Equity Alpha Fund                             | JPY         | 3.521.526           | 1.765.389           |                     | 5.286.915                 |
| AXA Rosenberg Japan Small Cap Alpha Fund                          | JPY         | 3.548.059           | 2.262.603           |                     | 5.810.662                 |
| AXA Rosenberg Japan Enhanced Index Equity Alpha Fund              | JPY         | 617.459             | 1.621.855           |                     | 2.239.314                 |
| AXA Rosenberg UK Equity Alpha Fund                                | GBP         | 77                  | 1.873               |                     | 1.950                     |

# NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

## 5. Comisiones y gastos (continuación)

### Comisiones de la Fiduciaria y de custodia (continuación)

| Subfondo                                                          | Moneda base | Custodia<br>31 de marzo de 2014 | Transacción<br>31 de marzo de 2014 | Total<br>31 de marzo de 2014 |
|-------------------------------------------------------------------|-------------|---------------------------------|------------------------------------|------------------------------|
| AXA Rosenberg US Equity Alpha Fund                                | USD         | 26.078                          | 14.360                             | 40.438                       |
| AXA Rosenberg US Enhanced Index Equity Alpha Fund                 | USD         | 36.592                          | 14.780                             | 51.372                       |
| AXA Rosenberg Global Equity Alpha Fund                            | USD         | 30.089                          | 41.880                             | 71.969                       |
| AXA Rosenberg Global Small Cap Alpha Fund                         | USD         | 33.839                          | 83.430                             | 117.269                      |
| AXA Rosenberg Global Emerging Markets Equity Alpha Fund           | USD         | 125.771                         | 63.135                             | 188.906                      |
| AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund                  | USD         | 47.349                          | 14.785                             | 62.134                       |
| AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Small Cap Alpha Fund               | USD         | 183.470                         | 44.045                             | 227.515                      |
| AXA Rosenberg All-Country Asia Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund | USD         | 46.057                          | 27.195                             | 73.252                       |
| AXA Rosenberg US Small Cap Alpha Fund                             | USD         | 316                             | 8.265                              | 8.581                        |
| AXA Rosenberg Global Defensive Equity Income Alpha Fund           | USD         | 2.591                           | 11.835                             | 14.426                       |
| AXA Rosenberg US Defensive Equity Income Alpha Fund               | USD         | 469                             | 1.990                              | 2.459                        |
| AXA Rosenberg Pan-European Equity Alpha Fund                      | EUR         | 11.563                          | 12.103                             | 23.666                       |
| AXA Rosenberg Pan-European Small Cap Alpha Fund                   | EUR         | 3.300                           | 11.752                             | 15.052                       |
| AXA Rosenberg Pan-European Enhanced Index Equity Alpha Fund       | EUR         | 3.125                           | 8.769                              | 11.894                       |
| AXA Rosenberg Eurobloc Equity Alpha Fund                          | EUR         | 16.216                          | 14.692                             | 30.908                       |
| AXA Rosenberg Europe Ex-UK Equity Alpha Fund                      | EUR         | 4.046                           | 9.745                              | 13.791                       |
| AXA Rosenberg Japan Equity Alpha Fund                             | JPY         | 3.903.437                       | 1.808.835                          | 5.712.272                    |
| AXA Rosenberg Japan Small Cap Alpha Fund                          | JPY         | 4.725.311                       | 3.886.575                          | 8.611.886                    |
| AXA Rosenberg Japan Enhanced Index Equity Alpha Fund              | JPY         | 674.448                         | 2.390.439                          | 3.064.887                    |
| AXA Rosenberg UK Equity Alpha Fund                                | GBP         | 394                             | 1.941                              | 2.335                        |

Los gastos de transacciones de compraventa, según la definición de la nota 2, en que incurrió cada uno de los Subfondos en el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015 y en el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2014 se relacionan a continuación:

| Subfondo                                                          | Moneda base | Total<br>31 de marzo de 2015 | Total<br>31 de marzo de 2014 |
|-------------------------------------------------------------------|-------------|------------------------------|------------------------------|
| AXA Rosenberg US Equity Alpha Fund                                | USD         | 551.979                      | 635.926                      |
| AXA Rosenberg US Enhanced Index Equity Alpha Fund                 | USD         | 1.132.490                    | 721.506                      |
| AXA Rosenberg Global Equity Alpha Fund                            | USD         | 435.433                      | 378.008                      |
| AXA Rosenberg Global Small Cap Alpha Fund                         | USD         | 560.113                      | 618.838                      |
| AXA Rosenberg Global Emerging Markets Equity Alpha Fund           | USD         | 367.212                      | 344.169                      |
| AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund                  | USD         | 149.028                      | 282.866                      |
| AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Small Cap Alpha Fund               | USD         | 621.892                      | 605.775                      |
| AXA Rosenberg All-Country Asia Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund | USD         | 122.218                      | 104.544                      |
| AXA Rosenberg US Small Cap Alpha Fund                             | USD         | 74.652                       | 40.488                       |
| AXA Rosenberg Global Defensive Equity Income Alpha Fund           | USD         | 26.885                       | 32.051                       |
| AXA Rosenberg US Defensive Equity Income Alpha Fund               | USD         | 3.721                        | 3.691                        |
| AXA Rosenberg Pan-European Equity Alpha Fund                      | EUR         | 267.896                      | 196.533                      |
| AXA Rosenberg Pan-European Small Cap Alpha Fund                   | EUR         | 169.084                      | 93.069                       |
| AXA Rosenberg Pan-European Enhanced Index Equity Alpha Fund       | EUR         | 62.079                       | 16.976                       |
| AXA Rosenberg Eurobloc Equity Alpha Fund                          | EUR         | 192.755                      | 158.796                      |
| AXA Rosenberg Europe Ex-UK Equity Alpha Fund                      | EUR         | 29.552                       | 24.776                       |
| AXA Rosenberg Japan Equity Alpha Fund                             | JPY         | 16.459.054                   | 14.479.557                   |
| AXA Rosenberg Japan Small Cap Alpha Fund                          | JPY         | 14.422.131                   | 22.971.455                   |
| AXA Rosenberg Japan Enhanced Index Equity Alpha Fund              | JPY         | 2.472.978                    | 3.604.592                    |
| AXA Rosenberg UK Equity Alpha Fund                                | GBP         | 27.427                       | 33.938                       |

# NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

## 5. Comisiones y gastos (continuación)

### Comisiones de distribución

La Sociedad gestora ha nombrado a la Gestora de inversiones como Distribuidor principal del Fondo. El Distribuidor tiene derecho a percibir una comisión de distribución respecto a todas las clases de participaciones activas (salvo con respecto a las participaciones de la Clase E), comisión que abonará la Sociedad gestora con cargo a sus propios activos. La comisión pagadera respecto a las participaciones de la Clase E se pagará exclusivamente con cargo a los activos atribuibles a las participaciones de la Clase E del Subfondo correspondiente. Esta comisión de distribución se calcula diariamente y se paga a mes vencido a un tipo anual máximo del 0,75% anual sobre las participaciones pertinentes. Su cálculo se realiza sobre el VL medio diario de las participaciones pertinentes.

## 6. Distribuciones

El Consejo de administración está facultado para declarar dividendos en cualquier clase de participaciones de cualquier Subfondo. Por norma general, está previsto que las clases de participaciones sean clases de capitalización y, por lo tanto, no se prevé distribuir dividendos entre los partícipes de esas clases. Salvo que se indique lo contrario, los ingresos netos de estas clases se acumularán y se reinvertirán en nombre de los partícipes.

Sin embargo, el Consejo de administración podrá crear clases de participaciones de reparto. En lo que respecta a estas participaciones, el Consejo de administración ha decidido que las distribuciones se pagarán con cargo a los intereses y dividendos que hayan percibido los Subfondos pertinentes y que sean atribuibles a la clase de participaciones de reparto correspondiente. Esos dividendos se declararán y se abonarán con arreglo a lo establecido en la ficha informativa del Subfondo pertinente (Anexo III del Folleto del Fondo), donde también se indicarán las fechas de distribución y la frecuencia de los pagos. Las distribuciones y otras sumas pagaderas en relación con una participación (sin incluir las comisiones) se abonarán a través de CHAPS, SWIFT, transferencia telegráfica o transferencia electrónica a la cuenta bancaria del partícipe pertinente, con arreglo a lo dispuesto en el Formulario de solicitud de las participaciones, o conforme a las condiciones que determinen o acuerden la Sociedad gestora y el partícipe.

## 7. Comisiones en especie

En los ejercicios finalizados el 31 de marzo de 2015 y el 31 de marzo de 2014, el Fondo no suscribió ningún acuerdo de comisiones en especie.

## 8. Ingresos de préstamos

Según la Circular sobre OICVM 12.7, la Sociedad podrá recurrir a técnicas e instrumentos relativos a valores mobiliarios con fines de gestión eficiente de la cartera, incluidos los acuerdos de préstamo de valores.

Los Subfondos pueden emplear contratos de préstamo de valores. En este tipo de transacciones, los Subfondos pueden transferir temporalmente sus valores a un prestatario, siempre que este acepte devolver valores equivalentes a los Subfondos. Los Subfondos realizarán dichas transacciones para tratar de incrementar la rentabilidad de su cartera de valores percibiendo una comisión por prestar sus valores al prestatario, al tiempo que mantienen el potencial de revalorización del capital de los valores.

La Sociedad gestora, en nombre de los Subfondos, ha nombrado a AXA Investment Managers GS Ltd para que actúe como su agente a efectos del préstamo de valores a intermediarios financieros y otras entidades financieras. El agente obtiene una comisión equivalente al 20% de los ingresos generados por la operación de préstamo de valores.

Los ingresos por préstamos de valores se perciben netos de comisiones, tal y como se reflejan en la Cuenta de pérdidas y ganancias de cada Subfondo. Los ingresos por cobrar por préstamos de valores se contabilizan con arreglo al principio del devengo.

Las garantías recibidas pueden ser valores, efectivo y deuda pública de alta calificación. Las garantías se mantuvieron para los Subfondos con un margen mínimo del 105% del valor del título en préstamo y se ajustaron a diario al valor de mercado. A 31 de marzo de 2015 y 31 de marzo de 2014 no se había recibido ninguna garantía en efectivo.

A 31 de marzo de 2015, el valor de los títulos en préstamo y el valor de las garantías en forma de valores registrados por los Subfondos eran los siguientes:

| Subfondo                                                          | Moneda base del Subfondo | Ingresos de préstamos de valores | Valor de los valores prestados | Valor de las garantías | % de garantías mantenidas |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------------------------|--------------------------------|------------------------|---------------------------|
| AXA Rosenberg US Equity Alpha Fund                                | USD                      | 5.997                            | 5.728.226                      | 6.051.824              | 106%                      |
| AXA Rosenberg US Enhanced Index Equity Alpha Fund                 | USD                      | 12.191                           | 17.600.247                     | 19.458.242             | 111%                      |
| AXA Rosenberg Global Equity Alpha Fund                            | USD                      | 183.093                          | 21.362.171                     | 23.304.069             | 109%                      |
| AXA Rosenberg Global Small Cap Alpha Fund                         | USD                      | 268.263                          | 12.707.371                     | 13.778.163             | 108%                      |
| AXA Rosenberg Global Emerging Markets Equity Alpha Fund           | USD                      | 44.836                           | 807.755                        | 849.706                | 105%                      |
| AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund                  | USD                      | 12.692                           | 1.161.498                      | 1.229.270              | 106%                      |
| AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Small Cap Alpha Fund               | USD                      | 24.893                           | 3.414.074                      | 3.709.718              | 109%                      |
| AXA Rosenberg All-Country Asia Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund | USD                      | 5.417                            | 21.728                         | 22.815                 | 105%                      |
| AXA Rosenberg Global Defensive Equity Income Alpha Fund           | USD                      | 5.999                            | 1.823.959                      | 1.983.593              | 109%                      |
| AXA Rosenberg US Defensive Equity Income Alpha Fund               | USD                      | 358                              | 113.583                        | 131.027                | 115%                      |
| AXA Rosenberg Pan-European Equity Alpha Fund                      | EUR                      | 58.197                           | 11.244.813                     | 12.379.544             | 110%                      |
| AXA Rosenberg Pan-European Small Cap Alpha Fund                   | EUR                      | 14.854                           | 1.028.383                      | 1.093.022              | 106%                      |
| AXA Rosenberg Pan-European Enhanced Index Equity Alpha Fund       | EUR                      | 5.533                            | 1.241.800                      | 1.334.253              | 107%                      |
| AXA Rosenberg Eurobloc Equity Alpha Fund                          | EUR                      | 178.576                          | 14.566.441                     | 15.440.836             | 106%                      |
| AXA Rosenberg Europe Ex-UK Equity Alpha Fund                      | EUR                      | 17.235                           | 470.760                        | 535.948                | 114%                      |
| AXA Rosenberg Japan Equity Alpha Fund                             | JPY                      | 30.940.975                       | 2.542.791.144                  | 2.672.002.133          | 105%                      |
| AXA Rosenberg Japan Small Cap Alpha Fund                          | JPY                      | 20.539.740                       | 2.468.227.414                  | 2.624.182.258          | 106%                      |
| AXA Rosenberg Japan Enhanced Index Equity Alpha Fund              | JPY                      | 814.036                          | 387.116.341                    | 407.309.412            | 105%                      |
| AXA Rosenberg UK Equity Alpha Fund                                | GBP                      | -                                | 535.851                        | 571.513                | 107%                      |

# NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

## Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

### 8. Ingresos de préstamos (continuación)

A 31 de marzo de 2014, el valor de los títulos en préstamo y el valor de las garantías en forma de valores registrados por los Subfondos eran los siguientes:

| Subfondo                                                          | Moneda base del Subfondo | Ingresos de préstamos de valores | Valor de los valores prestados | Valor de las garantías | % de garantías mantenidas |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------------------------|--------------------------------|------------------------|---------------------------|
| AXA Rosenberg US Equity Alpha Fund                                | USD                      | 7.055                            | -                              | -                      | -                         |
| AXA Rosenberg Global Equity Alpha Fund                            | USD                      | 199.242                          | 17.619.020                     | 18.928.347             | 107%                      |
| AXA Rosenberg Global Small Cap Alpha Fund                         | USD                      | 127.359                          | 13.874.799                     | 17.387.014             | 125%                      |
| AXA Rosenberg Global Emerging Markets Equity Alpha Fund           | USD                      | -                                | 250.052                        | 262.621                | 105%                      |
| AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund                  | USD                      | 10.399                           | 3.920.189                      | 4.170.942              | 106%                      |
| AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Small Cap Alpha Fund               | USD                      | 181.566                          | 8.220.029                      | 8.655.282              | 105%                      |
| AXA Rosenberg All-Country Asia Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund | USD                      | -                                | 647.165                        | 687.453                | 106%                      |
| AXA Rosenberg Pan-European Equity Alpha Fund                      | EUR                      | 156.823                          | 2.731.676                      | 2.975.735              | 109%                      |
| AXA Rosenberg Pan-European Small Cap Alpha Fund                   | EUR                      | 23.849                           | 1.119.138                      | 1.191.480              | 106%                      |
| AXA Rosenberg Pan-European Enhanced Index Equity Alpha Fund       | EUR                      | 7.137                            | 261.693                        | 297.612                | 114%                      |
| AXA Rosenberg Eurobloc Equity Alpha Fund                          | EUR                      | 184.475                          | 4.314.449                      | 4.886.426              | 113%                      |
| AXA Rosenberg Europe Ex-UK Equity Alpha Fund                      | EUR                      | 25.016                           | 868.804                        | 956.719                | 110%                      |
| AXA Rosenberg Japan Equity Alpha Fund                             | JPY                      | 12.710.115                       | 2.326.838.823                  | 2.580.667.734          | 111%                      |
| AXA Rosenberg Japan Small Cap Alpha Fund                          | JPY                      | 16.635.165                       | 2.232.461.769                  | 2.361.996.810          | 106%                      |
| AXA Rosenberg Japan Enhanced Index Equity Alpha Fund              | JPY                      | 402.779                          | 226.030.655                    | 238.523.078            | 106%                      |
| AXA Rosenberg UK Equity Alpha Fund                                | GBP                      | -                                | 598.914                        | 629.890                | 105%                      |

Los detalles de la exposición desglosada por Contrapartes se incluyen en la nota 13.

### 9. Tipos de cambio

Los siguientes tipos de cambio expresan el equivalente en divisas de 1 USD. Dichos tipos se utilizaron para convertir a dólares estadounidenses el activo y el pasivo a 31 de marzo de 2015.

| Divisa             | Tipo        | Divisa            | Tipo       |
|--------------------|-------------|-------------------|------------|
| Dólar australiano  | 1,3090      | Peso mexicano     | 15,2343    |
| Real brasileño     | 3,1961      | Dólar neozelandés | 1,3335     |
| Libra esterlina    | 0,6736      | Corona noruega    | 8,0591     |
| Dólar canadiense   | 1,2665      | Peso filipino     | 44,7000    |
| Peso chileno       | 623,4000    | Zloty polaco      | 3,7915     |
| Corona checa       | 25,6574     | Dólar de Singapur | 1,3717     |
| Corona danesa      | 6,9560      | Rand surafricano  | 12,1163    |
| Euro               | 0,9311      | Won surcoreano    | 1.109,4500 |
| Dólar de Hong Kong | 7,7531      | Corona sueca      | 8,6241     |
| Rupia india        | 62,5813     | Franco suizo      | 0,9713     |
| Rupia de Indonesia | 13.075,0000 | Dólar taiwanés    | 31,2900    |
| Shekel israelí     | 3,9767      | Baht tailandés    | 32,5400    |
| Yen japonés        | 119,9250    | Lira turca        | 2,5965     |
| Ringgit malayo     | 3,7035      |                   |            |

Los siguientes tipos de cambio expresan el equivalente en divisas de 1 EUR. Dichos tipos se utilizaron para convertir el activo y el pasivo a euros a 31 de marzo de 2015.

| Divisa          | Tipo   | Divisa               | Tipo   |
|-----------------|--------|----------------------|--------|
| Libra esterlina | 0,7235 | Corona sueca         | 9,2622 |
| Corona danesa   | 7,4707 | Franco suizo         | 1,0432 |
| Corona noruega  | 8,6555 | Dólar estadounidense | 1,0740 |

Los siguientes tipos de cambio expresan el equivalente en divisas de 1 GBP. Dichos tipos se utilizaron para convertir el activo y el pasivo a libras esterlinas a 31 de marzo de 2015.

| Divisa | Tipo   | Divisa               | Tipo   |
|--------|--------|----------------------|--------|
| Euro   | 1,3822 | Dólar estadounidense | 1,4845 |

Los siguientes tipos de cambio expresan el equivalente en divisas de 1 JPY. Dichos tipos se utilizaron para convertir el activo y el pasivo a yenes a 31 de marzo de 2015.

| Divisa               | Tipo   |
|----------------------|--------|
| Dólar estadounidense | 0,0083 |

Los siguientes tipos de cambio expresan el equivalente en divisas de 1 USD. Dichos tipos se utilizaron para convertir a dólares estadounidenses el activo y el pasivo a 31 de marzo de 2014.

| Divisa             | Tipo        | Divisa            | Tipo       |
|--------------------|-------------|-------------------|------------|
| Dólar australiano  | 1,0789      | Peso mexicano     | 13,0488    |
| Real brasileño     | 2,2565      | Dólar neozelandés | 1,1524     |
| Libra esterlina    | 0,5998      | Corona noruega    | 5,9871     |
| Dólar canadiense   | 1,1038      | Peso filipino     | 44,8450    |
| Peso chileno       | 550,7400    | Zloty polaco      | 3,0214     |
| Corona checa       | 19,9036     | Dólar de Singapur | 1,2576     |
| Corona danesa      | 5,4170      | Rand surafricano  | 10,5179    |
| Libra egipcia      | 6,9675      | Won surcoreano    | 1.064,4500 |
| Euro               | 0,7256      | Corona sueca      | 6,4836     |
| Dólar de Hong Kong | 7,7571      | Franco suizo      | 0,8834     |
| Florín húngaro     | 223,0547    | Dólar taiwanés    | 30,4525    |
| Rupia india        | 59,7225     | Baht tailandés    | 32,4400    |
| Rupia de Indonesia | 11.360,0000 | Lira turca        | 2,1392     |
| Shekel israelí     | 3,4902      |                   |            |
| Yen japonés        | 102,9850    |                   |            |
| Ringgit malayo     | 3,2655      |                   |            |

# NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

## Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

### 9. Tipos de cambio (continuación)

Los siguientes tipos de cambio expresan el equivalente en divisas de 1 EUR. Dichos tipos se utilizaron para convertir el activo y el pasivo a euros a 31 de marzo de 2014.

| Divisa          | Tipo   | Divisa               | Tipo   |
|-----------------|--------|----------------------|--------|
| Libra esterlina | 0,8267 | Corona sueca         | 8,9359 |
| Corona danesa   | 7,4660 | Franco suizo         | 1,2175 |
| Corona noruega  | 8,2516 | Dólar estadounidense | 1,3782 |

Los siguientes tipos de cambio expresan el equivalente en divisas de 1 GBP. Dichos tipos se utilizaron para convertir el activo y el pasivo a libras esterlinas a 31 de marzo de 2014.

| Divisa | Tipo   | Divisa               | Tipo   |
|--------|--------|----------------------|--------|
| Euro   | 1,2096 | Dólar estadounidense | 1,6672 |

Los siguientes tipos de cambio expresan el equivalente en divisas de 1 JPY. Dichos tipos se utilizaron para convertir el activo y el pasivo a yenes a 31 de marzo de 2014.

| Divisa               | Tipo   |
|----------------------|--------|
| Dólar estadounidense | 0,0097 |

### 10. Régimen fiscal

Con arreglo a la legislación y la práctica vigentes, el Fondo cumple todos los requisitos para ser un organismo de inversión tal y como se define en el artículo 739B de la Ley de consolidación tributaria (*Taxes Consolidation Act*), de 1997, en su versión vigente. Por lo tanto, no estará sujeto a los impuestos irlandeses sobre la renta y sobre las plusvalías.

No obstante, si se produce un “hecho imponible” pueden generarse obligaciones fiscales en Irlanda. Un hecho imponible incluye cualquier distribución a los partícipes o cualquier cobro, reembolso, cancelación o transmisión de participaciones, así como la posesión de participaciones al cierre de cada periodo de ocho años a contar desde la fecha de adquisición de tales participaciones. El Fondo no estará sujeto a impuestos irlandeses respecto a los hechos imponibles relativos a:

- (a) un partícipe que no sea residente en Irlanda ni residente habitual en Irlanda a efectos fiscales en el momento en que se produzca el hecho imponible, siempre y cuando el Fondo esté en posesión de la declaración válida pertinente en cada caso de conformidad con las disposiciones de la Ley de consolidación tributaria de 1997, en su versión vigente, o el Fondo haya sido autorizado por la autoridad tributaria irlandesa a realizar pagos en bruto en ausencia de las citadas declaraciones; y
- (b) determinados partícipes residentes en Irlanda exentos, que hayan facilitado al Fondo las preceptivas declaraciones exigidas por ley, debidamente firmadas.

Los dividendos, intereses y plusvalías (si los hubiera) obtenidos con las inversiones realizadas por el Fondo podrán estar sujetos a retenciones de impuestos en el país del que procedan dichos ingresos/plusvalías por las inversiones y es posible que ni al Fondo ni a sus partícipes se les reembolsen las cantidades retenidas en concepto de impuestos.

### 11. Accesibilidad a la información

Las listas de valores de las carteras a fin de mes estarán a disposición de los partícipes 30 días después de esa fecha, tal como establece la política de información del Informe de la Gestora de inversiones.

### 12. Operaciones con partes relacionadas

De conformidad con la FRS 8, “Información sobre partes relacionadas” (*Related Parties Disclosures*), en la siguiente nota se resumen las partes relacionadas, así como las transacciones con partes relacionadas durante el ejercicio.

#### Transacciones con partes que tienen una influencia significativa

- a) La Sociedad gestora obtuvo 46.891.979 (2014: 35.202.504) dólares estadounidenses durante el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015, de los que 4.188.904 (2014: 3.613.827) dólares estadounidense estaban pendientes de pago al cierre de dicho ejercicio. Para más información, véase la nota 5 de los estados financieros en las páginas 152-156.

#### Operaciones con el agente de préstamo de valores

- b) Para más información sobre las operaciones realizadas con el agente de préstamo de valores, AXA Investment Managers GS Limited, véase la nota 8.

#### Honorarios de los Consejeros

- c) La Sociedad gestora, AXA Rosenberg Management Ireland Limited, abona los honorarios de los Consejeros, incluidos los honorarios de consultoría. El importe cobrado en el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2014 fue de 97.212 dólares estadounidenses (93.833 en 2013). Se indican las cifras correspondientes al ejercicio finalizado a 31 de diciembre porque proceden de los últimos estados financieros disponibles de la Sociedad Gestora, que se refieren al periodo finalizado el 31 de diciembre de 2014, que constituyen la mejor información disponible en el momento de la aprobación de los estados financieros del Fondo.

#### Transacciones con otras partes relacionadas

- d) A continuación se enumeran las participaciones superiores al 5% del VL ostentadas por sociedades relacionadas con la Sociedad gestora a 31 de marzo de 2015. Hay otras participaciones ostentadas por sociedades relacionadas con la Sociedad gestora, pero ninguna iguala o supera individualmente el 5% del VL del Subfondo de que se trate.

# NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

## 12. Operaciones con partes relacionadas (continuación)

### Transacciones con otras partes relacionadas (continuación)

| Nombre de la entidad                                                          | Subfondo                                                | Moneda base del Subfondo | Valor monetario | % del valor monetario del Subfondo |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|--------------------------|-----------------|------------------------------------|
| AXA Bank Ag Koln                                                              | AXA Rosenberg Eurobloc Equity Alpha Fund                | EUR                      | 40.349.218      | 24,38%                             |
| AXA MPS Financial Limited                                                     | AXA Rosenberg Eurobloc Equity Alpha Fund                | EUR                      | 16.071.760      | 9,71%                              |
| SSCSIL A/c Architas Multi Manager AFA Unit Trust AXA IM Pool                  | AXA Rosenberg Eurobloc Equity Alpha Fund                | EUR                      | 24.825.793      | 15,00%                             |
| AXA MPS Financial Limited                                                     | AXA Rosenberg Pan-European Equity Alpha Fund            | EUR                      | 13.370.819      | 10,49%                             |
| AXA MPS Vita A/c Unit Double Engine Aggressivo                                | AXA Rosenberg Pan-European Equity Alpha Fund            | EUR                      | 9.026.754       | 7,08%                              |
| BNP Paribas Securities Services Luxembourg A/C AXA IM Regional Transfer Agent | AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund        | USD                      | 14.148.821      | 6,63%                              |
| BNP Paribas Securities Services Luxembourg A/C AXA IM Regional Transfer Agent | AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Small Cap Alpha Fund     | USD                      | 60.125.129      | 26,44%                             |
| BNP Paribas Securities ServicesA/c AXA                                        | AXA Rosenberg US Small Cap Alpha Fund                   | USD                      | 56.905.690      | 88,46%                             |
| BNP Paribas Securities ServicesA/c AXA                                        | AXA Rosenberg Global Defensive Equity Income Alpha Fund | USD                      | 36.499.995      | 96,41%                             |
| BNP Paribas Securities ServicesA/c AXA                                        | AXA Rosenberg US Defensive Equity Income Alpha Fund     | USD                      | 15.535.264      | 99,07%                             |
| Fundsettle EOC Nominees Limited A/c FS/Citi6111420747/Penso EDP/AXA (14179)   | AXA Rosenberg Global Equity Alpha Fund                  | USD                      | 81.651.300      | 19,50%                             |
| SSCSIL A/c Architas Multi Manager AFA Unit Trust AXA IM Pool                  | AXA Rosenberg Global Emerging Markets Equity Alpha Fund | USD                      | 36.747.349      | 31,87%                             |
| Fundsettle EOC Nominees Limited A/c LAB/AXA Banque (12539)                    | AXA Rosenberg Europe Ex-UK Equity Alpha Fund            | EUR                      | 873.973         | 6,40%                              |
| State Street Banque SA A/c AXA MPS/Previdenza in azienda Combinata            | AXA Rosenberg Japan Enhanced Index Equity Alpha Fund    | JPY                      | 214.620.248     | 5,18%                              |
| State Street Banque SA A/c AXA MPS/Previdenza in azienda Sviluppo             | AXA Rosenberg Japan Enhanced Index Equity Alpha Fund    | JPY                      | 315.059.035     | 7,61%                              |
| State Street Banque SA A/c AXA MPS/Previdenza per te Crescita                 | AXA Rosenberg Japan Enhanced Index Equity Alpha Fund    | JPY                      | 1.699.984.565   | 41,06%                             |
| State Street Banque SA A/c AXA MPS/Previdenza per te Mista                    | AXA Rosenberg Japan Enhanced Index Equity Alpha Fund    | JPY                      | 1.078.526.810   | 26,05%                             |
| State Street Banque SA A/c AXA MPS/Previdenza per te Stabilita                | AXA Rosenberg Japan Enhanced Index Equity Alpha Fund    | JPY                      | 363.299.970     | 8,77%                              |

Las posiciones en participaciones superiores al 20% ostentadas por sociedades no relacionadas con la Sociedad gestora a 31 de marzo de 2015 eran las siguientes:

| Nombre de la entidad                                                                                                       | Subfondo                                                          | Moneda base del Subfondo | Valor monetario | % del valor monetario del Subfondo |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|--------------------------|-----------------|------------------------------------|
| An Post Fund For The An Post Superannuation Schemes                                                                        | AXA Rosenberg Global Small Cap Alpha Fund                         | USD                      | 231.235.467     | 73,99%                             |
| BPSS Paris A/C EOC                                                                                                         | AXA Rosenberg US Equity Alpha Fund                                | USD                      | 459.275.036     | 39,53%                             |
| BPSS Paris A/C EOC                                                                                                         | AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund                  | USD                      | 88.887.699      | 41,62%                             |
| BPSS Paris A/C EOC                                                                                                         | AXA Rosenberg Japan Equity Alpha Fund                             | JPY                      | 9.457.803.972   | 36,32%                             |
| BPSS Paris A/C EOC                                                                                                         | AXA Rosenberg Eurobloc Equity Alpha Fund                          | EUR                      | 68.163.909      | 41,19%                             |
| BPSS Paris A/C EOC                                                                                                         | AXA Rosenberg Pan-European Equity Alpha Fund                      | EUR                      | 32.962.661      | 25,87%                             |
| BPSS Paris A/C EOC                                                                                                         | AXA Rosenberg Global Emerging Markets Equity Alpha Fund           | USD                      | 25.891.898      | 22,46%                             |
| BPSS Paris A/C EOC                                                                                                         | AXA Rosenberg All-Country Asia Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund | USD                      | 8.975.959       | 23,56%                             |
| BPSS Paris A/C EOC                                                                                                         | AXA Rosenberg UK Equity Alpha Fund                                | GBP                      | 3.542.175       | 52,38%                             |
| BPSS Paris A/C EOC                                                                                                         | AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Small Cap Alpha Fund               | USD                      | 61.526.872      | 27,06%                             |
| CBL A/c Commerzbank                                                                                                        | AXA Rosenberg All-Country Asia Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund | USD                      | 10.894.359      | 28,60%                             |
| CBL A/C UNICREDIT BK CEEH REPUB.-CLIENT Citivic Nominees Ltd A/C State STR BK Trust/SSLL                                   | AXA Rosenberg US Equity Alpha Fund                                | USD                      | 267.199.358     | 23,00%                             |
| Citivic Nominees Ltd A/C State STR BK Trust/SSLL                                                                           | AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund                  | USD                      | 51.858.910      | 24,28%                             |
| Citivic Nominees Ltd A/C State STR BK Trust/SSLL                                                                           | AXA Rosenberg Japan Equity Alpha Fund                             | JPY                      | 6.216.580.704   | 23,87%                             |
| Citivic Nominees Ltd A/C State STR BK Trust/SSLL                                                                           | AXA Rosenberg Pan-European Small Cap Alpha Fund                   | EUR                      | 16.180.989      | 51,18%                             |
| Citivic Nominees Ltd A/C State STR BK Trust/SSLL                                                                           | AXA Rosenberg Europe Ex-UK Equity Alpha Fund                      | EUR                      | 3.429.720       | 25,12%                             |
| Fundsettle EOC Nominees Limited A/c CS Zurich 23481                                                                        | AXA Rosenberg Pan-European Enhanced Index Equity Alpha Fund       | EUR                      | 14.762.476      | 77,61%                             |
| FundSettle EOC Nominees Limited A/c FS/SGSS/Nantes/Management AGI France Somers Nominees (Far East) Ltd A/c 006-100655-471 | AXA Rosenberg Japan Small Cap Alpha Fund                          | JPY                      | 5.092.685.730   | 22,42%                             |
|                                                                                                                            | AXA Rosenberg Europe Ex-UK Equity Alpha Fund                      | EUR                      | 3.292.657       | 24,11%                             |

# NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

## Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

### 12. Operaciones con partes relacionadas (continuación)

A continuación se relacionan las participaciones superiores al 5% del VL ostentadas por sociedades relacionadas con la Sociedad gestora a 31 de marzo de 2014.

Hay otras participaciones ostentadas por sociedades relacionadas con la Sociedad gestora, pero ninguna iguala o supera individualmente el 5% del VL.

| Nombre de la entidad                                                        | Subfondo                                                | Moneda base del Subfondo | Valor monetario | % del valor monetario del Subfondo |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|--------------------------|-----------------|------------------------------------|
| AXA Bank AG Koln                                                            | AXA Rosenberg Eurobloc Equity Alpha Fund                | EUR                      | 25.562.875      | 28,55%                             |
| BNP Paribas Securities ServicesA/c AXA                                      | AXA Rosenberg US Defensive Equity Alpha Fund            | USD                      | 54.607.498      | 93,75%                             |
| BNP Paribas Securities ServicesA/c AXA                                      | AXA Rosenberg Global Defensive Equity Alpha Fund        | USD                      | 33.825.000      | 96,88%                             |
| BNP Paribas Securities ServicesA/c AXA                                      | AXA Rosenberg US Small Cap Alpha Fund                   | USD                      | 13.860.000      | 99,61%                             |
| Fundsettle EOC Nominees Limited A/c FS/Citi6111420747/Penso EDP/AXA (14179) | AXA Rosenberg Global Equity Alpha Fund                  | EUR                      | 99.644.089      | 26,39%                             |
| SSCSIL A/c Architas Multi Manager AFA Unit Trust AXA IM Pool                | AXA Rosenberg Eurobloc Equity Alpha Fund                | EUR                      | 14.228.712      | 15,89%                             |
| SSCSIL A/c Architas Multi Manager AFA Unit Trust AXA IM Pool                | AXA Rosenberg Global Emerging Markets Equity Alpha Fund | USD                      | 19.289.460      | 21,48%                             |
| State Street Banque SA A/c AXA MPS/Previdenza per te Stabilita              | AXA Rosenberg Japan Enhanced Index Equity Alpha Fund    | JPY                      | 338.618.799     | 9,61%                              |
| State Street Banque SA A/c AXA MPS/Previdenza per te Mista                  | AXA Rosenberg Japan Enhanced Index Equity Alpha Fund    | JPY                      | 931c.051.368    | 26,43%                             |
| State Street Banque SA A/c AXA MPS/Previdenza per te Crescita               | AXA Rosenberg Japan Enhanced Index Equity Alpha Fund    | JPY                      | 1.457.851.373   | 41,39%                             |
| State Street Banque SA A/c AXA MPS/Previdenza in azienda Sviluppo           | AXA Rosenberg Japan Enhanced Index Equity Alpha Fund    | JPY                      | 261.377.287     | 7,42%                              |
| State Street Banque SA A/c AXA MPS/Previdenza in azienda Combinata          | AXA Rosenberg Japan Enhanced Index Equity Alpha Fund    | JPY                      | 185.030.885     | 5,25%                              |

Las posiciones en participaciones superiores al 20% ostentadas por sociedades no relacionadas con la Sociedad gestora a 31 de marzo de 2014 eran las siguientes:

| Nombre de la entidad                                               | Subfondo                                                          | Moneda base del Subfondo | Valor monetario | % del valor monetario del Subfondo |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|--------------------------|-----------------|------------------------------------|
| An Post Fund For The An Post Superannuation Scheme                 | AXA Rosenberg Global Small Cap Alpha Fund                         | USD                      | 195.023.005     | 53,95%                             |
| BPSS Paris A/C EOC                                                 | AXA Rosenberg US Equity Alpha Fund                                | GBP                      | 471.707.117     | 44,58%                             |
| BPSS Paris A/C EOC                                                 | AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund                  | USD                      | 69.402.048      | 31,24%                             |
| BPSS Paris A/C EOC                                                 | AXA Rosenberg Pan-European Equity Alpha Fund                      | EUR                      | 16.311.961      | 30,13%                             |
| BPSS Paris A/C EOC                                                 | AXA Rosenberg Pan-European Equity Alpha Fund                      | EUR                      | 13.441.370      | 24,83%                             |
| BPSS Paris A/C EOC                                                 | AXA Rosenberg Eurobloc Equity Alpha Fund                          | EUR                      | 25.196.758      | 28,14%                             |
| BPSS Paris A/C EOC                                                 | AXA Rosenberg Japan Equity Alpha Fund                             | JPY                      | 6.498.903.867   | 30,03%                             |
| BPSS Paris A/C EOC                                                 | AXA Rosenberg Japan Small Cap Alpha Fund                          | JPY                      | 5.660.945.619   | 25,75%                             |
| BPSS Paris A/C EOC                                                 | AXA Rosenberg UK Equity Alpha Fund                                | EUR                      | 2.971.114       | 45,51%                             |
| BPSS Paris A/C EOC                                                 | AXA Rosenberg All-Country Asia Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund | USD                      | 7.651.326       | 20,62%                             |
| CBL A/C UNICREDIT BK CEEH REPUB.-CLIENT                            | AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund                  | USD                      | 54.068.460      | 24,34%                             |
| Citivic Nominees Ltd A/C State STR BK Trust/SSLL                   | AXA Rosenberg Pan-European Small Cap Alpha Fund                   | EUR                      | 10.543.956      | 45,66%                             |
| Citivic Nominees Ltd A/C State STR BK Trust/SSLL                   | AXA Rosenberg Japan Equity Alpha Fund                             | JPY                      | 4.729.190.737   | 21,85%                             |
| Citivic Nominees Ltd A/C State Street Bank GMBH                    | AXA Rosenberg Global Equity Alpha Fund                            | EUR                      | 152.199.172     | 40,31%                             |
| Fundsettle EOC Nominees Limited A/c CS Zurich 23481                | AXA Rosenberg Pan European Enhanced Index Equity Alpha Fund       | EUR                      | 7.196.241       | 81,27%                             |
| Fundsettle EOC Nominees Ltd A/c FS/State Street Bank Luxembourg SA | AXA Rosenberg US Enhanced Index Equity Alpha Fund                 | USD                      | 566.569.708     | 22,03%                             |
| Somers Nominees (Far East) Ltd A/c 006-100655-471                  | AXA Rosenberg Europe Ex-UK Equity Alpha Fund                      | EUR                      | 5.335.268       | 28,89%                             |
| Somers Nominees (Far East) Ltd A/c 006-100663-471                  | AXA Rosenberg Europe Ex-UK Equity Alpha Fund                      | EUR                      | 6.023.428       | 32,62%                             |
| Somers Nominees (Far East) Ltd A/c 006-100663-471                  | AXA Rosenberg UK Equity Alpha Fund                                | GBP                      | 1.760.106       | 22,29%                             |
| Somers Nominees (Far East) Ltd A/c 006-100655-471                  | AXA Rosenberg UK Equity Alpha Fund                                | GBP                      | 1.737.989.19    | 22,01%                             |

# NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

## Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

### 13. Proceso de gestión del riesgo financiero

#### Supervisión y aplicación

La Sociedad gestora ha delegado el proceso de gestión del riesgo del Fondo en AXA Rosenberg Investment Management Limited ("AXA Rosenberg") en su calidad de Gestora de inversiones, y tanto el Consejo de administración de la Sociedad gestora como la Fiduciaria, State Street Custodial Services (Ireland) Limited, supervisan sus funciones.

AXA Rosenberg cuantifica el riesgo en términos de la desviación estándar de la rentabilidad activa y gestiona el riesgo mediante una cuidadosa selección de valores y una exhaustiva diversificación de la cartera. Aunque el objetivo es que la rentabilidad que ofrece AXA Rosenberg a sus clientes supere la rentabilidad de sus respectivos índices de referencia a lo largo del tiempo, se tratará de que el riesgo total de las carteras de AXA Rosenberg sea similar en términos generales al de sus respectivos índices de referencia.

Los riesgos activos que AXA Rosenberg asume explícitamente vienen determinados por el proceso de selección de valores *bottom-up* de AXA Rosenberg. El modelo de riesgo elaborado internamente por AXA Rosenberg permite la descomposición del riesgo total en factores de riesgo internos, riesgos sectoriales y riesgos específicos de valores. En general, AXA Rosenberg gestiona el riesgo principalmente a través de la diversificación. Las carteras comprenden un gran número de valores y en todos los casos AXA Rosenberg intenta lograr un equilibrio entre la rentabilidad prevista y el riesgo previsto para tratar de maximizar el ratio de información de la estrategia.

El modelo de riesgo propio de AXA Rosenberg está totalmente integrado en su sistema de construcción de carteras. Las carteras de AXA Rosenberg se construyen para representar la óptima combinación de rentabilidad y riesgo identificada por sus modelos de inversión, respetando las restricciones establecidas por las directrices de inversión de la estrategia y otras restricciones aplicables.

Los Subfondos deben cumplir las limitaciones a la inversión y el endeudamiento establecidas en el Reglamento sobre OICVM.

AXA Rosenberg cuenta con una serie de comités de supervisión cuyas obligaciones incluyen la revisión del cumplimiento normativo y los resultados del proceso de gestión de riesgos y que, siempre que procede, derivan las incidencias al Consejo de administración. Estos comités se enumeran a continuación:

- El Comité de inversión de AXA Rosenberg es un comité integrado por todas las sociedades de gestión de inversiones de AXA Rosenberg Group, incluida AXA Rosenberg, y se encarga de la supervisión y el seguimiento del proceso de inversión, de la eficacia de los modelos y de los principales parámetros de la estrategia de inversión. También establece las normas de aplicación de inversiones y supervisa el cumplimiento internacional de las directrices de inversión, ya sean de origen normativo, internas o establecidas por nuestros clientes.
- El Comité de AXA Rosenberg Equity Alpha Trust de AXA Rosenberg se reúne mensualmente y lleva a cabo la supervisión general del funcionamiento ordinario de los Subfondos.

- El Comité global de cumplimiento, ética y riesgos, del que es copresidente el Director de Gestión de riesgos de AXA Rosenberg, es responsable de la definición y validación de las políticas de gestión de riesgos de AXA Rosenberg Group. El perímetro de riesgo incluye los riesgos de inversión, derivados de modelos, operativos, comerciales y tecnológicos.

#### Riesgo de inversión

Los Subfondos están expuestos al riesgo de mercado, el riesgo de crédito y el riesgo de liquidez derivados de los instrumentos en los que invierten. La optimización de carteras de AXA Rosenberg tiene el objetivo de identificar la combinación de posiciones que, según sus estimaciones, proporciona un potencial de rentabilidad ajustada al riesgo óptimo sin alejarse del perfil de riesgo del índice de referencia en términos de sector, tamaño y otros factores de riesgo.

Las restricciones de inversión y endeudamiento limitan el riesgo de inversión. El objetivo y la política de inversión de cada Subfondo contienen parámetros de inversión específicos que se detallan en el Folleto. Entre otras limitaciones, los Subfondos están sujetos a una participación máxima del 10% del VL total del Subfondo en un valor mobiliario concreto, y del 20% del VL total en caso de instituciones de inversión colectiva.

Las incidencias de inversión diarias se notifican a las funciones de Cumplimiento y Riesgo, se comunican mensualmente al Comité de AXA Rosenberg Equity Alpha Trust y se someten a una revisión trimestral por parte del Consejo de administración de la Sociedad gestora. La Fiduciaria, conjuntamente con el Consejo de administración de la Sociedad gestora, es responsable de la supervisión independiente de las restricciones, así como de otras obligaciones relativas a la supervisión de la administración de los Subfondos. La Fiduciaria realiza una revisión independiente mensual de las restricciones de inversión, endeudamiento y gestión eficaz de las carteras, de conformidad con lo previsto en el Reglamento sobre OICVM.

#### Exposición global

Para calcular la exposición global de todos los Subfondos se utiliza el planteamiento de compromiso. Este planteamiento convierte cualquier posición en derivados financieros de los Subfondos en una posición equivalente en el activo subyacente sobre la base del valor de mercado de dicho activo. La plusvalía/(minusvalía) latente de los derivados mantenidos se refleja en la nota 13.

# NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

## Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

### 13. Proceso de gestión del riesgo financiero (continuación)

#### (a) Riesgo de mercado

Es el riesgo de que el valor razonable de un instrumento financiero fluctúe por los cambios en los precios de mercado. El riesgo de mercado engloba tres tipos de riesgo: riesgo de precio de mercado, cambiario y de tipos de interés.

#### (i) Riesgo de precio de mercado

El riesgo de precio de mercado es el riesgo de que el valor razonable de un instrumento financiero fluctúe por los cambios en los precios de mercado (distintos de los derivados del riesgo de tipos de interés y de divisas), tanto si dichos cambios han sido provocados por factores específicos de los instrumentos financieros concretos o de su emisor, como si se deben a otros factores que afecten a instrumentos financieros similares negociados en el mercado.

Los Subfondos invierten principalmente en valores que se negocian en los mercados de renta variable. Las inversiones de los Subfondos están sujetas a las fluctuaciones del mercado y no es posible garantizar que vayan a revalorizarse, por lo que representan un riesgo de pérdida de capital. Dada la naturaleza del objetivo de inversión de los Subfondos, su componente fundamental de riesgo de mercado es el riesgo de precio. Los objetivos de inversión de cada Subfondo se detallan en las disposiciones del Folleto (Anexo III).

En la tabla siguiente se indica la beta de los Subfondos a 31 de marzo de 2015 y 31 de marzo de 2014, así como el efecto monetario en el Valor liquidativo (VL) de cada Subfondo que hubiera tenido una subida del 5% del mercado (se utiliza el índice de referencia de los Subfondos con fines ilustrativos), suponiendo que el resto de las variables permaneciera constante. Asimismo, la Gestora de inversiones considera que el VL de cada Subfondo habría experimentado un efecto monetario equivalente de signo contrario si el mercado hubiera caído un 5%.

| Subfondo (moneda base)                                                  | Índice de referencia                | Beta a 31 de marzo de 2015 | Efecto monetario en el VL a 31 de marzo de 2015 | Beta a 31 de marzo de 2014 | Efecto monetario en el VL a 31 de marzo de 2014 |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------------------|
| AXA Rosenberg US Equity Alpha Fund (USD)                                | S&P 500                             | 0,997                      | \$57.941.455                                    | 0,988                      | \$52.285.243                                    |
| AXA Rosenberg US Enhanced Index Equity Alpha Fund (USD)                 | S&P 500                             | 0,999                      | \$173.957.438                                   | 0,990                      | \$127.292.544                                   |
| AXA Rosenberg Global Equity Alpha Fund (USD)                            | MSCI World                          | 0,996                      | \$20.862.334                                    | 0,986                      | \$18.620.845                                    |
| AXA Rosenberg Global Small Cap Alpha Fund (USD)                         | S&P Global Small Cap                | 0,984                      | \$15.379.773                                    | 0,990                      | \$17.892.715                                    |
| AXA Rosenberg Global Emerging Markets Equity Alpha Fund (USD)           | MSCI Global Emerging Market         | 1,004                      | \$5.790.502                                     | 0,999                      | \$4.483.489                                     |
| AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund (USD)                  | MSCI Pacific Ex-Japan               | 1,001                      | \$10.686.184                                    | 1,004                      | \$11.153.271                                    |
| AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Small Cap Alpha Fund (USD)               | S&P Asia Pacific Ex-Japan Small Cap | 0,985                      | \$11.200.441                                    | 0,996                      | \$12.789.738                                    |
| AXA Rosenberg All-Country Asia Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund (USD) | MSCI AC Asia Pacific Ex-Japan       | 0,956                      | \$1.821.330                                     | 1,002                      | \$1.857.865                                     |
| AXA Rosenberg US Small Cap Alpha Fund (USD)                             | Russell 2000                        | 0,996                      | \$3.203.652                                     | 0,984                      | \$2.866.876                                     |
| AXA Rosenberg Global Defensive Equity Income Alpha Fund (USD)           | MSCI World                          | 0,971                      | \$1.838.365                                     | 0,959                      | \$1.674.237                                     |
| AXA Rosenberg US Defensive Equity Income Alpha Fund (USD)               | S&P 500                             | 0,977                      | \$766.241                                       | 0,963                      | \$669.675                                       |
| AXA Rosenberg Pan-European Equity Alpha Fund (EUR)                      | MSCI Europe                         | 0,988                      | €6.296.637                                      | 0,999                      | €2.703.391                                      |
| AXA Rosenberg Pan-European Small Cap Alpha Fund (EUR)                   | S&P Europe Small Cap                | 0,974                      | €1.539.475                                      | 0,992                      | €1.145.859                                      |
| AXA Rosenberg Pan-European Enhanced Index Equity Alpha Fund (EUR)       | MSCI Europe                         | 0,997                      | €948.625                                        | 0,999                      | €442.338                                        |
| AXA Rosenberg Eurobloc Equity Alpha Fund (EUR)                          | MSCI EMU                            | 1,009                      | €8.350.608                                      | 1,000                      | €4.477.786                                      |
| AXA Rosenberg Europe Ex-UK Equity Alpha Fund (EUR)                      | MSCI Europe Ex-UK                   | 0,997                      | €680.426                                        | 0,995                      | €918.649                                        |
| AXA Rosenberg Japan Equity Alpha Fund (JPY)                             | TOPIX                               | 1,022                      | ¥1.330.385.502                                  | 0,990                      | ¥1.070.779.678                                  |
| AXA Rosenberg Japan Small Cap Alpha Fund (JPY)                          | S&P Japan Small Cap                 | 0,988                      | ¥1.121.942.791                                  | 1,006                      | ¥1.105.911.376                                  |
| AXA Rosenberg Japan Enhanced Index Equity Alpha Fund (JPY)              | TOPIX                               | 0,993                      | ¥205.509.218                                    | 0,991                      | ¥174.572.831                                    |
| AXA Rosenberg UK Equity Alpha Fund (GBP)                                | FTSE All Share                      | 0,989                      | £334.368                                        | 0,979                      | £386.393                                        |

# NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

## Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

### 13. Proceso de gestión del riesgo financiero (continuación)

#### (a) Riesgo de mercado (continuación)

##### (i) Riesgo de precio de mercado (continuación)

Algunas limitaciones de los análisis de sensibilidad son:

- la metodología se basa en datos históricos y no puede tener en cuenta el hecho de que los movimientos futuros de los precios del mercado, las correlaciones entre los mercados y los niveles de liquidez del mercado en una época de tensiones podrían no tener relación con los patrones históricos;
- la información sobre el riesgo de precio de mercado es una estimación relativa del riesgo y no una cifra exacta;
- la información sobre el precio de mercado representa un resultado hipotético y se ofrece a título predictivo; y
- las condiciones futuras del mercado podrían variar sustancialmente con respecto a las experimentadas en el pasado.

AXA Rosenberg gestiona el otro riesgo de precio construyendo carteras de inversiones altamente diversificadas, de conformidad con las Directivas UCITS IV y los objetivos de inversión de cada Subfondo.

Para cada Subfondo, AXA Rosenberg supervisa periódicamente, entre otras, las siguientes variables:

- valores concretos que contribuyen significativamente al riesgo activo;
- factores significativos que contribuyen al riesgo activo (por ejemplo, exposiciones sectoriales o de país);
- exposición a noticias del mercado y acontecimientos macroeconómicos;
- los resultados de los modelos internos de selección de valores de AXA Rosenberg

AXA Rosenberg revisa mensualmente el riesgo global derivado de los precios de mercado y cualquier incidencia se remite mensualmente al Comité de AXA Rosenberg Equity Alpha Trust y al Consejo de administración de la Sociedad gestora de forma trimestral.

##### (ii) Riesgo cambiario

El riesgo cambiario se define en la FRS 29 como el riesgo de que el valor razonable de un instrumento financiero fluctúe por las variaciones de los tipos de cambio de divisas. Este riesgo surge en los instrumentos financieros que están denominados en una divisa distinta de la moneda funcional en la que se valoran. A efectos de la FRS 29, de los instrumentos financieros denominados en la divisa funcional no se deriva riesgo cambiario alguno.

Cada Subfondo posee activos denominados en monedas distintas de la funcional.

A 31 de marzo de 2015, AXA Rosenberg US Defensive Equity Income Alpha Fund no contaba con contratos de divisas ni activos monetarios o no monetarios expuestos a una divisa distinta de la moneda funcional. El riesgo cambiario del resto de los Subfondos a 31 de marzo de 2015 era el siguiente:

#### AXA Rosenberg US Equity Alpha Fund

| Divisa | 31 de marzo de 2015          |                                 |                          | 31 de marzo de 2014          |                                 |                          |
|--------|------------------------------|---------------------------------|--------------------------|------------------------------|---------------------------------|--------------------------|
|        | Activos monetarios netos USD | Activos no monetarios netos USD | Contratos de divisas USD | Activos monetarios netos USD | Activos no monetarios netos USD | Contratos de divisas USD |
| Euro   | -                            | -                               | 80.020.011               | 78.950                       | -                               | 117.008.850              |
|        | -                            | -                               | 80.020.011               | 78.950                       | -                               | 117.008.850              |

#### AXA Rosenberg US Enhanced Index Equity Alpha Fund

| Divisa | 31 de marzo de 2015          |                                 |                          | 31 de marzo de 2014          |                                 |                          |
|--------|------------------------------|---------------------------------|--------------------------|------------------------------|---------------------------------|--------------------------|
|        | Activos monetarios netos USD | Activos no monetarios netos USD | Contratos de divisas USD | Activos monetarios netos USD | Activos no monetarios netos USD | Contratos de divisas USD |
| Euro   | -                            | -                               | 46.886.495               | -                            | -                               | 6.231.296                |
|        | -                            | -                               | 46.886.495               | -                            | -                               | 6.231.296                |

# NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

## 13. Proceso de gestión del riesgo financiero (continuación)

### (a) Riesgo de mercado (continuación)

#### (ii) Riesgo cambiario (continuación)

#### AXA Rosenberg Global Equity Alpha Fund

| Divisa             | 31 de marzo de 2015          |                                 | 31 de marzo de 2014          |                                 |
|--------------------|------------------------------|---------------------------------|------------------------------|---------------------------------|
|                    | Activos monetarios netos USD | Activos no monetarios netos USD | Activos monetarios netos USD | Activos no monetarios netos USD |
| Dólar australiano  | 122.438                      | 12.307.783                      | 171.844                      | 11.465.382                      |
| Libra esterlina    | 257.711                      | 32.061.927                      | (490.797)                    | 31.515.189                      |
| Dólar canadiense   | 97.593                       | 15.750.407                      | (542.438)                    | 15.467.504                      |
| Corona danesa      | 292.241                      | 3.999.889                       | 11.800                       | 3.056.205                       |
| Euro               | 547.598                      | 52.774.715                      | (3.023.566)                  | 50.854.025                      |
| Dólar de Hong Kong | 15.478                       | 4.446.732                       | 156.172                      | 3.956.928                       |
| Shekel israelí     | 169.265                      | 366.173                         | 28.142                       | 2.600.759                       |
| Yen japonés        | 729.808                      | 34.517.914                      | 588.102                      | 28.352.832                      |
| Dólar neozelandés  | 19.890                       | 219.315                         | 3.021                        | 135.995                         |
| Corona noruega     | 15.084                       | 671.539                         | 31                           | 662.931                         |
| Dólar de Singapur  | 65.152                       | 2.522.221                       | (85.057)                     | 2.737.311                       |
| Corona sueca       | 44.770                       | 5.220.765                       | 103.790                      | 5.911.203                       |
| Franco suizo       | 375.263                      | 12.185.195                      | (347.644)                    | 11.327.368                      |
|                    | 2.752.291                    | 177.044.575                     | (3.426.600)                  | 168.043.632                     |

#### AXA Rosenberg Global Small Cap Alpha Fund

| Divisa             | 31 de marzo de 2015          |                                 |                          | 31 de marzo de 2014          |                                 |                          |
|--------------------|------------------------------|---------------------------------|--------------------------|------------------------------|---------------------------------|--------------------------|
|                    | Activos monetarios netos USD | Activos no monetarios netos USD | Contratos de divisas USD | Activos monetarios netos USD | Activos no monetarios netos USD | Contratos de divisas USD |
| Dólar australiano  | 72.127                       | 6.503.501                       | -                        | 120.071                      | 8.180.736                       | -                        |
| Libra esterlina    | 38.152                       | 27.602.570                      | -                        | 2.269.850                    | 29.388.675                      | -                        |
| Dólar canadiense   | 113.006                      | 9.028.585                       | -                        | 108.109                      | 13.448.621                      | -                        |
| Corona danesa      | 62.815                       | 1.384.746                       | -                        | (31.454)                     | 1.390.085                       | -                        |
| Euro               | 298.601                      | 28.882.083                      | 2.437                    | 879.468                      | 44.717.580                      | 3.167.796                |
| Dólar de Hong Kong | 71.831                       | 4.231.186                       | -                        | (75.668)                     | 4.385.199                       | -                        |
| Shekel israelí     | 46.796                       | 1.012.005                       | -                        | 679                          | -                               | -                        |
| Yen japonés        | 391.055                      | 28.159.737                      | -                        | (919.888)                    | 31.214.937                      | -                        |
| Dólar neozelandés  | 77.399                       | 780.118                         | -                        | 70.900                       | 837.169                         | -                        |
| Corona noruega     | -                            | -                               | -                        | -                            | 1.465.103                       | -                        |
| Dólar de Singapur  | 24.370                       | 1.639.819                       | -                        | (79.801)                     | 2.011.354                       | -                        |
| Won surcoreano     | 56.817                       | 5.420.774                       | -                        | (455.853)                    | 6.713.212                       | -                        |
| Corona sueca       | 174.275                      | 5.736.345                       | -                        | 33.721                       | 7.648.001                       | -                        |
| Franco suizo       | -                            | 9.765.667                       | -                        | (547.958)                    | 13.388.860                      | -                        |
|                    | 1.427.244                    | 130.147.136                     | 2.437                    | 1.372.176                    | 164.789.532                     | 3.167.796                |

# NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

## 13. Proceso de gestión del riesgo financiero (continuación)

### (a) Riesgo del mercado (continuación)

#### (ii) Riesgo cambiario (continuación)

##### AXA Rosenberg Global Emerging Markets Equity Alpha Fund

| Divisa             | 31 de marzo de 2015                |                                          |                                   | 31 de marzo de 2014                   |                                          |                                   |
|--------------------|------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------|
|                    | Activos<br>monetarios netos<br>USD | Activos no<br>monetarios<br>netos<br>USD | Contratos<br>de<br>divisas<br>USD | Activos<br>monetarios<br>netos<br>USD | Activos no<br>monetarios<br>netos<br>USD | Contratos<br>de<br>divisas<br>USD |
| Real brasileño     | 76.752                             | 8.222.776                                | -                                 | 69.128                                | 9.736.668                                | -                                 |
| Peso chileno       | -                                  | 284.992                                  | -                                 | -                                     | 416.805                                  | -                                 |
| Corona checa       | 4.583                              | 380.413                                  | -                                 | -                                     | 361.473                                  | -                                 |
| Euro               | -                                  | -                                        | 2.054                             | -                                     | -                                        | 2.509                             |
| Dólar de Hong Kong | -                                  | 25.315.828                               | -                                 | 570.363                               | 14.104.507                               | -                                 |
| Florín húngaro     | -                                  | -                                        | -                                 | 1                                     | -                                        | -                                 |
| Rupia india        | (35.209)                           | 10.082.192                               | -                                 | (20.974)                              | 5.926.820                                | -                                 |
| Rupia de Indonesia | 27.363                             | 3.435.367                                | -                                 | 535                                   | 2.410.125                                | -                                 |
| Ringgit malayo     | 6.092                              | 2.994.350                                | -                                 | (714.004)                             | 4.431.556                                | -                                 |
| Peso mexicano      | -                                  | 6.162.878                                | -                                 | (65.976)                              | 4.248.839                                | -                                 |
| Peso filipino      | (219.937)                          | 2.676.879                                | -                                 | 893                                   | 499.605                                  | -                                 |
| Zloty polaco       | 254                                | 2.227.243                                | -                                 | 21.825                                | 1.952.337                                | -                                 |
| Rand surafricano   | 96.356                             | 11.239.479                               | -                                 | 134.275                               | 7.463.951                                | -                                 |
| Won surcoreano     | 189.000                            | 16.893.424                               | -                                 | (901.427)                             | 12.866.006                               | -                                 |
| Dólar taiwanés     | 51.869                             | 14.933.162                               | -                                 | 62.681                                | 11.137.712                               | -                                 |
| Baht tailandés     | 29.055                             | 2.805.482                                | -                                 | 61.831                                | 3.564.573                                | -                                 |
| Lira turca         | 3.580                              | 1.881.142                                | -                                 | 2.185                                 | 1.498.732                                | -                                 |
|                    | 229.758                            | 109.535.607                              | 2.054                             | (778.664)                             | 80.619.709                               | 2.509                             |

##### AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund

| Divisa             | 31 de marzo de 2015                   |                                          |                                   | 31 de marzo de 2014                   |                                          |                                   |
|--------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------|
|                    | Activos<br>monetarios<br>netos<br>USD | Activos no<br>monetarios<br>netos<br>USD | Contratos<br>de<br>divisas<br>USD | Activos<br>monetarios<br>netos<br>USD | Activos no<br>monetarios<br>netos<br>USD | Contratos<br>de<br>divisas<br>USD |
| Dólar australiano  | 1.323.584                             | 130.149.876                              | -                                 | 3.154.211                             | 139.932.442                              | -                                 |
| Euro               | -                                     | -                                        | 2.024                             | -                                     | -                                        | 2.631                             |
| Dólar de Hong Kong | 306.281                               | 50.127.502                               | -                                 | 202.571                               | 46.124.845                               | -                                 |
| Dólar neozelandés  | 8.734                                 | 2.719.658                                | -                                 | 36.437                                | 1.640.241                                | -                                 |
| Dólar de Singapur  | (139.991)                             | 25.521.696                               | -                                 | 924.916                               | 32.003.586                               | -                                 |
|                    | 1.498.608                             | 208.518.732                              | 2.024                             | 4.318.135                             | 219.701.114                              | 2.631                             |

# NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

## 13. Proceso de gestión del riesgo financiero (continuación)

### (a) Riesgo del mercado (continuación)

#### (ii) Riesgo cambiario (continuación)

##### AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Small Cap Alpha Fund

| Divisa             | 31 de marzo de 2015          |                                 |                          | 31 de marzo de 2014          |                                 |                          |
|--------------------|------------------------------|---------------------------------|--------------------------|------------------------------|---------------------------------|--------------------------|
|                    | Activos monetarios netos USD | Activos no monetarios netos USD | Contratos de divisas USD | Activos monetarios netos USD | Activos no monetarios netos USD | Contratos de divisas USD |
| Dólar australiano  | 3.257.806                    | 76.031.765                      | -                        | 2.737.279                    | 98.209.941                      | -                        |
| Euro               | -                            | -                               | 2.152                    | -                            | -                               | 2.787                    |
| Dólar de Hong Kong | 1.004.904                    | 49.219.705                      | -                        | 2.820.835                    | 47.018.706                      | -                        |
| Dólar neozelandés  | (30.270)                     | 8.969.765                       | -                        | 22.214                       | 8.118.100                       | -                        |
| Dólar de Singapur  | 13.240                       | 20.918.839                      | -                        | 1.090.765                    | 23.522.328                      | -                        |
| Won surcoreano     | 2.593.815                    | 66.002.947                      | -                        | (329.532)                    | 74.699.988                      | -                        |
|                    | 6.839.495                    | 221.143.021                     | 2.152                    | 6.341.561                    | 251.569.063                     | 2.787                    |

##### AXA Rosenberg All-Country Asia Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund

| Divisa             | 31 de marzo de 2015          |                                 |                          | 31 de marzo de 2014          |                                 |                          |
|--------------------|------------------------------|---------------------------------|--------------------------|------------------------------|---------------------------------|--------------------------|
|                    | Activos monetarios netos USD | Activos no monetarios netos USD | Contratos de divisas USD | Activos monetarios netos USD | Activos no monetarios netos USD | Contratos de divisas USD |
| Dólar australiano  | 441.102                      | 7.248.912                       | -                        | 394.350                      | 8.482.003                       | -                        |
| Euro               | -                            | -                               | 2.168                    | 3.308                        | -                               | 2.640                    |
| Dólar de Hong Kong | 830.553                      | 11.526.417                      | -                        | (71.141)                     | 8.444.769                       | -                        |
| Rupia india        | 24.993                       | 3.525.330                       | -                        | 35.208                       | 1.665.733                       | -                        |
| Rupia de Indonesia | 17.298                       | 973.669                         | -                        | 847.419                      | 2.608.873                       | -                        |
| Ringgit malayo     | 125.983                      | 1.407.275                       | -                        | (15.381)                     | 1.136.632                       | -                        |
| Dólar neozelandés  | 53.251                       | 195.247                         | -                        | (56.062)                     | 176.835                         | -                        |
| Peso filipino      | 18.161                       | 448.604                         | -                        | (59.571)                     | 272.186                         | -                        |
| Dólar de Singapur  | 79.865                       | 590.756                         | -                        | (3.626)                      | 1.887.285                       | -                        |
| Won surcoreano     | 50.426                       | 5.711.441                       | -                        | (103.803)                    | 5.162.897                       | -                        |
| Dólar taiwanés     | 207.112                      | 4.532.184                       | -                        | 43.337                       | 4.819.342                       | -                        |
| Baht tailandés     | 14.308                       | 756.237                         | -                        | (47.047)                     | 1.664.175                       | -                        |
|                    | 1.863.052                    | 36.916.072                      | 2.168                    | 966.991                      | 36.320.730                      | 2.640                    |

##### AXA Rosenberg US Small Cap Alpha Fund

| Divisa | 31 de marzo de 2015          |                                 |                          | 31 de marzo de 2014          |                                 |                          |
|--------|------------------------------|---------------------------------|--------------------------|------------------------------|---------------------------------|--------------------------|
|        | Activos monetarios netos USD | Activos no monetarios netos USD | Contratos de divisas USD | Activos monetarios netos USD | Activos no monetarios netos USD | Contratos de divisas USD |
| Euro   | -                            | -                               | 17.498                   | -                            | -                               | 2.935                    |
|        | -                            | -                               | 17.498                   | -                            | -                               | 2.935                    |

# NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

## 13. Proceso de gestión del riesgo financiero (continuación)

### (a) Riesgo de mercado (continuación)

#### (ii) Riesgo cambiario (continuación)

##### AXA Rosenberg Global Defensive Equity Income Alpha Fund

| Divisa             | 31 de marzo de 2015                   |                                          | 31 de marzo de 2014                   |                                          |
|--------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
|                    | Activos<br>monetarios<br>netos<br>USD | Activos<br>no monetarios<br>netos<br>USD | Activos<br>monetarios<br>netos<br>USD | Activos<br>no monetarios<br>netos<br>USD |
| Dólar australiano  | 14.515                                | 936.157                                  | 36.523                                | 1.045.190                                |
| Libra esterlina    | 25.872                                | 3.003.141                                | 25.035                                | 3.038.342                                |
| Dólar canadiense   | 4.110                                 | 1.362.015                                | 5.055                                 | 1.356.021                                |
| Corona danesa      | 20.940                                | 239.960                                  | 863                                   | 252.612                                  |
| Euro               | 23.501                                | 4.288.550                                | 42.630                                | 4.383.163                                |
| Dólar de Hong Kong | 3.873                                 | 549.611                                  | 1.991                                 | 403.007                                  |
| Yen japonés        | 108.167                               | 3.172.890                                | 43.851                                | 2.770.465                                |
| Dólar neozelandés  | 1.539                                 | 65.400                                   | 1.327                                 | 64.364                                   |
| Corona noruega     | -                                     | 57.575                                   | -                                     | 254.950                                  |
| Dólar de Singapur  | 302                                   | 215.951                                  | 346                                   | 211.387                                  |
| Corona sueca       | 3.763                                 | 618.457                                  | 7.430                                 | 735.043                                  |
| Franco suizo       | 14.080                                | 1.382.504                                | 4.512                                 | 1.120.907                                |
|                    | 220.662                               | 15.892.211                               | 169.563                               | 15.635.451                               |

##### AXA Rosenberg Pan-European Equity Alpha Fund

| Divisa               | 31 de marzo de 2015                   |                                          | 31 de marzo de 2014                   |                                          |
|----------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
|                      | Activos<br>monetarios<br>netos<br>EUR | Activos<br>no monetarios<br>netos<br>EUR | Activos<br>monetarios<br>netos<br>EUR | Activos<br>no monetarios<br>netos<br>EUR |
| Libra esterlina      | 374.617                               | 40.225.592                               | (663.308)                             | 16.722.586                               |
| Corona danesa        | 277.435                               | 4.173.090                                | (57.918)                              | 2.028.349                                |
| Corona noruega       | -                                     | 1.098.958                                | -                                     | 548.993                                  |
| Corona sueca         | 571.368                               | 5.542.421                                | 84.808                                | 3.211.027                                |
| Franco suizo         | 171.771                               | 14.334.431                               | (110.661)                             | 6.187.054                                |
| Dólar estadounidense | 100.696                               | -                                        | 38.066                                | -                                        |
|                      | 1.495.887                             | 65.374.492                               | (709.013)                             | 28.698.009                               |

##### AXA Rosenberg Pan-European Small Cap Alpha Fund

| Divisa               | 31 de marzo de 2015                   |                                          | 31 de marzo de 2014                   |                                          |
|----------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
|                      | Activos<br>monetarios<br>netos<br>EUR | Activos<br>no monetarios<br>netos<br>EUR | Activos<br>monetarios<br>netos<br>EUR | Activos<br>no monetarios<br>netos<br>EUR |
| Libra esterlina      | 131.022                               | 11.673.083                               | 6.219                                 | 7.144.218                                |
| Corona danesa        | 4.733                                 | 768.281                                  | 232                                   | 378.840                                  |
| Corona noruega       | -                                     | -                                        | -                                     | 261.304                                  |
| Corona sueca         | 4.328                                 | 2.450.371                                | 16.976                                | 1.770.911                                |
| Franco suizo         | 66.295                                | 3.960.323                                | -                                     | 2.887.464                                |
| Dólar estadounidense | 352                                   | -                                        | 196                                   | -                                        |
|                      | 206.730                               | 18.852.058                               | 23.623                                | 12.442.737                               |

# NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

## 13. Proceso de gestión del riesgo financiero (continuación)

### (a) Riesgo de mercado (continuación)

#### (ii) Riesgo cambiario (continuación)

##### AXA Rosenberg Pan-European Enhanced Index Equity Alpha Fund

| Divisa               | 31 de marzo de 2015                   |                                          | 31 de marzo de 2014                   |                                          |
|----------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
|                      | Activos<br>monetarios<br>netos<br>EUR | Activos<br>no monetarios<br>netos<br>EUR | Activos<br>monetarios<br>netos<br>EUR | Activos<br>no monetarios<br>netos<br>EUR |
| Libra esterlina      | 34.889                                | 5.700.480                                | 310.801                               | 2.584.406                                |
| Corona danesa        | 15.975                                | 425.543                                  | 1.756                                 | 193.518                                  |
| Corona noruega       | -                                     | 144.901                                  | -                                     | 103.641                                  |
| Corona sueca         | 17.746                                | 880.770                                  | (248.267)                             | 385.319                                  |
| Franco suizo         | -                                     | 2.490.780                                | 2.522                                 | 1.232.433                                |
| Dólar estadounidense | 20.037                                | -                                        | 4.612                                 | -                                        |
|                      | 88.647                                | 9.642.474                                | 71.424                                | 4.499.317                                |

##### AXA Rosenberg Eurobloc Equity Alpha Fund

| Divisa               | 31 de marzo de 2015                   |                                          | 31 de marzo de 2014                   |                                          |
|----------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
|                      | Activos<br>monetarios<br>netos<br>EUR | Activos<br>no monetarios<br>netos<br>EUR | Activos<br>monetarios<br>netos<br>EUR | Activos<br>no monetarios<br>netos<br>EUR |
| Dólar estadounidense | 172.961                               | -                                        | 130.815                               | -                                        |
|                      | 172.961                               | -                                        | 130.815                               | -                                        |

##### AXA Rosenberg Europe Ex-UK Equity Alpha Fund

| Divisa               | 31 de marzo de 2015                   |                                          | 31 de marzo de 2014                   |                                          |
|----------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------|
|                      | Activos<br>monetarios<br>netos<br>EUR | Activos<br>no monetarios<br>netos<br>EUR | Activos<br>monetarios<br>netos<br>EUR | Activos<br>no monetarios<br>netos<br>EUR |
| Libra esterlina      | -                                     | -                                        | 1.436                                 | -                                        |
| Corona danesa        | 29.425                                | 576.229                                  | 66.113                                | 796.762                                  |
| Corona noruega       | 101.977                               | 147.618                                  | -                                     | 537.529                                  |
| Corona sueca         | 24.985                                | 930.556                                  | 306.878                               | 1.308.908                                |
| Franco suizo         | -                                     | 2.414.911                                | 102.036                               | 3.742.076                                |
| Dólar estadounidense | 677                                   | -                                        | 4.564                                 | -                                        |
|                      | 157.064                               | 4.069.314                                | 481.027                               | 6.385.275                                |

# NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

## 13. Proceso de gestión del riesgo financiero (continuación)

### (a) Riesgo de mercado (continuación)

#### (ii) Riesgo cambiario (continuación)

##### AXA Rosenberg Japan Equity Alpha Fund

| Divisa               | 31 de marzo de 2015          |                                 |                          | 31 de marzo de 2014          |                                 |                          |
|----------------------|------------------------------|---------------------------------|--------------------------|------------------------------|---------------------------------|--------------------------|
|                      | Activos monetarios netos JPY | Activos no monetarios netos JPY | Contratos de divisas JPY | Activos monetarios netos JPY | Activos no monetarios netos JPY | Contratos de divisas JPY |
| Euro                 | -                            | -                               | 1.490.368                | -                            | -                               | 44.821.227               |
| Dólar estadounidense | -                            | -                               | -                        | 4.777.337                    | -                               | -                        |
|                      | -                            | -                               | 1.490.368                | 4.777.337                    | -                               | 44.821.227               |

##### AXA Rosenberg Japan Small Cap Alpha Fund

| Divisa               | 31 de marzo de 2015          |                                 |                          | 31 de marzo de 2014          |                                 |                          |
|----------------------|------------------------------|---------------------------------|--------------------------|------------------------------|---------------------------------|--------------------------|
|                      | Activos monetarios netos JPY | Activos no monetarios netos JPY | Contratos de divisas JPY | Activos monetarios netos JPY | Activos no monetarios netos JPY | Contratos de divisas JPY |
| Euro                 | -                            | -                               | 686.798.968              | -                            | -                               | 298.314.378              |
| Dólar estadounidense | -                            | -                               | -                        | 5.523.800                    | -                               | -                        |
|                      | -                            | -                               | 686.798.968              | 5.523.800                    | -                               | 298.314.378              |

##### AXA Rosenberg Japan Enhanced Index Equity Alpha Fund

| Divisa               | 31 de marzo de 2015          |                                 |                          | 31 de marzo de 2014          |                                 |                          |
|----------------------|------------------------------|---------------------------------|--------------------------|------------------------------|---------------------------------|--------------------------|
|                      | Activos monetarios netos JPY | Activos no monetarios netos JPY | Contratos de divisas JPY | Activos monetarios netos JPY | Activos no monetarios netos JPY | Contratos de divisas JPY |
| Euro                 | -                            | -                               | 172.850.957              | -                            | -                               | 266.249                  |
| Dólar estadounidense | -                            | -                               | -                        | 44.917                       | -                               | -                        |
|                      | -                            | -                               | 172.850.957              | 44.917                       | -                               | 266.249                  |

##### AXA Rosenberg UK Equity Alpha Fund

| Divisa               | 31 de marzo de 2015          |                                 | 31 de marzo de 2014          |                                 |
|----------------------|------------------------------|---------------------------------|------------------------------|---------------------------------|
|                      | Activos monetarios netos GBP | Activos no monetarios netos GBP | Activos monetarios netos GBP | Activos no monetarios netos GBP |
| Euro                 | 2.378                        | -                               | -                            | -                               |
| Dólar estadounidense | 17.380                       | -                               | 18.548                       | -                               |
|                      | 19.758                       | -                               | 18.548                       | -                               |

# NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

## 13. Proceso de gestión del riesgo financiero (continuación)

### (a) Riesgo de mercado (continuación)

#### (ii) Riesgo cambiario (continuación)

En la tabla siguiente se presenta el efecto que habría tenido en los activos monetarios de los Subfondos a 31 de marzo de 2015 y 31 de marzo de 2014 un incremento del 5% de la exposición a divisas, suponiendo que el resto de variables permanecieran constantes. La Gestora de inversiones presupone un efecto inverso idéntico en los activos monetarios si la exposición a divisas se hubiera reducido un 5%.

| Subfondo (moneda base)                                                  | Activos monetarios<br>a 31 de marzo de<br>2015 | Efecto en los activos<br>monetarios a 31 de<br>marzo de 2015 | Activos monetarios<br>a<br>31 de marzo de<br>2014 | Efecto en los<br>activos monetarios<br>a 31 de marzo de<br>2014 |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| AXA Rosenberg US Equity Alpha Fund (USD)                                | -                                              | -                                                            | \$78.950                                          | \$3.948                                                         |
| AXA Rosenberg US Small Cap Alpha Fund (USD)                             | -                                              | -                                                            | -                                                 | -                                                               |
| AXA Rosenberg US Enhanced Index Equity Alpha Fund (USD)                 | -                                              | -                                                            | -                                                 | -                                                               |
| AXA Rosenberg Global Equity Alpha Fund (USD)                            | \$2.752.291                                    | \$137.615                                                    | (\$3.426.600)                                     | (\$171.330)                                                     |
| AXA Rosenberg Global Small Cap Alpha Fund (USD)                         | \$1.427.244                                    | \$71.362                                                     | \$1.372.176                                       | \$68.609                                                        |
| AXA Rosenberg Global Emerging Markets Equity Alpha Fund (USD)           | \$229.758                                      | \$11.488                                                     | (\$778.664)                                       | (\$38.933)                                                      |
| AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund (USD)                  | \$1.498.608                                    | \$74.930                                                     | \$4.318.135                                       | \$215.907                                                       |
| AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Small Cap Alpha Fund (USD)               | \$6.839.495                                    | \$341.975                                                    | \$6.341.561                                       | \$317.078                                                       |
| AXA Rosenberg All-Country Asia Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund (USD) | \$1.863.052                                    | \$93.153                                                     | \$966.991                                         | \$48.350                                                        |
| AXA Rosenberg Global Defensive Equity Income Alpha Fund (USD)           | \$220.662                                      | \$11.033                                                     | \$169.563                                         | \$8.478                                                         |
| AXA Rosenberg US Defensive Equity Income Alpha Fund (USD)               | -                                              | -                                                            | -                                                 | -                                                               |
| AXA Rosenberg Pan-European Equity Alpha Fund (EUR)                      | €1.495.887                                     | €74.794                                                      | (€709.013)                                        | (€35.451)                                                       |
| AXA Rosenberg Pan-European Small Cap Alpha Fund (EUR)                   | €206.730                                       | €10.337                                                      | \$23.623                                          | \$1.181                                                         |
| AXA Rosenberg Pan-European Enhanced Index Equity Alpha Fund (EUR)       | €88.647                                        | €4.432                                                       | €71.424                                           | €3.571                                                          |
| AXA Rosenberg Eurobloc Equity Alpha Fund (EUR)                          | €172.961                                       | €8.648                                                       | €130.815                                          | €6.541                                                          |
| AXA Rosenberg Europe Ex-UK Equity Alpha Fund (EUR)                      | €157.064                                       | €7.853                                                       | €481.027                                          | €24.051                                                         |
| AXA Rosenberg Japan Equity Alpha Fund (JPY)                             | -                                              | -                                                            | ¥4.777.337                                        | ¥238.867                                                        |
| AXA Rosenberg Japan Enhanced Index Equity Alpha Fund (JPY)              | -                                              | -                                                            | ¥44.917                                           | ¥2.246                                                          |
| AXA Rosenberg Japan Small Cap Alpha Fund (JPY)                          | -                                              | -                                                            | ¥5.523.800                                        | ¥276.190                                                        |
| AXA Rosenberg UK Equity Alpha Fund (GBP)                                | £19.757                                        | £988                                                         | £18.548                                           | £927                                                            |

# NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

## 13. Proceso de gestión del riesgo financiero (continuación)

### (a) Riesgo de mercado (continuación)

#### (ii) Riesgo cambiario (continuación)

Ninguno de los Subfondos suscribe contratos de divisas a plazo a nivel de la cartera. Los siguientes Subfondos suscriben contratos de divisas a plazo en nombre de los inversores en las clases cubiertas con el fin de gestionar el riesgo cambiario a nivel de la clase, sin que ello produzca ningún efecto adicional en los instrumentos financieros ostentados. Los contratos de divisas a plazo a 31 de marzo de 2015 se detallan en las Carteras de inversiones (véanse las páginas 185 a 256) y en la nota 13 (d) de los estados financieros.

| Subfondos                                                         | Clases                                                                       |
|-------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|
| AXA Rosenberg US Equity Alpha Fund                                | Clase A (EUR) Cubierta,<br>Clase B (EUR) Cubierta,<br>Clase E (EUR) Cubierta |
| AXA Rosenberg US Enhanced Index Equity Alpha Fund                 | Clase A (EUR) Cubierta,<br>Clase E (EUR) Cubierta                            |
| AXA Rosenberg Global Small Cap Alpha Fund                         | Clase A (EUR) Cubierta                                                       |
| AXA Rosenberg Global Emerging Markets Equity Alpha Fund           | Clase E (EUR) Cubierta                                                       |
| AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund                  | Clase A (EUR) Cubierta                                                       |
| AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Small Cap Alpha Fund               | Clase A (EUR) Cubierta                                                       |
| AXA Rosenberg All-Country Asia Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund | Clase A (EUR) Cubierta                                                       |
| AXA Rosenberg US Small Cap Alpha Fund                             | Clase A (EUR) Cubierta,<br>Clase B (EUR) Cubierta                            |
| AXA Rosenberg Japan Equity Alpha Fund                             | Clase A (EUR) Cubierta                                                       |
| AXA Rosenberg Japan Small Cap Alpha Fund                          | Clase A (EUR) Cubierta                                                       |
| AXA Rosenberg Japan Enhanced Index Equity Alpha Fund              | Clase A (EUR) Cubierta                                                       |

AXA Rosenberg supervisa diariamente la posición en divisas y la somete a una revisión mensual.

Dado el uso limitado de instrumentos financieros derivados, se ha utilizado el planteamiento de compromiso como metodología para calcular la exposición global. Los límites de riesgo de las clases de participaciones sujetas a cobertura cambiaria tienen un ratio de cobertura objetivo del 100% con una tolerancia de +/-5%. Durante el ejercicio no se superaron los límites de exposición ni los límites del riesgo de contraparte.

#### (iii) Riesgo de tipos de interés

El riesgo de tipos de interés se define como el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen por los cambios de los tipos de interés del mercado.

Con la excepción del efectivo en bancos, los activos y pasivos financieros de los Subfondos no están expuestos al riesgo de tipos de interés. Cualquier efectivo y equivalentes excedente se invierte a los tipos de interés del mercado a corto plazo. Los tipos de interés aplicables a los saldos de efectivo se detallan en la siguiente tabla:

| Depositario  | Divisa de la cuenta  | Tipo de interés de saldos negativos | Tipo de interés de saldos positivos |
|--------------|----------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| State Street | Dólar australiano    | 4,25%                               | 1,10%                               |
|              | Real brasileño       | 22,00%                              | 0,00%                               |
|              | Libra esterlina      | 2,50%                               | 0,25%                               |
|              | Dólar canadiense     | 3,00%                               | 0,35%                               |
|              | Corona checa         | 4,00%                               | 0,00%                               |
|              | Corona danesa        | 3,00%                               | (1,25)%                             |
|              | Euro                 | 2,05%                               | (0,20)%                             |
|              | Dólar de Hong Kong   | 3,50%                               | 0,00%                               |
|              | Florín húngaro       | 6,35%                               | 0,10%                               |
|              | Rupia de Indonesia   | 28,00%                              | 0,00%                               |
|              | Shekel israelí       | 5,10%                               | 0,00%                               |
|              | Yen japonés          | 2,10%                               | 0,00%                               |
|              | Ringgit malayo       | 19,00%                              | 0,00%                               |
|              | Peso mexicano        | 9,00%                               | 0,15%                               |
|              | Dólar neozelandés    | 6,50%                               | 0,50%                               |
|              | Corona noruega       | 4,25%                               | 0,15%                               |
|              | Peso filipino        | 20,00%                              | 0,00%                               |
|              | Zloty polaco         | 5,50%                               | 0,10%                               |
|              | Dólar de Singapur    | 3,25%                               | 0,00%                               |
|              | Rand sudafricano     | 10,75%                              | 0,25%                               |
|              | Corona sueca         | 3,00%                               | 0,00%                               |
|              | Franco suizo         | 2,00%                               | (1,00)%                             |
|              | Baht tailandés       | 14,75%                              | 0,00%                               |
|              | Lira turca           | 14,75%                              | 0,20%                               |
|              | Dólar estadounidense | 2,25%                               | 0,01%                               |

# NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

## Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

### 13. Proceso de gestión del riesgo financiero (continuación)

#### (b) Riesgo crediticio

El riesgo crediticio es el riesgo de que una parte de un instrumento financiero provoque una pérdida financiera a la otra parte por el incumplimiento de una obligación. Incluye el riesgo de la contraparte y el riesgo del emisor.

Diversos órganos de los grupos AXA Investment Manager y AXA Rosenberg seleccionan las contrapartes tras un exhaustivo análisis. El control que corresponde a Gestión de riesgos se realiza de forma periódica e incluye, entre otras cosas, una revisión del nivel de exposición por contrapartes, calificaciones crediticias y diferenciales de crédito. Cualquier posible incidencia se remite inmediatamente al equipo y/o comité que proceda.

Los Subfondos están expuestos al riesgo crediticio de las contrapartes con las que realizan transacciones y pueden asumir, además, el riesgo de impago. Los Subfondos minimizan la concentración de riesgos de contrapartes realizando transacciones con contrapartes en mercados de valores reconocidos y acreditados, así como negociando, en cada momento, únicamente un pequeño porcentaje de la cartera de cada Subfondo con un mismo intermediario autorizado. Todas las transacciones en valores cotizados se efectúan en el marco de una cámara de compensación. Por lo tanto, el riesgo de impago se considera pequeño, ya que los valores vendidos solo se entregan una vez que el intermediario ha recibido el pago. El pago de una adquisición se realiza una vez que el intermediario ha recibido los valores.

En el caso de los contratos de divisas a plazo con fines de cobertura a nivel de una clase, el riesgo de contraparte se minimiza llevando a cabo transacciones exclusivamente con la Fiduciaria de los Subfondos, State Street Bank and Trust Company. La cotización diaria del valor de los contratos de divisas a plazo se comunica a AXA Rosenberg. La Fiduciaria supervisa los contratos de divisas a plazo y el riesgo de la contraparte mensualmente.

Los Subfondos que participan en contratos de préstamo de valores también están expuestos al riesgo de la contraparte. Para minimizar dicho riesgo se mantienen garantías cuyo valor supera el importe de los valores prestados. Con el fin de reducir aún más el riesgo de impago de la garantía, el Consejo de administración de la Sociedad gestora ha decidido que las garantías deberán adoptar la forma de efectivo o deuda pública de elevada calificación. Durante los ejercicios finalizados el 31 de marzo de 2015 y el 31 de marzo de 2014 los Subfondos no mantenían garantías en efectivo. De conformidad con las Circulares sobre OICVM, las garantías que se acepten en el marco de las operaciones de préstamo de valores deben transmitirse a la Fiduciaria de los Subfondos, State Street Bank and Trust Company, y han de estar inmediatamente disponibles para los Subfondos sin que quepa recurso de la contraparte en caso de que dicha entidad incumpla sus obligaciones. Aunque se prevé que el valor de las garantías recibidas será en todo momento igual o superior al valor de los títulos prestados, en el caso de que se produzca una repentina subida del mercado, existe el riesgo de que el valor de la garantía se sitúe por debajo del valor de los títulos transmitidos. También existe el riesgo de que, aunque se recupere efectivo, en caso de impago no se pueda volver a comprar el valor concreto.

El valor de las garantías se ajusta diariamente al valor de mercado y se comunica a la Fiduciaria y a la Gestora de inversiones cada día. En las páginas 156 y 157 (nota 8 de las presentes Notas de los estados financieros) se facilita información sobre las garantías y los valores en préstamo. En las tablas siguientes se indican los nombres de las contrapartes y el porcentaje de la exposición a garantías a 31 de marzo de 2015 y a 31 de marzo de 2014.

| Contrapartes                         | % de la garantía<br>31 de marzo<br>de 2015 | % de la garantía<br>31 de marzo<br>de 2014 |
|--------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
|                                      |                                            |                                            |
| ABN Amro Group NV                    | 7,10                                       | 23,33                                      |
| BAML                                 | 2,36                                       | 11,28                                      |
| Barclays Bank Plc                    | 16,95                                      | 12,05                                      |
| Citigroup Global Markets Ltd         | 16,85                                      | 9,64                                       |
| Commerzbank AG Frankfurt             | -                                          | 1,22                                       |
| Credit Suisse Securities             | 33,57                                      | 23,74                                      |
| Deutsche Bank                        | 0,75                                       | -                                          |
| HSBC Investment Bank Plc             | 0,91                                       | 1,03                                       |
| Macquarie Bank Limit                 | 0,70                                       | -                                          |
| Morgan Stanley &Co International Ltd | 6,15                                       | 10,42                                      |
| RBS NV                               | 1,92                                       | 5,71                                       |
| UBS AG                               | 12,74                                      | 1,58                                       |
| <b>Total</b>                         | <b>100,00</b>                              | <b>100,00</b>                              |

# NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

## 13. Proceso de gestión del riesgo financiero (continuación)

### (b) Riesgo crediticio (continuación)

En la tabla siguiente se indica el valor de los títulos en préstamo por Subfondo y contraparte a 31 de marzo de 2015.

|                                                                   |     | ABN AMRO<br>Group N.V. | BAML       | Barclays Bank<br>Plc | Citigroup Global<br>Markets Ltd | Credit Suisse<br>Securities | Deutsche<br>Bank | HSBC<br>Investment<br>Bank Plc | Macquarie<br>Bank Limit | Morgan<br>Stanley & Co<br>International<br>Ltd | RBS NV    | UBS AG      | Total         |
|-------------------------------------------------------------------|-----|------------------------|------------|----------------------|---------------------------------|-----------------------------|------------------|--------------------------------|-------------------------|------------------------------------------------|-----------|-------------|---------------|
| Calificación crediticia de Standard & Poors                       |     | A                      | A          | A                    | A                               | A-                          | A                | AA-                            | A                       | A                                              | A-        | A           |               |
| AXA Rosenberg US Equity Alpha Fund                                | USD | -                      | -          | -                    | 5.728.226                       | -                           | -                | -                              | -                       | -                                              | -         | -           | 5.728.226     |
| AXA Rosenberg US Enhanced Index Equity Alpha Fund                 | USD | -                      | -          | 861.136              | 11.324.571                      | -                           | -                | -                              | -                       | -                                              | -         | 5.414.540   | 17.600.247    |
| AXA Rosenberg Global Equity Alpha Fund                            | USD | 4.308.097              | 209.305    | 3.726.121            | 1.885.337                       | 5.174.720                   | 123.069          | 497.786                        | 26.019                  | 248.300                                        | 1.595.362 | 3.568.055   | 21.362.171    |
| AXA Rosenberg Global Small Cap Alpha Fund                         | USD | -                      | 455.958    | 647.294              | 3.362.401                       | 3.876.124                   | -                | 764.494                        | 8.673                   | 1.469.740                                      | 89.709    | 2.032.978   | 12.707.371    |
| AXA Rosenberg Global Emerging Markets Equity Alpha Fund           | USD | -                      | -          | 114.617              | 216.563                         | 476.575                     | -                | -                              | -                       | -                                              | -         | -           | 807.755       |
| AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund                  | USD | -                      | -          | -                    | -                               | 384.844                     | 455.343          | -                              | 321.311                 | -                                              | -         | -           | 1.161.498     |
| AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Small Cap Alpha Fund               | USD | -                      | 882.774    | -                    | -                               | 1.884.321                   | -                | -                              | 646.979                 | -                                              | -         | -           | 3.414.074     |
| AXA Rosenberg All-Country Asia Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund | USD | -                      | -          | -                    | -                               | 21.728                      | -                | -                              | -                       | -                                              | -         | -           | 21.728        |
| AXA Rosenberg Global Defensive Equity Income Alpha Fund USD       | USD | 389.537                | 332        | 273.271              | 206.719                         | 542.019                     | -                | 51.341                         | -                       | -                                              | -         | 360.740     | 1.823.959     |
| AXA Rosenberg US Defensive Equity Income Alpha Fund USD           | USD | -                      | -          | -                    | 23.112                          | 20.858                      | -                | -                              | -                       | -                                              | -         | 69.613      | 113.583       |
| AXA Rosenberg Pan-European Equity Alpha Fund                      | EUR | 3.896.821              | 167.043    | 69.203               | -                               | 4.074.910                   | 143.679          | -                              | -                       | -                                              | -         | 2.893.157   | 11.244.813    |
| AXA Rosenberg Pan-European Small Cap Alpha Fund                   | EUR | -                      | 27.333     | -                    | -                               | 743.705                     | -                | -                              | -                       | 163.776                                        | 93.569    | -           | 1.028.383     |
| AXA Rosenberg-Pan European Enhanced Index Equity Alpha Fund       | EUR | 408.399                | -          | -                    | 46.847                          | 647.008                     | -                | -                              | -                       | -                                              | -         | 139.546     | 1.241.800     |
| AXA Rosenberg Eurobloc Equity Alpha Fund                          | EUR | -                      | 519.742    | -                    | -                               | 13.027.584                  | 317.271          | -                              | -                       | -                                              | 701.844   | -           | 14.566.441    |
| AXA Rosenberg Europe Ex-UK Equity Alpha Fund                      | EUR | -                      | 39.772     | 7.477                | -                               | 206.438                     | -                | -                              | -                       | -                                              | -         | 217.073     | 470.760       |
| AXA Rosenberg Japan Equity Alpha Fund                             | JPY | -                      | -          | 1.417.957.860        | -                               | 883.632.246                 | -                | -                              | -                       | 241.201.038                                    | -         | -           | 2.542.791.144 |
| AXA Rosenberg Japan Small Cap Alpha Fund                          | JPY | -                      | 80.431.092 | 563.971.445          | 173.172.298                     | 946.519.033                 | -                | -                              | -                       | 589.691.684                                    | -         | 114.441.862 | 2.468.227.414 |
| AXA Rosenberg Japan Enhanced Index Equity Alpha Fund              | JPY | -                      | -          | 272.879.681          | -                               | 103.653.209                 | -                | -                              | -                       | 7.696.561                                      | -         | 2.886.890   | 387.116.341   |
| AXA Rosenberg UK Equity Alpha Fund                                | GBP | 535.851                | -          | -                    | -                               | -                           | -                | -                              | -                       | -                                              | -         | -           | 535.851       |

# NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

## 13. Proceso de gestión del riesgo financiero (continuación)

### (b) Riesgo crediticio (continuación)

En la tabla siguiente se indica el valor de los títulos en préstamo por Subfondo y contraparte a 31 de marzo de 2014.

|                                                                   |     | ABN AMRO<br>Group N.V. | BAML        | Barclays Bank<br>Plc | Citigroup<br>Global Markets<br>Ltd | Commerzbank AG<br>Frankfurt | Credit Suisse<br>Securities | HSBC<br>Investment<br>Bank Plc | Morgan Stanley<br>&Co<br>International<br>Ltd | RBS NV    | UBS AG  | Total         |
|-------------------------------------------------------------------|-----|------------------------|-------------|----------------------|------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|--------------------------------|-----------------------------------------------|-----------|---------|---------------|
| Calificación crediticia de Standard & Poors                       |     | A                      | A           | A                    | A                                  | A-                          | A                           | AA-                            | A                                             | A-        | A       |               |
| AXA Rosenberg Global Equity Alpha Fund                            | USD | 5.420.127              | 478.296     | 3.093.024            | 523.443                            | -                           | 1.996.520                   | -                              | 1.962.848                                     | 3.962.227 | 182.535 | 17.619.020    |
| AXA Rosenberg Global Small Cap Alpha Fund                         | USD | 278.912                | 1.827.672   | 1.832.347            | 5.357.578                          | -                           | 2.913.789                   | -                              | 452.432                                       | 650.932   | 561.137 | 13.874.799    |
| AXA Rosenberg Global Emerging Markets Equity Alpha Fund           | USD | -                      | -           | -                    | -                                  | -                           | 250.052                     | -                              | -                                             | -         | -       | 250.052       |
| AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund                  | USD | -                      | -           | -                    | -                                  | -                           | 672.824                     | -                              | 3.247.365                                     | -         | -       | 3.920.189     |
| AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Small Cap Alpha Fund               | USD | 3.329.628              | 1.958.872   | -                    | -                                  | -                           | 2.931.529                   | -                              | -                                             | -         | -       | 8.220.029     |
| AXA Rosenberg All-Country Asia Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund | USD | -                      | -           | -                    | -                                  | -                           | 178.051                     | -                              | 469.114                                       | -         | -       | 647.165       |
| AXA Rosenberg Pan-European Equity Alpha Fund                      | EUR | 1.746.953              | -           | 154.609              | 189.857                            | -                           | 371.260                     | -                              | 165.988                                       | -         | 103.009 | 2.731.676     |
| AXA Rosenberg Pan-European Small Cap Alpha Fund                   | EUR | -                      | 417.948     | 256.468              | -                                  | -                           | 59.413                      | -                              | -                                             | 105.713   | 279.596 | 1.119.138     |
| AXA Rosenberg Pan-European Enhanced Index Equity Alpha Fund       | EUR | 140.169                | -           | -                    | 42.190                             | -                           | 24.092                      | -                              | 55.242                                        | -         | -       | 261.693       |
| AXA Rosenberg Eurobloc Equity Alpha Fund                          | EUR | -                      | -           | -                    | 520.350                            | -                           | 1.246.223                   | 773.996                        | 631.931                                       | 877.797   | 264.152 | 4.314.449     |
| AXA Rosenberg Europe Ex-UK Equity Alpha Fund                      | EUR | -                      | 84.051      | 59.465               | 70.317                             | -                           | 306.725                     | -                              | 169.261                                       | 140.650   | 38.335  | 868.804       |
| AXA Rosenberg Japan Equity Alpha Fund                             | JPY | 1.290.366.708          | 195.127.323 | 374.323.625          | -                                  | 14.655.131                  | 356.756.899                 | -                              | 95.609.137                                    | -         | -       | 2.326.838.823 |
| AXA Rosenberg Japan Small Cap Alpha Fund                          | JPY | -                      | 551.229.648 | 316.604.607          | 12.284.381                         | -                           | 1.086.443.044               | -                              | 265.900.089                                   | -         | -       | 2.232.461.769 |
| AXA Rosenberg Japan Enhanced Index Equity Alpha Fund              | JPY | 50.809.464             | 11.339.647  | 94.753.785           | -                                  | -                           | 43.321.955                  | -                              | 25.805.804                                    | -         | -       | 226.030.655   |
| AXA Rosenberg UK Equity Alpha Fund                                | GBP | 598.914                | -           | -                    | -                                  | -                           | -                           | -                              | -                                             | -         | -       | 598.914       |

# NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

## Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

### 13. Proceso de gestión del riesgo financiero (continuación)

#### (b) Riesgo crediticio (continuación)

En la tabla siguiente se indica el valor de las garantías recibidas por los títulos en préstamo por Subfondo y por contraparte a 31 de marzo de 2015.

|                                                                   |     | ABN AMRO<br>Group N.V. | BAML       | Barclays Bank<br>Plc | Citigroup Global<br>Markets Ltd | Credit Suisse<br>Securities | Deutsche<br>Bank | HSBC<br>Investment<br>Bank Plc | Macquarie<br>Bank Limit | Morgan<br>Stanley & Co<br>International<br>Ltd | RBS NV    | UBS AG      | Total         |
|-------------------------------------------------------------------|-----|------------------------|------------|----------------------|---------------------------------|-----------------------------|------------------|--------------------------------|-------------------------|------------------------------------------------|-----------|-------------|---------------|
| Calificación crediticia de Standard & Poors                       |     | A                      | A          | A                    | A                               | A                           | A                | AA-                            | A                       | A                                              | A-        | A           |               |
| AXA Rosenberg US Equity Alpha Fund                                | USD | -                      | -          | -                    | 6.051.824                       | -                           | -                | -                              | -                       | -                                              | -         | -           | 6.051.824     |
| AXA Rosenberg US Enhanced Index Equity Alpha Fund                 | USD | -                      | -          | 905.281              | 11.964.316                      | -                           | -                | -                              | -                       | -                                              | -         | 6.588.645   | 19.458.242    |
| AXA Rosenberg Global Equity Alpha Fund                            | USD | 4.594.812              | 248.289    | 3.917.135            | 1.991.842                       | 5.433.587                   | 131.222          | 523.206                        | 27.505                  | 260.980                                        | 1.833.728 | 4.341.763   | 23.304.069    |
| AXA Rosenberg Global Small Cap Alpha Fund                         | USD | -                      | 540.882    | 680.476              | 3.552.349                       | 4.070.028                   | -                | 803.534                        | 9.168                   | 1.544.797                                      | 103.112   | 2.473.817   | 13.778.163    |
| AXA Rosenberg Global Emerging Markets Equity Alpha Fund           | USD | -                      | -          | 120.493              | 228.798                         | 500.415                     | -                | -                              | -                       | -                                              | -         | -           | 849.706       |
| AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund                  | USD | -                      | -          | -                    | -                               | 404.096                     | 485.508          | -                              | 339.666                 | -                                              | -         | -           | 1.229.270     |
| AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Small Cap Alpha Fund               | USD | -                      | 1.047.195  | -                    | -                               | 1.978.585                   | -                | -                              | 683.938                 | -                                              | -         | -           | 3.709.718     |
| AXA Rosenberg All-Country Asia Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund | USD | -                      | -          | -                    | -                               | 22.815                      | -                | -                              | -                       | -                                              | -         | -           | 22.815        |
| AXA Rosenberg Global Defensive Equity Income Alpha Fund USD       | USD | 415.462                | 393        | 287.280              | 218.397                         | 569.133                     | -                | 53.963                         | -                       | -                                              | -         | 438.965     | 1.983.593     |
| AXA Rosenberg US Defensive Equity Income Alpha Fund USD           | USD | -                      | -          | -                    | 24.417                          | 21.901                      | -                | -                              | -                       | -                                              | -         | 84.709      | 131.027       |
| AXA Rosenberg Pan-European Equity Alpha Fund                      | EUR | 4.156.164              | 198.155    | 72.751               | -                               | 4.278.759                   | 153.197          | -                              | -                       | -                                              | -         | 3.520.518   | 12.379.544    |
| AXA Rosenberg Pan-European Small Cap Alpha Fund                   | EUR | -                      | 32.423     | -                    | -                               | 780.909                     | -                | -                              | -                       | 172.140                                        | 107.550   | -           | 1.093.022     |
| AXA Rosenberg-Pan European Enhanced Index Equity Alpha Fund       | EUR | 435.579                | -          | -                    | 49.494                          | 679.375                     | -                | -                              | -                       | -                                              | -         | 169.805     | 1.334.253     |
| AXA Rosenberg Eurobloc Equity Alpha Fund                          | EUR | -                      | 616.546    | -                    | -                               | 13.679.293                  | 338.289          | -                              | -                       | -                                              | 806.708   | -           | 15.440.836    |
| AXA Rosenberg Europe Ex-UK Equity Alpha Fund                      | EUR | -                      | 47.180     | 7.860                | -                               | 216.765                     | -                | -                              | -                       | -                                              | -         | 264.143     | 535.948       |
| AXA Rosenberg Japan Equity Alpha Fund                             | JPY | -                      | -          | 1.490.647.203        | -                               | 927.836.190                 | -                | -                              | -                       | 253.518.740                                    | -         | -           | 2.672.002.133 |
| AXA Rosenberg Japan Small Cap Alpha Fund                          | JPY | -                      | 95.411.752 | 592.882.539          | 182.955.108                     | 993.868.904                 | -                | -                              | -                       | 619.806.177                                    | -         | 139.257.778 | 2.624.182.258 |
| AXA Rosenberg Japan Enhanced Index Equity Alpha Fund              | JPY | -                      | -          | 286.868.421          | -                               | 108.838.489                 | -                | -                              | -                       | 8.089.610                                      | -         | 3.512.892   | 407.309.412   |
| AXA Rosenberg UK Equity Alpha Fund                                | GBP | 571.513                | -          | -                    | -                               | -                           | -                | -                              | -                       | -                                              | -         | -           | 571.513       |

# NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

## 13. Proceso de gestión del riesgo financiero (continuación)

### (b) Riesgo crediticio (continuación)

En la tabla siguiente se indica el valor de las garantías recibidas por los títulos en préstamo por Subfondo y por contraparte a 31 de marzo de 2014.

|                                                                   |     | ABN AMRO<br>Group N.V. | BAML        | Barclays<br>Bank Plc | Citigroup Global<br>Markets Ltd | Commerzbank<br>AG Frankfurt | Credit Suisse<br>Securities | HSBC<br>Investment<br>Bank Plc | Morgan<br>Stanley & Co<br>International<br>Ltd | RBS NV    | UBS AG  | Total          |
|-------------------------------------------------------------------|-----|------------------------|-------------|----------------------|---------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|--------------------------------|------------------------------------------------|-----------|---------|----------------|
| Calificación crediticia de Standard & Poors                       |     | A                      | A           | A                    | A                               | A-                          | A                           | AA-                            | A                                              | A-        | A       |                |
| AXA Rosenberg Global Equity Alpha Fund                            | USD | 5.700.462              | 506.541     | 3.265.811            | 818.320                         | -                           | 2.096.881                   | -                              | 2.093.970                                      | 4.249.010 | 197.352 | 18.928.347     |
| AXA Rosenberg Global Small Cap Alpha Fund                         | USD | 293.338                | 1.935.604   | 1.934.707            | 8.375.719                       | -                           | 3.060.258                   | -                              | 482.656                                        | 698.046   | 606.686 | 17.387.014     |
| AXA Rosenberg Global Emerging Markets Equity Alpha Fund           | USD | -                      | -           | -                    | -                               | -                           | 262.621                     | -                              | -                                              | -         | -       | 262.621        |
| AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund                  | USD | -                      | -           | -                    | -                               | -                           | 706.646                     | -                              | 3.464.296                                      | -         | -       | 4.170.942      |
| AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Small Cap Alpha Fund               | USD | 3.501.841              | 2.074.551   | -                    | -                               | -                           | 3.078.890                   | -                              | -                                              | -         | -       | 8.655.282      |
| AXA Rosenberg All-Country Asia Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund | USD | -                      | -           | -                    | -                               | -                           | 187.001                     | -                              | 500.452                                        | -         | -       | 687.453        |
| AXA Rosenberg Pan-European Equity Alpha Fund                      | EUR | 1.837.307              | -           | 163.246              | 296.812                         | -                           | 389.924                     | -                              | 177.076                                        | -         | 111.370 | 2.975.735      |
| AXA Rosenberg Pan-European Small Cap Alpha Fund                   | EUR | -                      | 442.631     | 270.795              | -                               | -                           | 62.399                      | -                              | -                                              | 113.364   | 302.291 | 1.191.480      |
| AXA Rosenberg Pan-European Enhanced Index Equity Alpha Fund       | EUR | 147.419                | -           | -                    | 65.958                          | -                           | 25.303                      | -                              | 58.932                                         | -         | -       | 297.612        |
| AXA Rosenberg Eurobloc Equity Alpha Fund                          | EUR | -                      | -           | -                    | 813.484                         | -                           | 1.308.868                   | 863.003                        | 674.146                                        | 941.331   | 285.594 | 4.886.426      |
| AXA Rosenberg Europe Ex-UK Equity Alpha Fund                      | EUR | -                      | 89.014      | 62.787               | 109.930                         | -                           | 322.143                     | -                              | 180.568                                        | 150.830   | 41.447  | 956.719        |
| AXA Rosenberg Japan Equity Alpha Fund                             | JPY | 1.357.106.041          | 206.650.413 | 395.234.579          | -                               | 144.990.403                 | 374.690.253                 | -                              | 101.996.045                                    | -         | -       | -2.580.667.734 |
| AXA Rosenberg Japan Small Cap Alpha Fund                          | JPY | -                      | 583.782.081 | 334.291.186          | 19.204.672                      | -                           | 1.141.056.051               | -                              | 283.662.820                                    | -         | -       | -2.361.996.810 |
| AXA Rosenberg Japan Enhanced Index Equity Alpha Fund              | JPY | 53.437.391             | 12.009.301  | 100.047.044          | -                               | -                           | 45.499.651                  | -                              | 27.529.691                                     | -         | -       | 238.523.078    |
| AXA Rosenberg UK Equity Alpha Fund                                | GBP | 629.890                | -           | -                    | -                               | -                           | -                           | -                              | -                                              | -         | -       | 629.890        |

# NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

## Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

### 13. Proceso de gestión del riesgo financiero (continuación)

#### (b) Riesgo crediticio (continuación)

AXA Rosenberg controla diariamente la exposición total al riesgo de contraparte. Dicha exposición se somete a una revisión mensual por parte de Gestión de riesgos y AXA Rosenberg, y a otra revisión trimestral por parte del Consejo de administración de la Sociedad gestora.

#### Riesgo de custodia

La Fiduciaria de los Subfondos es State Street Custodial Services (Ireland) Limited (la “Fiduciaria”). La práctica totalidad de los activos y el efectivo de los Subfondos está depositada en la red de custodia de la Fiduciaria. La quiebra o suspensión de pagos de la Fiduciaria o de su matriz, State Street Corporation, puede provocar el retraso o la restricción de los derechos de los Subfondos con respecto a las inversiones que custodie dicha Fiduciaria. La exposición máxima a este riesgo a 31 de marzo de 2015 es el valor total de las inversiones que se indica en la nota 13 (d) de las páginas 178 a 183. Los Subfondos realizan préstamos de valores con arreglo a lo detallado en la nota 8. El riesgo asociado a esta actividad se gestiona mediante la recepción de garantías cuyo valor supera el 105% del valor de los títulos prestados.

De conformidad con los requisitos establecidos en la Escritura fiduciaria y de las Circulares sobre OICVM de Irlanda, los valores de los Subfondos se mantienen en fideicomiso o bajo custodia, segregados de los activos de State Street, y la titularidad de los mismos continúa correspondiente a los clientes. A diferencia de los valores mobiliarios, el efectivo es un activo fungible y no puede registrarse a nombre de un cliente o estar identificado como propiedad real de un cliente. Tampoco puede mantenerse físicamente separado en la práctica. La Fiduciaria se asegurará de que cualesquiera agentes que nombre para ayudar en la custodia de los activos de los Subfondos mantengan de forma segregada los activos de los Subfondos. De esta forma, en caso de suspensión de pagos o quiebra de la Fiduciaria, los activos de los Subfondos estarán segregados y protegidos con arreglo a los acuerdos con subdepositarios locales, lo que contribuirá a reducir el riesgo de la contraparte. No obstante, los Subfondos estarán expuestos al riesgo de la Fiduciaria o de determinados depositarios utilizados por esta en relación con el efectivo del Fondo que custodie la Fiduciaria. En caso de suspensión de pagos o quiebra de la Fiduciaria, los Subfondos serán tratados como acreedores generales de esta en relación con las posiciones en efectivo de los Subfondos.

Las inversiones de los Subfondos pueden inscribirse a nombre de un subdepositario cuando, debido a la legislación o la práctica de mercado de una jurisdicción determinada, este procedimiento de inversión sea la práctica habitual o el método de inversión más eficiente, o no sea posible invertir de otra forma.

En determinadas circunstancias, la quiebra de un subdepositario provocará la pérdida de los activos que custodie.

#### (c) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que un Subfondo tenga problemas para lograr el efectivo necesario para hacer frente a solicitudes de reembolso y al resto de sus obligaciones. Cada uno de los Subfondos está expuesto a reembolsos diarios en efectivo de participaciones reembolsables. Por lo tanto, cada uno de ellos invierte la mayoría de su patrimonio en inversiones que cotizan en un mercado activo y que pueden enajenarse de inmediato, y una parte limitada de su patrimonio en valores que no cotizan activamente en un mercado de valores.

Los valores cotizados de cada Subfondo se consideran inmediatamente realizables, ya que cotizan en un mercado de valores regulado (según lo previsto en las disposiciones sobre objetivos de inversión del Folleto (Anexo III)). Los Subfondos pueden pedir préstamos a corto plazo para garantizar la liquidación.

En algunos casos, AXA Rosenberg puede hacer uso de productos de acceso o de fondos cotizados (ETF) para permitir una exposición a determinados mercados, al mismo tiempo que se mantiene suficiente liquidez. Además, conforme a las disposiciones del Folleto (recogidas en el epígrafe 5.2 titulado “Reembolso de participaciones”), el Consejo de administración puede aplazar la liquidación de reembolsos de una cuantía considerable para facilitar la enajenación ordenada de valores y velar por los intereses del resto de partícipes. A modo de resumen, si las solicitudes de reembolso totales recibidas en cualquier día de negociación para cualquiera de los Subfondos superan el 10% del número total de participaciones en circulación en dicho Subfondo, la Sociedad gestora puede aplazar cualquier solicitud de reembolso para el siguiente día de negociación, de tal forma que el número total de participaciones reembolsadas no supere el 10% del número total de participaciones en circulación.

AXA Rosenberg controla diariamente las posiciones de liquidez. Dichas posiciones se someten a una revisión mensual por parte de Gestión de riesgos y AXA Rosenberg, y a otra revisión trimestral por parte del Consejo de administración de la Sociedad gestora.

Los pasivos financieros de los Subfondos que vencen en el plazo de un mes están relacionados, en su mayor parte, con compras de valores pendientes de liquidación, reembolsos de participaciones reembolsables y el pago de gastos e intereses por descubiertos bancarios. El detalle de dichos importes, en su caso, se incluye en el Balance de cada uno de los Subfondos. A 31 de marzo de 2015 y 31 de marzo de 2014 no había pasivos financieros con vencimientos superiores a un mes. En la Cartera de inversiones (páginas 185 a 256) se detallan las cantidades de liquidación brutas correspondientes a los contratos de divisas abiertos.

# NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

## 13. Proceso de gestión del riesgo financiero (continuación)

### (d) Estimación del valor razonable

Los Subfondos clasifican las valoraciones al valor razonable utilizando una jerarquía del valor razonable que refleja la relevancia de las variables o datos utilizados en la elaboración de dichas valoraciones. La Sociedad gestora ha delegado en el Administrador la aplicación diaria del criterio del valor razonable. La jerarquía del valor razonable tiene los siguientes niveles:

- Nivel 1: Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: Variables distintas de los precios cotizados incluidos en el nivel 1, que sean observables para el activo o el pasivo, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, datos derivados de los precios).
- Nivel 3: Variables relativas al activo o el pasivo que no se basen en datos observables del mercado (es decir, variables no observables).

El nivel de la jerarquía del valor razonable en el que se clasifique la medición del valor razonable en su totalidad depende de la variable de menor nivel que sea relevante para la medición del valor razonable en su integridad. Para este propósito, la relevancia de una variable se evalúa en función de la medición del valor razonable en su integridad. Si en una medición del valor razonable se utilizan variables que requieran un ajuste significativo en función de variables no observables, esa medición será de nivel 3. Para evaluar la relevancia que tiene una variable concreta para la medición del valor razonable en su totalidad es necesario aplicar criterios que tengan en cuenta factores específicos del activo o el pasivo.

Para determinar qué constituye un elemento “observable”, la Sociedad gestora debe formular juicios significativos. La Sociedad gestora considera observables los datos de mercado que estén fácilmente disponibles, que se distribuyan o actualicen periódicamente, que sean fiables y verificables, que no sean privados y que hayan sido facilitados por fuentes independientes que participen activamente en el mercado pertinente.

A 31 de marzo de 2015, todas las posiciones de los Subfondos estaban clasificadas en el nivel 1, salvo en el caso de los Subfondos siguientes:

#### AXA Rosenberg US Equity Alpha Fund

Activos financieros:

Valores de renta variable

Contratos de divisas a plazo abiertos

**Activos financieros totales**

|                                       | Nivel 1<br>USD       | Nivel 2<br>USD | Nivel 3<br>USD | Total<br>USD         |
|---------------------------------------|----------------------|----------------|----------------|----------------------|
| Valores de renta variable             | 1.163.712.903        | -              | -              | 1.163.712.903        |
| Contratos de divisas a plazo abiertos | -                    | 268.154        | -              | 268.154              |
| <b>Activos financieros totales</b>    | <b>1.163.712.903</b> | <b>268.154</b> | <b>-</b>       | <b>1.163.981.057</b> |

Pasivos financieros:

Contratos de divisas a plazo abiertos

**Pasivos financieros totales**

|                                       |          |                    |          |                    |
|---------------------------------------|----------|--------------------|----------|--------------------|
| Contratos de divisas a plazo abiertos | -        | (4.717.381)        | -        | (4.717.381)        |
| <b>Pasivos financieros totales</b>    | <b>-</b> | <b>(4.717.381)</b> | <b>-</b> | <b>(4.717.381)</b> |

#### AXA Rosenberg US Enhanced Index Equity Alpha Fund

Activos financieros:

Valores de renta variable

Contratos de divisas a plazo abiertos

**Activos financieros totales**

|                                       | Nivel 1<br>USD       | Nivel 2<br>USD | Nivel 3<br>USD | Total<br>USD         |
|---------------------------------------|----------------------|----------------|----------------|----------------------|
| Valores de renta variable             | 3.481.929.273        | -              | -              | 3.481.929.273        |
| Contratos de divisas a plazo abiertos | -                    | 156.307        | -              | 156.307              |
| <b>Activos financieros totales</b>    | <b>3.481.929.273</b> | <b>156.307</b> | <b>-</b>       | <b>3.482.085.580</b> |

Pasivos financieros:

Contratos de divisas a plazo abiertos

**Pasivos financieros totales**

|                                       |          |                    |          |                    |
|---------------------------------------|----------|--------------------|----------|--------------------|
| Contratos de divisas a plazo abiertos | -        | (2.730.179)        | -        | (2.730.179)        |
| <b>Pasivos financieros totales</b>    | <b>-</b> | <b>(2.730.179)</b> | <b>-</b> | <b>(2.730.179)</b> |

#### AXA Rosenberg Global Small Cap Alpha Fund

Activos financieros:

Valores de renta variable

Contratos de divisas a plazo abiertos

**Activos financieros totales**

|                                       | Nivel 1<br>USD     | Nivel 2<br>USD | Nivel 3<br>USD | Total<br>USD       |
|---------------------------------------|--------------------|----------------|----------------|--------------------|
| Valores de renta variable             | 310.287.207        | -              | -              | 310.287.207        |
| Contratos de divisas a plazo abiertos | -                  | 6              | -              | 6                  |
| <b>Activos financieros totales</b>    | <b>310.287.207</b> | <b>6</b>       | <b>-</b>       | <b>310.287.213</b> |

Pasivos financieros:

Contratos de divisas a plazo abiertos

**Pasivos financieros totales**

|                                       |          |              |          |              |
|---------------------------------------|----------|--------------|----------|--------------|
| Contratos de divisas a plazo abiertos | -        | (140)        | -        | (140)        |
| <b>Pasivos financieros totales</b>    | <b>-</b> | <b>(140)</b> | <b>-</b> | <b>(140)</b> |

# NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

## 13. Proceso de gestión del riesgo financiero (continuación)

### (d) Estimación del valor razonable (continuación)

#### AXA Rosenberg Global Emerging Markets Equity Alpha Fund

|                                       | Nivel 1<br>USD     | Nivel 2<br>USD | Nivel 3<br>USD | Total<br>USD       |
|---------------------------------------|--------------------|----------------|----------------|--------------------|
| Activos financieros:                  |                    |                |                |                    |
| Valores de renta variable             | 114.551.168        | -              | 359            | 114.551.527        |
| Contratos de divisas a plazo abiertos | -                  | 5              | -              | 5                  |
| <b>Activos financieros totales</b>    | <b>114.551.168</b> | <b>5</b>       | <b>359</b>     | <b>114.551.532</b> |

|                                       |          |              |          |              |
|---------------------------------------|----------|--------------|----------|--------------|
| Pasivos financieros:                  |          |              |          |              |
| Contratos de divisas a plazo abiertos | -        | (118)        | -        | (118)        |
| <b>Pasivos financieros totales</b>    | <b>-</b> | <b>(118)</b> | <b>-</b> | <b>(118)</b> |

#### AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund

|                                       | Nivel 1<br>USD     | Nivel 2<br>USD | Nivel 3<br>USD | Total<br>USD       |
|---------------------------------------|--------------------|----------------|----------------|--------------------|
| Activos financieros:                  |                    |                |                |                    |
| Valores de renta variable             | 212.608.964        | -              | -              | 212.608.964        |
| Contratos de divisas a plazo abiertos | -                  | 5              | -              | 5                  |
| <b>Activos financieros totales</b>    | <b>212.608.964</b> | <b>5</b>       | <b>-</b>       | <b>212.608.969</b> |

|                                       |          |              |          |              |
|---------------------------------------|----------|--------------|----------|--------------|
| Pasivos financieros:                  |          |              |          |              |
| Contratos de divisas a plazo abiertos | -        | (116)        | -        | (116)        |
| <b>Pasivos financieros totales</b>    | <b>-</b> | <b>(116)</b> | <b>-</b> | <b>(116)</b> |

#### AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Small Cap Alpha Fund

|                                       | Nivel 1<br>USD     | Nivel 2<br>USD | Nivel 3<br>USD | Total<br>USD       |
|---------------------------------------|--------------------|----------------|----------------|--------------------|
| Activos financieros:                  |                    |                |                |                    |
| Valores de renta variable             | 220.392.882        | 147.085        | -              | 220.539.967        |
| Contratos de divisas a plazo abiertos | -                  | 5              | -              | 5                  |
| <b>Activos financieros totales</b>    | <b>220.392.882</b> | <b>147.090</b> | <b>-</b>       | <b>220.539.972</b> |

|                                       |          |              |          |              |
|---------------------------------------|----------|--------------|----------|--------------|
| Pasivos financieros:                  |          |              |          |              |
| Contratos de divisas a plazo abiertos | -        | (120)        | -        | (120)        |
| <b>Pasivos financieros totales</b>    | <b>-</b> | <b>(120)</b> | <b>-</b> | <b>(120)</b> |

#### AXA Rosenberg All-Country Asia Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund

|                                       | Nivel 1<br>USD    | Nivel 2<br>USD | Nivel 3<br>USD | Total<br>USD      |
|---------------------------------------|-------------------|----------------|----------------|-------------------|
| Activos financieros:                  |                   |                |                |                   |
| Valores de renta variable             | 37.362.881        | -              | 151            | 37.363.032        |
| Contratos de divisas a plazo abiertos | -                 | 5              | -              | 5                 |
| <b>Activos financieros totales</b>    | <b>37.362.881</b> | <b>5</b>       | <b>151</b>     | <b>37.363.037</b> |

|                                       |          |              |          |              |
|---------------------------------------|----------|--------------|----------|--------------|
| Pasivos financieros:                  |          |              |          |              |
| Contratos de divisas a plazo abiertos | -        | (125)        | -        | (125)        |
| <b>Pasivos financieros totales</b>    | <b>-</b> | <b>(125)</b> | <b>-</b> | <b>(125)</b> |

#### AXA Rosenberg US Small Cap Equity Alpha Fund

|                                       | Nivel 1<br>USD    | Nivel 2<br>USD | Nivel 3<br>USD | Total<br>USD      |
|---------------------------------------|-------------------|----------------|----------------|-------------------|
| Activos financieros:                  |                   |                |                |                   |
| Valores de renta variable             | 64.293.912        | -              | -              | 64.293.912        |
| Contratos de divisas a plazo abiertos | -                 | 4.090          | -              | 4.090             |
| <b>Activos financieros totales</b>    | <b>64.293.912</b> | <b>4.090</b>   | <b>-</b>       | <b>64.298.002</b> |

|                                       |          |                |          |                |
|---------------------------------------|----------|----------------|----------|----------------|
| Pasivos financieros:                  |          |                |          |                |
| Contratos de divisas a plazo abiertos | -        | (4.809)        | -        | (4.809)        |
| <b>Pasivos financieros totales</b>    | <b>-</b> | <b>(4.809)</b> | <b>-</b> | <b>(4.809)</b> |

# NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

## 13. Proceso de gestión del riesgo financiero (continuación)

### (d) Estimación del valor razonable (continuación)

| AXA Rosenberg Japan Equity Alpha Fund | Nivel 1<br>JPY        | Nivel 2<br>JPY | Nivel 3<br>JPY | Total<br>JPY          |
|---------------------------------------|-----------------------|----------------|----------------|-----------------------|
| Activos financieros:                  |                       |                |                |                       |
| Valores de renta variable             | 25.570.168.225        | -              | -              | 25.570.168.225        |
| Contratos de divisas a plazo abiertos | -                     | 2.703          | -              | 2.703                 |
| <b>Activos financieros totales</b>    | <b>25.570.168.225</b> | <b>2.703</b>   | <b>-</b>       | <b>25.570.170.928</b> |

|                                       |          |                 |          |                 |
|---------------------------------------|----------|-----------------|----------|-----------------|
| Pasivos financieros:                  |          |                 |          |                 |
| Contratos de divisas a plazo abiertos | -        | (72.677)        | -        | (72.677)        |
| <b>Pasivos financieros totales</b>    | <b>-</b> | <b>(72.677)</b> | <b>-</b> | <b>(72.677)</b> |

| AXA Rosenberg Japan Small Cap Alpha Fund | Nivel 1<br>JPY        | Nivel 2<br>JPY   | Nivel 3<br>JPY | Total<br>JPY          |
|------------------------------------------|-----------------------|------------------|----------------|-----------------------|
| Activos financieros:                     |                       |                  |                |                       |
| Valores de renta variable                | 22.242.039.325        | -                | -              | 22.242.039.325        |
| Contratos de divisas a plazo abiertos    | -                     | 1.607.694        | -              | 1.607.694             |
| <b>Activos financieros totales</b>       | <b>22.242.039.325</b> | <b>1.607.694</b> | <b>-</b>       | <b>22.243.647.019</b> |

|                                       |          |                     |          |                     |
|---------------------------------------|----------|---------------------|----------|---------------------|
| Pasivos financieros:                  |          |                     |          |                     |
| Contratos de divisas a plazo abiertos | -        | (32.929.930)        | -        | (32.929.930)        |
| <b>Pasivos financieros totales</b>    | <b>-</b> | <b>(32.929.930)</b> | <b>-</b> | <b>(32.929.930)</b> |

| AXA Rosenberg Japan Enhanced Index Equity Alpha Fund | Nivel 1<br>JPY       | Nivel 2<br>JPY     | Nivel 3<br>JPY | Total<br>JPY         |
|------------------------------------------------------|----------------------|--------------------|----------------|----------------------|
| <b>Activos financieros:</b>                          |                      |                    |                |                      |
| Valores de renta variable                            | 4.072.874.180        | -                  | -              | 4.072.874.180        |
| Contratos de divisas a plazo abiertos                | -                    | -                  | -              | -                    |
| <b>Activos financieros totales</b>                   | <b>4.072.874.180</b> | <b>-</b>           | <b>-</b>       | <b>4.072.874.180</b> |
| <b>Pasivos financieros:</b>                          |                      |                    |                |                      |
| Contratos de divisas a plazo abiertos                | -                    | (7.870.612)        | -              | (7.870.612)          |
| <b>Pasivos financieros totales</b>                   | <b>-</b>             | <b>(7.870.612)</b> | <b>-</b>       | <b>(7.870.612)</b>   |

A 31 de marzo de 2014, todas las posiciones de los Subfondos estaban clasificadas en el nivel 1, salvo en el caso de los Subfondos siguientes:

| AXA Rosenberg US Equity Alpha Fund    | Nivel 1<br>USD       | Nivel 2<br>USD   | Nivel 3<br>USD | Total<br>USD         |
|---------------------------------------|----------------------|------------------|----------------|----------------------|
| Activos financieros:                  |                      |                  |                |                      |
| Valores de renta variable             | 1.048.531.205        | -                | -              | 1.048.531.205        |
| Contratos de divisas a plazo abiertos | -                    | 997.232          | -              | 997.232              |
| <b>Activos financieros totales</b>    | <b>1.048.531.205</b> | <b>997.232</b>   | <b>-</b>       | <b>1.049.528.437</b> |
| Pasivos financieros:                  |                      |                  |                |                      |
| Contratos de divisas a plazo abiertos | -                    | (188.713)        | -              | (188.713)            |
| <b>Pasivos financieros totales</b>    | <b>-</b>             | <b>(188.713)</b> | <b>-</b>       | <b>(188.713)</b>     |

# NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

## 13. Proceso de gestión del riesgo financiero (continuación)

### (d) Estimación del valor razonable (continuación)

| AXA Rosenberg US Enhanced Index Equity Alpha Fund       | Nivel 1<br>USD       | Nivel 2<br>USD  | Nivel 3<br>USD | Total<br>USD         |
|---------------------------------------------------------|----------------------|-----------------|----------------|----------------------|
| Activos financieros:                                    |                      |                 |                |                      |
| Valores de renta variable                               | 2.557.223.304        | -               | -              | 2.557.223.304        |
| Contratos de divisas a plazo abiertos                   | -                    | 5.905           | -              | 5.905                |
| <b>Activos financieros totales</b>                      | <b>2.557.223.304</b> | <b>5.905</b>    | <b>-</b>       | <b>2.557.229.209</b> |
| Pasivos financieros:                                    |                      |                 |                |                      |
| Contratos de divisas a plazo abiertos                   | -                    | (20.555)        | -              | (20.555)             |
| <b>Pasivos financieros totales</b>                      | <b>-</b>             | <b>(20.555)</b> | <b>-</b>       | <b>(20.555)</b>      |
| AXA Rosenberg Global Small Cap Alpha Fund               | Nivel 1<br>USD       | Nivel 2<br>USD  | Nivel 3<br>USD | Total<br>USD         |
| Activos financieros:                                    |                      |                 |                |                      |
| Valores de renta variable                               | 358.838.050          | -               | 792            | 358.838.842          |
| Contratos de divisas a plazo abiertos                   | -                    | 52.353          | -              | 52.353               |
| <b>Activos financieros totales</b>                      | <b>358.838.050</b>   | <b>52.353</b>   | <b>792</b>     | <b>358.891.195</b>   |
| Pasivos financieros:                                    |                      |                 |                |                      |
| Contratos de divisas a plazo abiertos                   | -                    | (3.536)         | -              | (3.536)              |
| <b>Pasivos financieros totales</b>                      | <b>-</b>             | <b>(3.536)</b>  | <b>-</b>       | <b>(3.536)</b>       |
| AXA Rosenberg Global Emerging Markets Equity Alpha Fund | Nivel 1<br>USD       | Nivel 2<br>USD  | Nivel 3<br>USD | Total<br>USD         |
| Activos financieros:                                    |                      |                 |                |                      |
| Valores de renta variable                               | 86.371.100           | -               | 91.713         | 86.462.813           |
| Contratos de divisas a plazo abiertos                   | -                    | 11              | -              | 11                   |
| <b>Activos financieros totales</b>                      | <b>86.371.100</b>    | <b>11</b>       | <b>91.713</b>  | <b>86.462.824</b>    |
| Pasivos financieros:                                    |                      |                 |                |                      |
| Contratos de divisas a plazo abiertos                   | -                    | (24)            | -              | (24)                 |
| <b>Pasivos financieros totales</b>                      | <b>-</b>             | <b>(24)</b>     | <b>-</b>       | <b>(24)</b>          |
| AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund        | Nivel 1<br>USD       | Nivel 2<br>USD  | Nivel 3<br>USD | Total<br>USD         |
| Activos financieros:                                    |                      |                 |                |                      |
| Valores de renta variable                               | 219.501.472          | -               | -              | 219.501.472          |
| Contratos de divisas a plazo abiertos                   | -                    | 21              | -              | 21                   |
| <b>Activos financieros totales</b>                      | <b>219.501.472</b>   | <b>21</b>       | <b>-</b>       | <b>219.501.493</b>   |
| Pasivos financieros:                                    |                      |                 |                |                      |
| Contratos de divisas a plazo abiertos                   | -                    | (25)            | -              | (25)                 |
| <b>Pasivos financieros totales</b>                      | <b>-</b>             | <b>(25)</b>     | <b>-</b>       | <b>(25)</b>          |
| AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Small Cap Alpha Fund     | Nivel 1<br>USD       | Nivel 2<br>USD  | Nivel 3<br>USD | Total<br>USD         |
| Activos financieros:                                    |                      |                 |                |                      |
| Valores de renta variable                               | 251.043.083          | -               | -              | 251.043.083          |
| Contratos de divisas a plazo abiertos                   | -                    | 21              | -              | 21                   |
| <b>Activos financieros totales</b>                      | <b>251.043.083</b>   | <b>21</b>       | <b>-</b>       | <b>251.043.104</b>   |
| Pasivos financieros:                                    |                      |                 |                |                      |
| Contratos de divisas a plazo abiertos                   | -                    | (26)            | -              | (26)                 |
| <b>Pasivos financieros totales</b>                      | <b>-</b>             | <b>(26)</b>     | <b>-</b>       | <b>(26)</b>          |

# NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

## 13. Proceso de gestión del riesgo financiero (continuación)

### (d) Estimación del valor razonable (continuación)

#### AXA Rosenberg All-Country Asia Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund

|                                       | Nivel 1<br>USD    | Nivel 2<br>USD | Nivel 3<br>USD | Total<br>USD      |
|---------------------------------------|-------------------|----------------|----------------|-------------------|
| <b>Activos financieros:</b>           |                   |                |                |                   |
| Valores de renta variable             | 36.219.493        | -              | 19.643         | 36.239.136        |
| Contratos de divisas a plazo abiertos | -                 | 22             | -              | 22                |
| <b>Activos financieros totales</b>    | <b>36.219.493</b> | <b>22</b>      | <b>19.643</b>  | <b>36.239.158</b> |

#### **Pasivos financieros:**

|                                       |          |             |          |             |
|---------------------------------------|----------|-------------|----------|-------------|
| Contratos de divisas a plazo abiertos | -        | (24)        | -        | (24)        |
| <b>Pasivos financieros totales</b>    | <b>-</b> | <b>(24)</b> | <b>-</b> | <b>(24)</b> |

#### AXA Rosenberg US Small Cap Equity Alpha Fund

|                                       | Nivel 1<br>USD    | Nivel 2<br>USD | Nivel 3<br>USD | Total<br>USD      |
|---------------------------------------|-------------------|----------------|----------------|-------------------|
| <b>Activos financieros:</b>           |                   |                |                |                   |
| Valores de renta variable             | 58.019.668        | -              | -              | 58.019.668        |
| Contratos de divisas a plazo abiertos | -                 | 24             | -              | 24                |
| <b>Activos financieros totales</b>    | <b>58.019.668</b> | <b>24</b>      | <b>-</b>       | <b>58.019.692</b> |

#### **Pasivos financieros:**

|                                       |          |             |          |             |
|---------------------------------------|----------|-------------|----------|-------------|
| Contratos de divisas a plazo abiertos | -        | (31)        | -        | (31)        |
| <b>Pasivos financieros totales</b>    | <b>-</b> | <b>(31)</b> | <b>-</b> | <b>(31)</b> |

#### AXA Rosenberg Japan Equity Alpha Fund

|                                       | Nivel 1<br>JPY        | Nivel 2<br>JPY | Nivel 3<br>JPY | Total<br>JPY          |
|---------------------------------------|-----------------------|----------------|----------------|-----------------------|
| <b>Activos financieros:</b>           |                       |                |                |                       |
| Valores de renta variable             | 21.273.219.464        | -              | -              | 21.273.219.464        |
| Contratos de divisas a plazo abiertos | -                     | 49.637         | -              | 49.637                |
| <b>Activos financieros totales</b>    | <b>21.273.219.464</b> | <b>49.637</b>  | <b>-</b>       | <b>21.273.269.101</b> |

#### **Pasivos financieros:**

|                                       |          |                  |          |                  |
|---------------------------------------|----------|------------------|----------|------------------|
| Contratos de divisas a plazo abiertos | -        | (328.147)        | -        | (328.147)        |
| <b>Pasivos financieros totales</b>    | <b>-</b> | <b>(328.147)</b> | <b>-</b> | <b>(328.147)</b> |

#### AXA Rosenberg Japan Small Cap Alpha Fund

|                                       | Nivel 1<br>JPY        | Nivel 2<br>JPY   | Nivel 3<br>JPY | Total<br>JPY          |
|---------------------------------------|-----------------------|------------------|----------------|-----------------------|
| <b>Activos financieros:</b>           |                       |                  |                |                       |
| Valores de renta variable             | 21.506.956.100        | -                | -              | 21.506.956.100        |
| Contratos de divisas a plazo abiertos | -                     | 1.920.680        | -              | 1.920.680             |
| <b>Activos financieros totales</b>    | <b>21.506.956.100</b> | <b>1.920.680</b> | <b>-</b>       | <b>21.508.876.780</b> |

#### **Pasivos financieros:**

|                                       |          |                |          |                |
|---------------------------------------|----------|----------------|----------|----------------|
| Contratos de divisas a plazo abiertos | -        | (5.074)        | -        | (5.074)        |
| <b>Pasivos financieros totales</b>    | <b>-</b> | <b>(5.074)</b> | <b>-</b> | <b>(5.074)</b> |

#### AXA Rosenberg Japan Enhanced Index Equity Alpha Fund

|                                       | Nivel 1<br>JPY       | Nivel 2<br>JPY | Nivel 3<br>JPY | Total<br>JPY         |
|---------------------------------------|----------------------|----------------|----------------|----------------------|
| <b>Activos financieros:</b>           |                      |                |                |                      |
| Valores de renta variable             | 3.435.845.280        | -              | -              | 3.435.845.280        |
| Contratos de divisas a plazo abiertos | -                    | 1.534          | -              | 1.534                |
| <b>Activos financieros totales</b>    | <b>3.435.845.280</b> | <b>1.534</b>   | <b>-</b>       | <b>3.435.846.814</b> |

#### **Pasivos financieros:**

|                                       |          |                |          |                |
|---------------------------------------|----------|----------------|----------|----------------|
| Contratos de divisas a plazo abiertos | -        | (4.429)        | -        | (4.429)        |
| <b>Pasivos financieros totales</b>    | <b>-</b> | <b>(4.429)</b> | <b>-</b> | <b>(4.429)</b> |

Las inversiones cuyos valores se basan en los precios cotizados en mercados activos y que, en consecuencia, están clasificadas en el nivel 1 son, en el caso del Fondo, principalmente valores de renta variable cotizados.

# NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

## 13. Proceso de gestión del riesgo financiero (continuación)

### (d) Estimación del valor razonable (continuación)

Los instrumentos financieros que se negocian en mercados no considerados activos, pero que se valoran en función de precios de mercado cotizados, cotizaciones facilitadas por agentes de valores u otras fuentes alternativas de precios respaldadas por variables observables se clasifican en el nivel 2. En el caso del Fondo, se trata principalmente de valores de renta variable cuya cotización se encuentra suspendida o que están sujetos a una acción corporativa o, alternatively, derivados extrabursátiles.

Las inversiones clasificadas en el nivel 3 presentan variables no observables significativas. Los instrumentos del nivel 3 incluyen *private equity* e instituciones de inversión colectiva. Dado que no se dispone de precios observables para estos valores, el Fondo ha utilizado técnicas de valoración para determinar su valor razonable. El Fondo también tiene en cuenta el precio de la operación original, de operaciones recientes sobre los mismos instrumentos o sobre otros similares y de operaciones de terceros con instrumentos comparables. Asimismo, ajusta el modelo según lo considera necesario.

No ha habido transferencias entre el nivel 1 y el nivel 2 durante el ejercicio, salvo en el caso del siguiente Subfondo:

|                                                            | Traspasos<br>del nivel 1<br>al nivel 2<br>USD |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| <b>AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Small Cap Alpha Fund</b> |                                               |
| Activos financieros:                                       |                                               |
| Valores de renta variable                                  | 147.085                                       |
|                                                            | <u>147.085</u>                                |

En la tabla siguiente se muestra una conciliación de todos los movimientos registrados en el nivel 3 entre la fecha de comienzo y la fecha de cierre del ejercicio analizado al 31 de marzo de 2015:

|                                                                       | Total<br>USD |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------|
| <b>AXA Rosenberg Global Small Cap Alpha Fund</b>                      |              |
| Saldo de apertura                                                     | 792          |
| Pérdidas y ganancias reconocidas en la Cuenta de pérdidas y ganancias | 1.663        |
| Compras                                                               | -            |
| Ventas                                                                | (2.455)      |
| Traspasos desde el nivel 3                                            | -            |
| Traspasos al nivel 3                                                  | -            |
| Saldo de cierre                                                       | <u>-</u>     |
| <b>AXA Rosenberg Global Emerging Markets Equity Alpha Fund</b>        |              |
| Saldo de apertura                                                     | 91.713       |
| Pérdidas y ganancias reconocidas en la Cuenta de pérdidas y ganancias | (37.894)     |
| Compras                                                               | -            |
| Ventas                                                                | -            |
| Traspasos desde el nivel 3                                            | (53.460)     |
| Traspasos al nivel 3                                                  | -            |
| Saldo de cierre                                                       | <u>359</u>   |

|                                                                          | Total<br>USD |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------|
| <b>AXA Rosenberg All-Country Asia Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund</b> |              |
| Saldo de apertura                                                        | 19.643       |
| Pérdidas y ganancias reconocidas en la Cuenta de pérdidas y ganancias    | (7.234)      |
| Compras                                                                  | -            |
| Ventas                                                                   | -            |
| Traspasos desde el nivel 3                                               | (12.258)     |
| Traspasos al nivel 3                                                     | -            |
| Saldo de cierre                                                          | <u>151</u>   |

En la tabla siguiente se muestra una conciliación de todos los movimientos registrados en el nivel 3 entre la fecha de comienzo y la fecha de cierre del ejercicio analizado el 31 de marzo de 2014:

|                                                                       | Total<br>USD |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------|
| <b>AXA Rosenberg Global Small Cap Alpha Fund</b>                      |              |
| Saldo de apertura                                                     | -            |
| Pérdidas y ganancias reconocidas en la Cuenta de pérdidas y ganancias | -            |
| Compras                                                               | -            |
| Ventas                                                                | -            |
| Traspasos desde el nivel 3                                            | -            |
| Traspasos al nivel 3                                                  | 792          |
| Saldo de cierre                                                       | <u>792</u>   |

|                                                                       | Total<br>USD  |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------|
| <b>AXA Rosenberg Global Emerging Markets Equity Alpha Fund</b>        |               |
| Saldo de apertura                                                     | 60.675        |
| Pérdidas y ganancias reconocidas en la Cuenta de pérdidas y ganancias | 24.332        |
| Compras                                                               | -             |
| Ventas                                                                | -             |
| Traspasos desde el nivel 3                                            | -             |
| Traspasos al nivel 3                                                  | 6.706         |
| Saldo de cierre                                                       | <u>91.713</u> |

|                                                                          | Total<br>USD  |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------|
| <b>AXA Rosenberg All-Country Asia Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund</b> |               |
| Saldo de apertura                                                        | 13.913        |
| Pérdidas y ganancias reconocidas en la Cuenta de pérdidas y ganancias    | 5.579         |
| Compras                                                                  | -             |
| Ventas                                                                   | -             |
| Traspasos desde el nivel 3                                               | -             |
| Traspasos al nivel 3                                                     | 151           |
| Saldo de cierre                                                          | <u>19.643</u> |

Los valores clasificados en el nivel 3 se valoraron a los precios facilitados por el administrador de los valores subyacentes. El Consejo de administración no considera que hubiera que formular otras posibles hipótesis alternativas razonables respecto al valor de dichos instrumentos financieros.

### (e) Otros riesgos

Otros riesgos sustanciales relativos al Fondo se recogen en el Folleto del mismo.

# NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

## Correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015

### 14. Información histórica del Valor liquidativo

La información sobre el Valor liquidativo de las clases de participaciones, el Valor liquidativo por Participación y el número de participaciones en circulación puede consultarse en las tablas del Valor liquidativo de las páginas 12, 19, 26, 33, 40, 47, 54, 61, 68, 75, 82, 89, 96, 103, 110, 117, 124, 131, 138 y 145.

|                                                                   | 31 de marzo de<br>2015 | 31 de marzo de<br>2014 | 31 de marzo de<br>2013 |
|-------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| AXA Rosenberg US Equity Alpha Fund                                | \$1.161.900.514        | \$1.058.075.503        | \$887.298.747          |
| AXA Rosenberg US Enhanced Index Equity Alpha Fund                 | \$3.481.782.808        | \$2.571.326.745        | \$678.930.042          |
| AXA Rosenberg Global Equity Alpha Fund                            | \$418.764.598          | \$377.609.247          | \$263.919.761          |
| AXA Rosenberg Global Small Cap Alpha Fund                         | \$312.503.600          | \$361.512.583          | \$210.161.038          |
| AXA Rosenberg Global Emerging Markets Equity Alpha Fund           | \$115.293.223          | \$89.791.683           | \$133.614.811          |
| AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund                  | \$213.553.802          | \$222.139.144          | \$285.472.519          |
| AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Small Cap Alpha Fund               | \$227.368.138          | \$256.721.484          | \$379.067.416          |
| AXA Rosenberg All-Country Asia Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund | \$38.097.609           | \$37.098.240           | \$55.988.687           |
| AXA Rosenberg US Small Cap Alpha Fund                             | \$64.326.215           | \$58.246.871           | \$7.398.708            |
| AXA Rosenberg Global Defensive Equity Income Alpha Fund           | \$37.858.215           | \$34.915.792           | \$28.083.514           |
| AXA Rosenberg US Defensive Equity Income Alpha Fund               | \$15.680.672           | \$13.914.779           | \$11.131.552           |
| AXA Rosenberg Pan-European Equity Alpha Fund                      | €127.412.069           | €54.142.426            | €105.292.695           |
| AXA Rosenberg Pan-European Small Cap Alpha Fund                   | €31.615.462            | €23.092.044            | €23.005.366            |
| AXA Rosenberg Pan-European Enhanced Index Equity Alpha Fund       | €19.020.235            | €8.854.955             | €8.326.904             |
| AXA Rosenberg Eurobloc Equity Alpha Fund                          | €165.497.001           | €89.532.883            | €73.819.219            |
| AXA Rosenberg Europe Ex-UK Equity Alpha Fund                      | €13.654.271            | €18.464.490            | €11.695.854            |
| AXA Rosenberg Japan Equity Alpha Fund                             | ¥26.039.715.469        | ¥21.640.695.922        | ¥22.954.143.022        |
| AXA Rosenberg Japan Small Cap Alpha Fund                          | ¥22.719.408.070        | ¥21.980.458.268        | ¥31.205.797.341        |
| AXA Rosenberg Japan Enhanced Index Equity Alpha Fund              | ¥4.140.549.526         | ¥3.522.472.908         | ¥2.867.729.489         |
| AXA Rosenberg UK Equity Alpha Fund                                | £6.763.036             | £7.896.479             | £7.340.784             |

### 15. Acontecimientos relevantes y cambios sustanciales en el Folleto durante el ejercicio

- (i) Con efecto el 11 de julio de 2014 se lanzaron las siguientes clases de participaciones:

| Subfondo                                                | Clase de participaciones | Moneda base |
|---------------------------------------------------------|--------------------------|-------------|
| AXA Rosenberg US Enhanced Index Equity Alpha Fund       | B (EUR)<br>Cubierta      | USD         |
| AXA Rosenberg Global Emerging Markets Equity Alpha Fund | A (EUR)                  | USD         |
| AXA Rosenberg US Small Cap Alpha Fund                   | B (EUR)                  | USD         |
| AXA Rosenberg US Small Cap Alpha Fund                   | B (EUR)<br>Cubierta      | USD         |

- (ii) Con efecto el 28 de julio de 2014, el Banco Central de Irlanda revocó la autorización y ordenó la retirada de los siguientes Subfondos:

AXA Rosenberg Eurobloc Enhanced Index Equity Alpha Fund  
 AXA Rosenberg Emerging Markets Asia Equity Alpha Fund  
 AXA Rosenberg Emerging Markets Europe Equity Alpha Fund  
 AXA Rosenberg Emerging Markets Latin America Equity Alpha Fund

- (iii) El 23 de septiembre de 2014, AXA Rosenberg Group LLC finalizó la venta de todo el capital social de AXA Rosenberg Investment Management Limited a AXA Investment Managers UK Holdings Limited, que actualmente es la sociedad matriz de AXA Rosenberg Investment Management Limited.

- (iv) Peter Warner fue nombrado Consejero de la Sociedad gestora el 5 de marzo de 2015.

### 16. Acontecimientos posteriores a la fecha del Balance

- (i) El 30 de junio de 2015, AXA Investment Managers UK Limited sustituyó a AXA Rosenberg Investment Management Limited como Gestora de inversiones.

### 17. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros fueron aprobados por el Consejo de administración de la Sociedad gestora el día 23 de julio de 2015.

# AXA ROSENBERG US EQUITY ALPHA FUND

## Cartera de inversiones A 31 de marzo de 2015

|                                            | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|--------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Valores de renta variable</b>           |                    |                     |                       |
| <b>Industria aeronáutica y de defensa</b>  |                    |                     |                       |
| Boeing Co                                  | 4.300              | 645.344             | 0,06                  |
| Honeywell International Inc                | 112.900            | 11.774.341          | 1,01                  |
| Northrop Grumman Corp                      | 112.100            | 18.053.705          | 1,55                  |
| Raytheon Co                                | 26.470             | 2.892.112           | 0,25                  |
| United Technologies Corp                   | 3.900              | 457.626             | 0,04                  |
|                                            |                    | <u>33.823.128</u>   | <u>2,91</u>           |
| <b>Líneas aéreas</b>                       |                    |                     |                       |
| Alaska Air Group Inc                       | 112.600            | 7.450.742           | 0,64                  |
| United Continental Holdings Inc            | 2.700              | 181.548             | 0,02                  |
|                                            |                    | <u>7.632.290</u>    | <u>0,66</u>           |
| <b>Componentes de automóviles</b>          |                    |                     |                       |
| Advance Auto Parts Inc                     | 57.600             | 8.624.448           | 0,74                  |
| Lear Corp                                  | 64.900             | 7.190.920           | 0,62                  |
|                                            |                    | <u>15.815.368</u>   | <u>1,36</u>           |
| <b>Automóviles</b>                         |                    |                     |                       |
| Ford Motor Co                              | 11.400             | 183.996             | 0,02                  |
| <b>Entidades bancarias</b>                 |                    |                     |                       |
| Bank of America Corp                       | 329.300            | 5.067.927           | 0,44                  |
| Citigroup Inc                              | 83.700             | 4.313.061           | 0,37                  |
| Wells Fargo & Co                           | 488.300            | 26.587.935          | 2,29                  |
|                                            |                    | <u>35.968.923</u>   | <u>3,10</u>           |
| <b>Bebidas</b>                             |                    |                     |                       |
| Coca-Cola Co                               | 93.300             | 3.783.315           | 0,33                  |
| Coca-Cola Enterprises Inc                  | 217.900            | 9.631.180           | 0,83                  |
| Dr Pepper Snapple Group Inc                | 174.160            | 13.669.818          | 1,18                  |
| PepsiCo Inc                                | 38.800             | 3.710.444           | 0,32                  |
|                                            |                    | <u>30.794.757</u>   | <u>2,66</u>           |
| <b>Bioteología</b>                         |                    |                     |                       |
| Amgen Inc                                  | 146.800            | 23.446.896          | 2,02                  |
| Biogen Inc                                 | 1.400              | 591.108             | 0,05                  |
| Gilead Sciences Inc                        | 238.930            | 23.443.812          | 2,02                  |
|                                            |                    | <u>47.481.816</u>   | <u>4,09</u>           |
| <b>Productos químicos</b>                  |                    |                     |                       |
| Celanese Corp                              | 44.410             | 2.481.631           | 0,21                  |
| CF Industries Holdings Inc                 | 46.700             | 13.249.724          | 1,14                  |
| Huntsman Corp                              | 136.620            | 3.027.499           | 0,26                  |
| Westlake Chemical Corp                     | 46.600             | 3.351.006           | 0,29                  |
|                                            |                    | <u>22.109.860</u>   | <u>1,90</u>           |
| <b>Suministros y servicios comerciales</b> |                    |                     |                       |
| Cintas Corp                                | 94.400             | 7.704.928           | 0,66                  |
| Deluxe Corp                                | 44.180             | 3.058.581           | 0,26                  |
| Hanesbrands Inc                            | 315.600            | 10.572.600          | 0,91                  |
| Republic Services Inc                      | 11.500             | 466.440             | 0,04                  |
| Visa Inc                                   | 34.560             | 2.262.989           | 0,20                  |
| Western Union Co                           | 497.400            | 10.340.946          | 0,89                  |
|                                            |                    | <u>34.406.484</u>   | <u>2,96</u>           |
| <b>Equipos de comunicaciones</b>           |                    |                     |                       |
| Cisco Systems Inc                          | 125.700            | 3.459.264           | 0,30                  |

|                                                 | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|-------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Ordenadores y periféricos</b>                |                    |                     |                       |
| Apple Inc                                       | 354.200            | 44.069.564          | 3,79                  |
| Computer Sciences Corp                          | 131.000            | 8.551.680           | 0,74                  |
| Hewlett-Packard Co                              | 537.100            | 16.736.036          | 1,44                  |
| International Business Machines Corp            | 22.600             | 3.627.300           | 0,31                  |
|                                                 |                    | <u>72.984.580</u>   | <u>6,28</u>           |
| <b>Contenedores y embalaje</b>                  |                    |                     |                       |
| Rock-Tenn Co                                    | 79.750             | 5.143.875           | 0,44                  |
| <b>Entidades financieras diversas</b>           |                    |                     |                       |
| Discover Financial Services                     | 270.600            | 15.251.016          | 1,31                  |
| Franklin Resources Inc                          | 311.800            | 16.001.576          | 1,38                  |
| JPMorgan Chase & Co                             | 472.200            | 28.624.764          | 2,46                  |
|                                                 |                    | <u>59.877.356</u>   | <u>5,15</u>           |
| <b>Servicios de telecomunicaciones diversos</b> |                    |                     |                       |
| AT&T Inc                                        | 142.100            | 4.640.986           | 0,40                  |
| Verizon Communications Inc                      | 145.000            | 7.051.350           | 0,61                  |
|                                                 |                    | <u>11.692.336</u>   | <u>1,01</u>           |
| <b>Suministro eléctrico</b>                     |                    |                     |                       |
| Ameren Corp                                     | 214.500            | 9.049.755           | 0,78                  |
| Entergy Corp                                    | 160.300            | 12.416.838          | 1,07                  |
| Exelon Corp                                     | 114.600            | 3.851.706           | 0,33                  |
| PPL Corp                                        | 1.200              | 40.380              | 0,00                  |
| SCANA Corp                                      | 40.700             | 2.238.093           | 0,19                  |
| Xcel Energy Inc                                 | 443.900            | 15.443.281          | 1,33                  |
|                                                 |                    | <u>43.040.053</u>   | <u>3,70</u>           |
| <b>Equipos e instrumentos electrónicos</b>      |                    |                     |                       |
| Jabil Circuit Inc                               | 166.100            | 3.881.757           | 0,33                  |
| <b>Equipos y servicios de energía</b>           |                    |                     |                       |
| Halliburton Co                                  | 26.700             | 1.171.596           | 0,10                  |
| <b>Venta de alimentos y medicamentos</b>        |                    |                     |                       |
| CVS Health Corp                                 | 14.800             | 1.527.508           | 0,13                  |
| Ingredion Inc                                   | 60.700             | 4.721.853           | 0,41                  |
| Kroger Co                                       | 194.590            | 14.919.215          | 1,29                  |
| Pilgrim's Pride Corp                            | 77.400             | 1.748.466           | 0,15                  |
| Rite Aid Corp                                   | 311.600            | 2.707.804           | 0,23                  |
|                                                 |                    | <u>25.624.846</u>   | <u>2,21</u>           |
| <b>Alimentos</b>                                |                    |                     |                       |
| ConAgra Foods Inc                               | 351.400            | 12.840.156          | 1,11                  |
| General Mills Inc                               | 325.300            | 18.411.980          | 1,58                  |
| Tyson Foods Inc                                 | 264.700            | 10.135.363          | 0,87                  |
|                                                 |                    | <u>41.387.499</u>   | <u>3,56</u>           |
| <b>Suministro de gas</b>                        |                    |                     |                       |
| Atmos Energy Corp                               | 27.890             | 1.541.480           | 0,13                  |
| CenterPoint Energy Inc                          | 332.860            | 6.787.016           | 0,59                  |
|                                                 |                    | <u>8.328.496</u>    | <u>0,72</u>           |
| <b>Equipos y servicios médicos</b>              |                    |                     |                       |
| Alere Inc                                       | 50.450             | 2.466.501           | 0,21                  |
| Baxter International Inc                        | 254.600            | 17.435.008          | 1,50                  |
| Medtronic PLC                                   | 13.500             | 1.052.865           | 0,09                  |
| Zimmer Holdings Inc                             | 46.030             | 5.401.160           | 0,47                  |
|                                                 |                    | <u>26.355.534</u>   | <u>2,27</u>           |

# AXA ROSENBERG US EQUITY ALPHA FUND

## Cartera de inversiones (continuación) A 31 de marzo de 2015

|                                                 | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|-------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Valores de renta variable (continuación)</b> |                    |                     |                       |
| <b>Proveedores de servicios médicos</b>         |                    |                     |                       |
| Aetna Inc                                       | 172.000            | 18.324.880          | 1,58                  |
| Quest Diagnostics Inc                           | 134.730            | 10.352.653          | 0,89                  |
| UnitedHealth Group Inc                          | 10.200             | 1.207.068           | 0,10                  |
|                                                 |                    | <u>29.884.601</u>   | <u>2,57</u>           |
| <b>Hoteles, restaurantes y ocio</b>             |                    |                     |                       |
| Hyatt Hotels Corp                               | 28.490             | 1.686.038           | 0,14                  |
| McDonald's Corp                                 | 3.500              | 341.180             | 0,03                  |
| Wyndham Worldwide Corp                          | 109.900            | 9.943.752           | 0,86                  |
|                                                 |                    | <u>11.970.970</u>   | <u>1,03</u>           |
| <b>Productos domésticos</b>                     |                    |                     |                       |
| Procter & Gamble Co                             | 96.400             | 7.900.944           | 0,68                  |
| <b>Conglomerados industriales</b>               |                    |                     |                       |
| 3M Co                                           | 4.400              | 725.736             | 0,06                  |
| General Electric Co                             | 408.800            | 10.142.328          | 0,87                  |
| Parker-Hannifin Corp                            | 91.800             | 10.903.086          | 0,94                  |
|                                                 |                    | <u>21.771.150</u>   | <u>1,87</u>           |
| <b>Seguros</b>                                  |                    |                     |                       |
| Aflac Inc                                       | 280.300            | 17.939.200          | 1,54                  |
| American International Group Inc                | 81.710             | 4.476.891           | 0,38                  |
| Aon PLC                                         | 20.820             | 2.000.386           | 0,17                  |
| Assured Guaranty Ltd                            | 82.300             | 2.171.074           | 0,19                  |
| Berkshire Hathaway Inc                          | 77.600             | 11.227.168          | 0,97                  |
| CNA Financial Corp                              | 70.200             | 2.908.386           | 0,25                  |
| Loews Corp                                      | 253.200            | 10.330.560          | 0,89                  |
| MetLife Inc                                     | 266.450            | 13.469.047          | 1,16                  |
| Principal Financial Group Inc                   | 164.900            | 8.462.668           | 0,73                  |
| Travelers Cos Inc                               | 155.500            | 16.814.215          | 1,45                  |
|                                                 |                    | <u>89.799.595</u>   | <u>7,73</u>           |
| <b>Ventas por catálogo y por Internet</b>       |                    |                     |                       |
| Amazon.com Inc                                  | 9.100              | 3.386.110           | 0,29                  |
| Expedia Inc                                     | 97.580             | 9.183.254           | 0,79                  |
|                                                 |                    | <u>12.569.364</u>   | <u>1,08</u>           |
| <b>Software y servicios de Internet</b>         |                    |                     |                       |
| Facebook Inc                                    | 66.000             | 5.425.860           | 0,47                  |
| Google Inc (Class A Shares)                     | 13.910             | 7.715.877           | 0,66                  |
| Google Inc (Class C Shares)                     | 12.147             | 6.656.556           | 0,57                  |
| Symantec Corp                                   | 589.000            | 13.759.040          | 1,18                  |
| Yahoo! Inc                                      | 375.200            | 16.670.136          | 1,44                  |
|                                                 |                    | <u>50.227.469</u>   | <u>4,32</u>           |
| <b>Medios de comunicación</b>                   |                    |                     |                       |
| Comcast Corp                                    | 66.400             | 3.747.616           | 0,32                  |
| Twenty-First Century Fox Inc                    | 561.100            | 18.987.624          | 1,63                  |
| Walt Disney Co                                  | 40.700             | 4.270.244           | 0,37                  |
|                                                 |                    | <u>27.005.484</u>   | <u>2,32</u>           |
| <b>Multiservicios</b>                           |                    |                     |                       |
| AES Corp                                        | 709.900            | 9.122.215           | 0,79                  |
| <b>Ventas multilínea</b>                        |                    |                     |                       |
| Wal-Mart Stores Inc                             | 33.900             | 2.788.275           | 0,24                  |
| <b>Dispositivos electrónicos de oficina</b>     |                    |                     |                       |
| Xerox Corp                                      | 1.064.000          | 13.693.680          | 1,18                  |

|                                        | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|----------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Petróleo y gas</b>                  |                    |                     |                       |
| Anadarko Petroleum Corp                | 32.800             | 2.716.168           | 0,23                  |
| Apache Corp                            | 11.830             | 713.467             | 0,06                  |
| Cabot Oil & Gas Corp                   | 26.800             | 791.672             | 0,07                  |
| Chesapeake Energy Corp                 | 33.300             | 471.195             | 0,04                  |
| Chevron Corp                           | 69.800             | 7.329.698           | 0,63                  |
| ConocoPhillips                         | 79.800             | 4.967.550           | 0,43                  |
| Devon Energy Corp                      | 24.900             | 1.501.221           | 0,13                  |
| EOG Resources Inc                      | 35.500             | 3.253.930           | 0,28                  |
| EQT Corp                               | 9.800              | 812.028             | 0,07                  |
| Exxon Mobil Corp                       | 205.300            | 17.438.182          | 1,50                  |
| Hess Corp                              | 17.100             | 1.160.577           | 0,10                  |
| Marathon Oil Corp                      | 43.800             | 1.142.742           | 0,10                  |
| Murphy USA Inc                         | 30.020             | 2.173.448           | 0,19                  |
| National Oilwell Varco Inc             | 4.700              | 234.765             | 0,02                  |
| Noble Energy Inc                       | 24.700             | 1.208.077           | 0,10                  |
| Occidental Petroleum Corp              | 50.300             | 3.672.906           | 0,32                  |
| Pioneer Natural Resources Co           | 5.460              | 892.765             | 0,08                  |
|                                        |                    | <u>50.480.391</u>   | <u>4,35</u>           |
| <b>Servicios de petróleo y gas</b>     |                    |                     |                       |
| Baker Hughes Inc                       | 8.100              | 514.998             | 0,04                  |
| Schlumberger Ltd                       | 69.100             | 5.766.395           | 0,49                  |
|                                        |                    | <u>6.281.393</u>    | <u>0,53</u>           |
| <b>Productos farmacéuticos</b>         |                    |                     |                       |
| AbbVie Inc                             | 10.800             | 631.908             | 0,06                  |
| Actavis Plc                            | 6.000              | 1.786.560           | 0,15                  |
| Bristol-Myers Squibb Co                | 20.200             | 1.302.900           | 0,11                  |
| Johnson & Johnson                      | 226.500            | 22.783.635          | 1,96                  |
| Merck & Co Inc                         | 412.230            | 23.699.103          | 2,04                  |
| Mylan NV                               | 131.230            | 7.788.500           | 0,67                  |
| Pfizer Inc                             | 860.100            | 29.931.480          | 2,58                  |
|                                        |                    | <u>87.924.086</u>   | <u>7,57</u>           |
| <b>Bienes inmobiliarios</b>            |                    |                     |                       |
| American Tower Corp (REIT)             | 24.100             | 2.270.461           | 0,20                  |
| AvalonBay Communities Inc (REIT)       | 7.034              | 1.225.675           | 0,11                  |
| Brandywine Realty Trust (REIT)         | 135.260            | 2.162.807           | 0,19                  |
| CBL & Associates Properties Inc (REIT) | 141.600            | 2.805.096           | 0,24                  |
| Columbia Property Trust Inc (REIT)     | 57.080             | 1.541.731           | 0,13                  |
| Crown Castle International Corp (REIT) | 22.700             | 1.874.566           | 0,16                  |
| Equity Commonwealth (REIT)             | 117.800            | 3.125.234           | 0,27                  |
| Equity Residential (REIT)              | 24.100             | 1.876.667           | 0,16                  |
| HCP Inc (REIT)                         | 29.140             | 1.259.139           | 0,11                  |
| Health Care REIT Inc (REIT)            | 12.630             | 977.436             | 0,08                  |
| Hospitality Properties Trust (REIT)    | 122.400            | 4.039.200           | 0,35                  |
| Prologis Inc (REIT)                    | 31.900             | 1.389.564           | 0,12                  |
| Public Storage (REIT)                  | 7.260              | 1.431.527           | 0,12                  |
| Simon Property Group Inc (REIT)        | 17.660             | 3.453.943           | 0,30                  |
| Sunstone Hotel Investors Inc (REIT)    | 163.500            | 2.723.910           | 0,23                  |
| Ventas Inc (REIT)                      | 17.940             | 1.310.158           | 0,11                  |
|                                        |                    | <u>33.467.114</u>   | <u>2,88</u>           |
| <b>Carreteras y ferrocarriles</b>      |                    |                     |                       |
| Union Pacific Corp                     | 5.700              | 617.025             | 0,05                  |

# AXA ROSENBERG US EQUITY ALPHA FUND

Cartera de inversiones (continuación)  
A 31 de marzo de 2015

|                                                 | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|-------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Valores de renta variable (continuación)</b> |                    |                     |                       |
| <b>Equipos y productos de semiconductores</b>   |                    |                     |                       |
| Intel Corp                                      | 171.600            | 5.365.932           | 0,46                  |
| Lam Research Corp                               | 75.620             | 5.310.036           | 0,46                  |
| Marvell Technology Group Ltd                    | 353.100            | 5.190.570           | 0,45                  |
| Micron Technology Inc                           | 548.300            | 14.869.896          | 1,28                  |
| Qualcomm Inc                                    | 30.800             | 2.135.364           | 0,18                  |
|                                                 |                    | <u>32.871.798</u>   | <u>2,83</u>           |
| <b>Software</b>                                 |                    |                     |                       |
| Activision Blizzard Inc                         | 427.400            | 9.710.528           | 0,84                  |
| Amdocs Ltd                                      | 76.600             | 4.166.274           | 0,36                  |
| CA Inc                                          | 290.400            | 9.467.040           | 0,81                  |
| Microsoft Corp                                  | 389.300            | 15.825.045          | 1,36                  |
| Oracle Corp                                     | 576.100            | 24.864.476          | 2,14                  |
| Synopsys Inc                                    | 54.000             | 2.500.740           | 0,22                  |
|                                                 |                    | <u>66.534.103</u>   | <u>5,73</u>           |
| <b>Minoristas especializados</b>                |                    |                     |                       |
| Bed Bath & Beyond Inc                           | 159.040            | 12.209.501          | 1,05                  |
| Best Buy Co Inc                                 | 232.300            | 8.776.294           | 0,76                  |
| GameStop Corp                                   | 105.600            | 4.008.576           | 0,34                  |
| Home Depot Inc                                  | 33.600             | 3.817.296           | 0,33                  |
| Macy's Inc                                      | 165.400            | 10.734.460          | 0,92                  |
| Penske Automotive Group Inc                     | 34.900             | 1.794.558           | 0,15                  |
| Staples Inc                                     | 374.900            | 6.103.372           | 0,53                  |
|                                                 |                    | <u>47.444.057</u>   | <u>4,08</u>           |

## Instrumentos financieros derivados

### Contratos de divisas a plazo abiertos\*

| Divisa vendida | Divisa comprada | Fecha de liquidación | Plusvalía/ (minusvalía) latente USD | % del patrimonio neto |
|----------------|-----------------|----------------------|-------------------------------------|-----------------------|
| EUR2.728.352   | USD3.092.096    | 24 de abril de 2015  | 161.002                             | 0,01                  |
| EUR960.410     | USD1.020.689    | 24 de abril de 2015  | (11.089)                            | 0,00                  |
| EUR640.034     | USD725.364      | 24 de abril de 2015  | 37.770                              | 0,01                  |
| EUR378.594     | USD430.161      | 24 de abril de 2015  | 23.436                              | 0,00                  |
| EUR166.880     | USD184.158      | 24 de abril de 2015  | 4.877                               | 0,00                  |
| EUR124.810     | USD137.178      | 24 de abril de 2015  | 3.093                               | 0,00                  |
| EUR110.085     | USD121.907      | 24 de abril de 2015  | 3.642                               | 0,00                  |
| EUR90.563      | USD98.417       | 24 de abril de 2015  | 1.125                               | 0,00                  |
| EUR89.306      | USD95.089       | 24 de abril de 2015  | (853)                               | 0,00                  |
| EUR81.095      | USD92.505       | 24 de abril de 2015  | 5.384                               | 0,00                  |
| EUR72.290      | USD79.016       | 24 de abril de 2015  | 1.354                               | 0,00                  |
| EUR60.622      | USD64.427       | 24 de abril de 2015  | (700)                               | 0,00                  |
| EUR57.468      | USD65.380       | 24 de abril de 2015  | 3.642                               | 0,00                  |
| EUR51.792      | USD57.354       | 24 de abril de 2015  | 1.714                               | 0,00                  |
| EUR49.645      | USD56.317       | 24 de abril de 2015  | 2.982                               | 0,00                  |
| EUR45.847      | USD52.010       | 24 de abril de 2015  | 2.757                               | 0,00                  |
| EUR44.940      | USD50.437       | 24 de abril de 2015  | 2.157                               | 0,00                  |
| EUR41.608      | USD43.796       | 24 de abril de 2015  | (904)                               | 0,00                  |
| EUR40.378      | USD45.305       | 24 de abril de 2015  | 1.926                               | 0,00                  |
| EUR36.844      | USD41.870       | 24 de abril de 2015  | 2.288                               | 0,00                  |
| EUR28.067      | USD31.840       | 24 de abril de 2015  | 1.688                               | 0,00                  |
| EUR27.637      | USD29.240       | 24 de abril de 2015  | (450)                               | 0,00                  |
| EUR22.422      | USD24.288       | 24 de abril de 2015  | 200                                 | 0,00                  |
| EUR19.682      | USD22.307       | 24 de abril de 2015  | 1.161                               | 0,00                  |

|                                                                                   | Número de acciones | Valor razonable USD  | % del patrimonio neto |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>Tabaco</b>                                                                     |                    |                      |                       |
| Altria Group Inc                                                                  | 11.400             | 570.228              | 0,05                  |
| Philip Morris International Inc                                                   | 16.700             | 1.257.510            | 0,11                  |
|                                                                                   |                    | <u>1.827.738</u>     | <u>0,16</u>           |
| <b>Telecomunicaciones</b>                                                         |                    |                      |                       |
| EchoStar Corp                                                                     | 37.500             | 1.939.500            | 0,17                  |
| <b>Textil y confección</b>                                                        |                    |                      |                       |
| Gap Inc                                                                           | 221.500            | 9.597.595            | 0,83                  |
| Skechers U.S.A Inc                                                                | 35.800             | 2.574.378            | 0,22                  |
|                                                                                   |                    | <u>12.171.973</u>    | <u>1,05</u>           |
| <b>Infraestructura de transportes</b>                                             |                    |                      |                       |
| CH Robinson Worldwide Inc                                                         | 86.200             | 6.308.978            | 0,54                  |
| <b>Suministro de agua</b>                                                         |                    |                      |                       |
| American Water Works Co Inc                                                       | 146.600            | 7.947.186            | 0,68                  |
| <b>Valor total de las inversiones, excepto instrumentos financieros derivados</b> |                    |                      |                       |
|                                                                                   |                    | <u>1.163.712.903</u> | <u>100,16</u>         |

# AXA ROSENBERG US EQUITY ALPHA FUND

Cartera de inversiones (continuación)  
A 31 de marzo de 2015

## Instrumentos financieros derivados

### Contratos de divisas a plazo abiertos\* (continuación)

| Divisa vendida                                                             | Divisa comprada | Fecha de liquidación | Plusvalía/ (minusvalía) latente USD | % del patrimonio neto |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------------|-------------------------------------|-----------------------|
| EUR17.027                                                                  | USD18.477       | 24 de abril de 2015  | 185                                 | 0,00                  |
| EUR17.025                                                                  | USD19.357       | 24 de abril de 2015  | 1.066                               | 0,00                  |
| EUR13.051                                                                  | USD14.876       | 24 de abril de 2015  | 855                                 | 0,00                  |
| EUR12.907                                                                  | USD13.708       | 24 de abril de 2015  | (158)                               | 0,00                  |
| EUR10.501                                                                  | USD11.901       | 24 de abril de 2015  | 619                                 | 0,00                  |
| EUR10.141                                                                  | USD10.729       | 24 de abril de 2015  | (165)                               | 0,00                  |
| EUR10.029                                                                  | USD10.954       | 24 de abril de 2015  | 179                                 | 0,00                  |
| EUR8.004                                                                   | USD8.699        | 24 de abril de 2015  | 99                                  | 0,00                  |
| EUR7.701                                                                   | USD8.200        | 24 de abril de 2015  | (74)                                | 0,00                  |
| EUR7.329                                                                   | USD8.338        | 24 de abril de 2015  | 464                                 | 0,00                  |
| EUR6.805                                                                   | USD7.479        | 24 de abril de 2015  | 169                                 | 0,00                  |
| EUR6.763                                                                   | USD7.339        | 24 de abril de 2015  | 73                                  | 0,00                  |
| EUR6.086                                                                   | USD6.440        | 24 de abril de 2015  | (98)                                | 0,00                  |
| EUR 5.310                                                                  | USD 6.033       | 24 de abril de 2015  | 329                                 | 0,00                  |
| EUR 4.433                                                                  | USD 4.842       | 24 de abril de 2015  | 79                                  | 0,00                  |
| EUR 3.846                                                                  | USD 4.372       | 24 de abril de 2015  | 241                                 | 0,00                  |
| EUR 3.547                                                                  | USD 3.877       | 24 de abril de 2015  | 66                                  | 0,00                  |
| EUR 1.454                                                                  | USD 1.659       | 24 de abril de 2015  | 97                                  | 0,00                  |
| EUR 1.000                                                                  | USD 1.053       | 24 de abril de 2015  | (22)                                | 0,00                  |
| EUR 836                                                                    | USD 936         | 24 de abril de 2015  | 38                                  | 0,00                  |
| EUR 734                                                                    | USD 795         | 24 de abril de 2015  | 7                                   | 0,00                  |
| EUR 552                                                                    | USD 601         | 24 de abril de 2015  | 8                                   | 0,00                  |
| USD 71.638.227                                                             | EUR 63.210.944  | 24 de abril de 2015  | (3.730.102)                         | (0,32)                |
| USD 16.761.454                                                             | EUR 14.789.693  | 24 de abril de 2015  | (872.745)                           | (0,08)                |
| USD 915.964                                                                | EUR 848.234     | 24 de abril de 2015  | (4.698)                             | 0,00                  |
| USD 851.967                                                                | EUR 749.709     | 24 de abril de 2015  | (46.547)                            | (0,01)                |
| USD 285.119                                                                | EUR 250.143     | 24 de abril de 2015  | (16.388)                            | 0,00                  |
| USD 284.708                                                                | EUR 251.215     | 24 de abril de 2015  | (14.824)                            | 0,00                  |
| USD 126.670                                                                | EUR 113.195     | 24 de abril de 2015  | (5.064)                             | 0,00                  |
| USD 99.411                                                                 | EUR 87.149      | 24 de abril de 2015  | (5.786)                             | 0,00                  |
| USD 67.826                                                                 | EUR 64.092      | 24 de abril de 2015  | 1.029                               | 0,00                  |
| USD 47.045                                                                 | EUR 43.567      | 24 de abril de 2015  | (241)                               | 0,00                  |
| USD 46.617                                                                 | EUR 42.243      | 24 de abril de 2015  | (1.235)                             | 0,00                  |
| USD 38.188                                                                 | EUR 35.647      | 24 de abril de 2015  | 108                                 | 0,00                  |
| USD 28.572                                                                 | EUR 25.465      | 24 de abril de 2015  | (1.215)                             | 0,00                  |
| USD 25.148                                                                 | EUR 22.450      | 24 de abril de 2015  | (1.030)                             | 0,00                  |
| USD 21.081                                                                 | EUR 18.601      | 24 de abril de 2015  | (1.097)                             | 0,00                  |
| USD 13.572                                                                 | EUR 11.890      | 24 de abril de 2015  | (798)                               | 0,00                  |
| USD 11.559                                                                 | EUR 10.610      | 24 de abril de 2015  | (160)                               | 0,00                  |
| USD 8.231                                                                  | EUR 7.750       | 24 de abril de 2015  | 95                                  | 0,00                  |
| USD 7.191                                                                  | EUR 6.832       | 24 de abril de 2015  | 148                                 | 0,00                  |
| USD 5.796                                                                  | EUR 5.092       | 24 de abril de 2015  | (325)                               | 0,00                  |
| USD 4.319                                                                  | EUR 4.000       | 24 de abril de 2015  | (22)                                | 0,00                  |
| USD 3.310                                                                  | EUR 2.908       | 24 de abril de 2015  | (185)                               | 0,00                  |
| USD 3.164                                                                  | EUR 2.796       | 24 de abril de 2015  | (159)                               | 0,00                  |
| USD 2.194                                                                  | EUR 1.960       | 24 de abril de 2015  | (88)                                | 0,00                  |
| USD 1.459                                                                  | EUR 1.279       | 24 de abril de 2015  | (85)                                | 0,00                  |
| USD 739                                                                    | EUR 650         | 24 de abril de 2015  | (40)                                | 0,00                  |
| USD 632                                                                    | EUR 563         | 24 de abril de 2015  | (27)                                | 0,00                  |
| USD 613                                                                    | EUR 572         | 24 de abril de 2015  | 2                                   | 0,00                  |
| USD 201                                                                    | EUR 184         | 24 de abril de 2015  | (3)                                 | 0,00                  |
| USD 81                                                                     | EUR 72          | 24 de abril de 2015  | (4)                                 | 0,00                  |
| Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo abiertos              |                 |                      | 268.154                             | 0,02                  |
| Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo abiertos             |                 |                      | (4.717.381)                         | (0,41)                |
| <b>Minusvalía latente neta sobre contratos de divisas a plazo abiertos</b> |                 |                      | <b>(4.449.227)</b>                  | <b>(0,39)</b>         |

# AXA ROSENBERG US EQUITY ALPHA FUND

Cartera de inversiones (continuación)  
A 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                                              | Valor razonable<br>USD | % del<br>patri-<br>monio<br>neto |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|----------------------------------|
| <b>Total activos financieros<br/>al valor razonable con<br/>cambios en resultados</b>                                                        | <b>1.159.263.676</b>   | <b>99,77</b>                     |
| <b>Efectivo en bancos</b>                                                                                                                    | <b>2.760.612</b>       | <b>0,24</b>                      |
| <b>Otros pasivos netos</b>                                                                                                                   | <b>(139.690)</b>       | <b>(0,01)</b>                    |
| <b>Ajuste del precio<br/>comprador de mercado al<br/>último precio de mercado<br/>negociado</b>                                              | <b>15.916</b>          | <b>0,00</b>                      |
| <b>Patrimonio neto<br/>atribuible a los titulares<br/>de participaciones<br/>reembolsables al último<br/>precio de mercado<br/>negociado</b> | <b>1.161.900.514</b>   | <b>100,00</b>                    |

\* Los contratos de divisas a plazo abiertos se celebran en nombre de los inversores de las Clases A, B y D EUR Cubiertas. La contraparte de los contratos de divisas a plazo abiertos es State Street Bank and Trust Company.

## Abreviaturas utilizadas:

REIT: Real Estate Investment Trust - Sociedad de inversión en bienes inmobiliarios

## Análisis de los activos totales

|                                                                                                                 | % de los<br>activos<br>totales |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|
| Valores mobiliarios<br>admitidos a cotización<br>oficial en una bolsa o<br>negociados en un mercado<br>regulado | 99,06                          |
| Instrumentos financieros<br>derivados extrabursátiles                                                           | 0,02                           |
| Activo circulante                                                                                               | 0,92                           |
| <b>Activos totales</b>                                                                                          | <b>100,00</b>                  |

# AXA ROSENBERG US ENHANCED INDEX EQUITY ALPHA FUND

Cartera de inversiones  
A 31 de marzo de 2015

|                                                                 | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Valores de renta variable</b>                                |                    |                     |                       |
| <b>Industria aeronáutica y de defensa</b>                       |                    |                     |                       |
| Boeing Co                                                       | 90.100             | 13.522.208          | 0,39                  |
| Honeywell International Inc                                     | 279.300            | 29.128.197          | 0,84                  |
| Northrop Grumman Corp                                           | 169.300            | 27.265.765          | 0,78                  |
| Precision Castparts Corp                                        | 15.600             | 3.276.780           | 0,09                  |
| Raytheon Co                                                     | 45.100             | 4.927.626           | 0,14                  |
| United Technologies Corp                                        | 123.900            | 14.538.426          | 0,42                  |
|                                                                 |                    | 92.659.002          | 2,66                  |
| <b>Servicios logísticos y de transporte aéreo de mercancías</b> |                    |                     |                       |
| FedEx Corp                                                      | 32.500             | 5.377.450           | 0,15                  |
| Ryder System Inc                                                | 101.500            | 9.634.380           | 0,28                  |
| United Parcel Service Inc                                       | 92.600             | 8.973.866           | 0,26                  |
|                                                                 |                    | 23.985.696          | 0,69                  |
| <b>Líneas aéreas</b>                                            |                    |                     |                       |
| Delta Air Lines Inc                                             | 122.400            | 5.501.880           | 0,16                  |
| Southwest Airlines Co                                           | 94.500             | 4.185.405           | 0,12                  |
|                                                                 |                    | 9.687.285           | 0,28                  |
| <b>Componentes de automóviles</b>                               |                    |                     |                       |
| General Motors Co                                               | 163.300            | 6.122.117           | 0,17                  |
| Johnson Controls Inc                                            | 88.000             | 4.438.720           | 0,13                  |
|                                                                 |                    | 10.560.837          | 0,30                  |
| <b>Automóviles</b>                                              |                    |                     |                       |
| Ford Motor Co                                                   | 569.700            | 9.194.958           | 0,26                  |
| <b>Entidades bancarias</b>                                      |                    |                     |                       |
| Bank of America Corp                                            | 1.483.400          | 22.829.526          | 0,66                  |
| Bank of New York Mellon Corp                                    | 123.300            | 4.960.359           | 0,14                  |
| Citigroup Inc                                                   | 429.200            | 22.116.676          | 0,63                  |
| PNC Financial Services Group Inc                                | 76.400             | 7.125.828           | 0,20                  |
| US Bancorp                                                      | 231.400            | 10.107.552          | 0,29                  |
| Wells Fargo & Co                                                | 938.000            | 51.074.100          | 1,47                  |
|                                                                 |                    | 118.214.041         | 3,39                  |
| <b>Bebidas</b>                                                  |                    |                     |                       |
| Coca-Cola Co                                                    | 568.000            | 23.032.400          | 0,66                  |
| Coca-Cola Enterprises Inc                                       | 213.100            | 9.419.020           | 0,27                  |
| Dr Pepper Snapple Group Inc                                     | 177.600            | 13.939.824          | 0,40                  |
| PepsiCo Inc                                                     | 456.600            | 43.664.658          | 1,26                  |
|                                                                 |                    | 90.055.902          | 2,59                  |
| <b>Biotecnología</b>                                            |                    |                     |                       |
| Alexion Pharmaceuticals Inc                                     | 27.000             | 4.679.100           | 0,13                  |
| Amgen Inc                                                       | 241.500            | 38.572.380          | 1,11                  |
| Biogen Idec Inc                                                 | 32.600             | 13.764.372          | 0,40                  |
| Celgene Corp                                                    | 109.600            | 12.631.400          | 0,36                  |
| Gilead Sciences Inc                                             | 486.200            | 47.705.944          | 1,37                  |
| Regeneron Pharmaceuticals Inc                                   | 10.200             | 4.605.096           | 0,13                  |
| Vertex Pharmaceuticals Inc                                      | 33.000             | 3.893.670           | 0,11                  |
|                                                                 |                    | 125.851.962         | 3,61                  |
| <b>Productos químicos</b>                                       |                    |                     |                       |
| Air Products & Chemicals Inc                                    | 28.300             | 4.281.224           | 0,12                  |
| CF Industries Holdings Inc                                      | 45.600             | 12.937.632          | 0,37                  |

|                                                 | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|-------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| Dow Chemical Co                                 | 159.000            | 7.630.410           | 0,22                  |
| Eastman Chemical Co                             | 36.060             | 2.496.434           | 0,07                  |
| Ecolab Inc                                      | 24.600             | 2.813.994           | 0,08                  |
| El du Pont de Nemours & Co                      | 122.900            | 8.781.205           | 0,25                  |
| LyondellBasell Industries NV                    | 61.200             | 5.372.748           | 0,16                  |
| Monsanto Co                                     | 73.700             | 8.295.672           | 0,24                  |
| PPG Industries Inc                              | 19.400             | 4.375.476           | 0,13                  |
| Praxair Inc                                     | 37.800             | 4.564.728           | 0,13                  |
|                                                 |                    | 61.549.523          | 1,77                  |
| <b>Suministros y servicios comerciales</b>      |                    |                     |                       |
| ADT Corp                                        | 279.400            | 11.600.688          | 0,33                  |
| Cintas Corp                                     | 119.200            | 9.729.104           | 0,28                  |
| MasterCard Inc                                  | 129.600            | 11.200.032          | 0,32                  |
| Visa Inc                                        | 264.400            | 17.312.912          | 0,50                  |
| Western Union Co                                | 492.700            | 10.243.233          | 0,30                  |
|                                                 |                    | 60.085.969          | 1,73                  |
| <b>Equipos de comunicaciones</b>                |                    |                     |                       |
| Cisco Systems Inc                               | 752.900            | 20.719.808          | 0,59                  |
| Corning Inc                                     | 178.400            | 4.042.544           | 0,12                  |
|                                                 |                    | 24.762.352          | 0,71                  |
| <b>Ordenadores y periféricos</b>                |                    |                     |                       |
| Accenture Plc                                   | 88.900             | 8.329.041           | 0,24                  |
| Apple Inc                                       | 1.267.000          | 157.640.140         | 4,53                  |
| Computer Sciences Corp                          | 136.400            | 8.904.192           | 0,25                  |
| EMC Corp                                        | 264.800            | 6.762.992           | 0,19                  |
| Hewlett-Packard Co                              | 869.300            | 27.087.388          | 0,78                  |
| International Business Machines Corp            | 132.300            | 21.234.150          | 0,61                  |
| Teradata Corp                                   | 146.560            | 6.467.693           | 0,19                  |
|                                                 |                    | 236.425.596         | 6,79                  |
| <b>Entidades financieras diversas</b>           |                    |                     |                       |
| American Express Co                             | 110.900            | 8.663.508           | 0,25                  |
| BlackRock Inc                                   | 14.500             | 5.302.215           | 0,15                  |
| Capital One Financial Corp                      | 78.700             | 6.203.134           | 0,18                  |
| Charles Schwab Corp                             | 129.600            | 3.943.728           | 0,11                  |
| CME Group Inc                                   | 46.700             | 4.422.957           | 0,13                  |
| Discover Financial Services                     | 385.600            | 21.732.416          | 0,62                  |
| Franklin Resources Inc                          | 334.900            | 17.187.068          | 0,49                  |
| Goldman Sachs Group Inc                         | 60.200             | 11.323.018          | 0,33                  |
| JPMorgan Chase & Co                             | 1.111.100          | 67.354.882          | 1,94                  |
| Morgan Stanley                                  | 196.400            | 7.015.408           | 0,20                  |
| NASDAQ OMX Group Inc                            | 193.800            | 9.870.234           | 0,28                  |
| State Street Corp                               | 40.400             | 2.970.208           | 0,09                  |
|                                                 |                    | 165.988.776         | 4,77                  |
| <b>Servicios de telecomunicaciones diversos</b> |                    |                     |                       |
| AT&T Inc                                        | 760.000            | 24.821.600          | 0,71                  |
| CenturyLink Inc                                 | 515.600            | 17.798.512          | 0,51                  |
| Verizon Communications Inc                      | 605.900            | 29.464.917          | 0,85                  |
|                                                 |                    | 72.085.029          | 2,07                  |
| <b>Suministro eléctrico</b>                     |                    |                     |                       |
| Ameren Corp                                     | 245.400            | 10.353.426          | 0,30                  |
| Dominion Resources Inc                          | 71.200             | 5.045.232           | 0,15                  |
| Entergy Corp                                    | 165.700            | 12.835.122          | 0,37                  |
| Exelon Corp                                     | 677.200            | 22.760.692          | 0,65                  |

# AXA ROSENBERG US ENHANCED INDEX EQUITY ALPHA FUND

Cartera de inversiones (continuación)  
A 31 de marzo de 2015

|                                                 | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|-------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Valores de renta variable (continuación)</b> |                    |                     |                       |
| <b>Suministro eléctrico (continuación)</b>      |                    |                     |                       |
| NextEra Energy Inc                              | 52.800             | 5.493.840           | 0,16                  |
| PG&E Corp                                       | 98.100             | 5.205.186           | 0,15                  |
| Public Service Enterprise Group Inc             | 455.800            | 19.098.020          | 0,55                  |
| SCANA Corp                                      | 153.700            | 8.451.963           | 0,24                  |
| Southern Co                                     | 125.900            | 5.573.593           | 0,16                  |
| Xcel Energy Inc                                 | 462.400            | 16.086.896          | 0,46                  |
|                                                 |                    | 110.903.970         | 3,19                  |
| <b>Equipos eléctricos</b>                       |                    |                     |                       |
| Emerson Electric Co                             | 85.200             | 4.822.320           | 0,14                  |
| <b>Equipos e instrumentos electrónicos</b>      |                    |                     |                       |
| Thermo Fisher Scientific Inc                    | 55.000             | 7.387.050           | 0,21                  |
| Tyco International PLC                          | 383.200            | 16.500.592          | 0,47                  |
|                                                 |                    | 23.887.642          | 0,68                  |
| <b>Equipos y servicios de energía</b>           |                    |                     |                       |
| Baker Hughes Inc                                | 25.200             | 1.602.216           | 0,04                  |
| Halliburton Co                                  | 109.400            | 4.800.472           | 0,14                  |
|                                                 |                    | 6.402.688           | 0,18                  |
| <b>Venta de alimentos y medicamentos</b>        |                    |                     |                       |
| CVS Health Corp                                 | 175.600            | 18.123.676          | 0,52                  |
| Kroger Co                                       | 290.300            | 22.257.301          | 0,64                  |
|                                                 |                    | 40.380.977          | 1,16                  |
| <b>Alimentos</b>                                |                    |                     |                       |
| Archer-Daniels-Midland Co                       | 92.600             | 4.389.240           | 0,13                  |
| ConAgra Foods Inc                               | 380.300            | 13.896.162          | 0,40                  |
| General Mills Inc                               | 489.800            | 27.722.680          | 0,80                  |
| Kraft Foods Group Inc                           | 81.900             | 7.133.490           | 0,20                  |
| Mondelez International Inc                      | 200.500            | 7.234.040           | 0,21                  |
| Tyson Foods Inc                                 | 267.400            | 10.238.746          | 0,29                  |
|                                                 |                    | 70.614.358          | 2,03                  |
| <b>Suministro de gas</b>                        |                    |                     |                       |
| AGL Resources Inc                               | 201.700            | 10.010.371          | 0,29                  |
| CenterPoint Energy Inc                          | 410.500            | 8.370.095           | 0,24                  |
|                                                 |                    | 18.380.466          | 0,53                  |
| <b>Equipos y servicios médicos</b>              |                    |                     |                       |
| Baxter International Inc                        | 378.900            | 25.947.072          | 0,75                  |
| Becton Dickinson and Co                         | 30.000             | 4.307.700           | 0,12                  |
| Medtronic PLC                                   | 206.900            | 16.136.131          | 0,46                  |
| Stryker Corp                                    | 41.400             | 3.819.564           | 0,11                  |
| Zimmer Holdings Inc                             | 45.290             | 5.314.329           | 0,15                  |
|                                                 |                    | 55.524.796          | 1,59                  |
| <b>Proveedores de servicios médicos</b>         |                    |                     |                       |
| Aetna Inc                                       | 287.900            | 30.672.866          | 0,88                  |
| Anthem Inc                                      | 57.600             | 8.898.048           | 0,26                  |
| Cigna Corp                                      | 36.300             | 4.698.672           | 0,13                  |
| Express Scripts Co                              | 93.200             | 8.086.964           | 0,23                  |
| Laboratory Corp of America Holdings             | 81.700             | 10.297.468          | 0,30                  |
| McKesson Corp                                   | 28.800             | 6.516.000           | 0,19                  |
| Quest Diagnostics Inc                           | 140.800            | 10.819.072          | 0,31                  |
| Tenet Healthcare Corp                           | 50.830             | 2.516.593           | 0,07                  |
| UnitedHealth Group Inc                          | 140.400            | 16.614.936          | 0,48                  |
|                                                 |                    | 99.120.619          | 2,85                  |

|                                                                      | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|----------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Hoteles, restaurantes y ocio</b>                                  |                    |                     |                       |
| McDonald's Corp                                                      | 129.000            | 12.574.920          | 0,36                  |
| Starbucks Corp                                                       | 104.700            | 9.914.043           | 0,29                  |
| Wyndham Worldwide Corp                                               | 116.200            | 10.513.776          | 0,30                  |
| Yum! Brands Inc                                                      | 43.300             | 3.408.576           | 0,10                  |
|                                                                      |                    | 36.411.315          | 1,05                  |
| <b>Productos domésticos</b>                                          |                    |                     |                       |
| Avery Dennison Corp                                                  | 167.903            | 8.883.748           | 0,26                  |
| Colgate-Palmolive Co                                                 | 126.100            | 8.742.513           | 0,25                  |
| Harman International Industries Inc                                  | 92.500             | 12.359.850          | 0,35                  |
| Kimberly-Clark Corp                                                  | 53.700             | 5.752.881           | 0,17                  |
| Procter & Gamble Co                                                  | 392.400            | 32.161.104          | 0,92                  |
| Whirlpool Corp                                                       | 74.500             | 15.046.020          | 0,43                  |
|                                                                      |                    | 82.946.116          | 2,38                  |
| <b>Conglomerados industriales</b>                                    |                    |                     |                       |
| 3M Co                                                                | 90.600             | 14.943.564          | 0,43                  |
| General Electric Co                                                  | 1.478.600          | 36.684.066          | 1,05                  |
|                                                                      |                    | 51.627.630          | 1,48                  |
| <b>Seguros</b>                                                       |                    |                     |                       |
| ACE Ltd                                                              | 47.500             | 5.296.250           | 0,15                  |
| Aflac Inc                                                            | 368.900            | 23.609.600          | 0,68                  |
| Allstate Corp                                                        | 226.650            | 16.123.881          | 0,47                  |
| American International Group Inc                                     | 299.000            | 16.382.210          | 0,47                  |
| Aon PLC                                                              | 232.700            | 22.357.816          | 0,64                  |
| Assurant Inc                                                         | 138.400            | 8.497.760           | 0,25                  |
| Berkshire Hathaway Inc                                               | 262.700            | 38.007.436          | 1,09                  |
| Lincoln National Corp                                                | 24.400             | 1.401.780           | 0,04                  |
| Loews Corp                                                           | 282.500            | 11.526.000          | 0,33                  |
| Marsh & McLennan Cos Inc                                             | 76.100             | 4.268.449           | 0,12                  |
| MetLife Inc                                                          | 666.900            | 33.711.795          | 0,97                  |
| Principal Financial Group Inc                                        | 212.400            | 10.900.368          | 0,31                  |
| Progressive Corp                                                     | 482.700            | 13.124.613          | 0,38                  |
| Prudential Financial Inc                                             | 66.400             | 5.331.256           | 0,15                  |
| Travelers Cos Inc                                                    | 251.800            | 27.227.134          | 0,78                  |
|                                                                      |                    | 237.766.348         | 6,83                  |
| <b>Ventas por catálogo y por Internet</b>                            |                    |                     |                       |
| Amazon.com Inc                                                       | 55.900             | 20.800.390          | 0,60                  |
| Expedia Inc                                                          | 116.000            | 10.916.760          | 0,31                  |
| Priceline Group Inc                                                  | 7.300              | 8.498.295           | 0,24                  |
|                                                                      |                    | 40.215.445          | 1,15                  |
| <b>Software y servicios de Internet</b>                              |                    |                     |                       |
| eBay Inc                                                             | 164.200            | 9.471.056           | 0,27                  |
| Facebook Inc                                                         | 301.300            | 24.769.873          | 0,71                  |
| Google Inc                                                           | 82.680             | 45.862.596          | 1,32                  |
| Symantec Corp                                                        | 636.100            | 14.859.296          | 0,43                  |
| Yahoo! Inc                                                           | 662.100            | 29.417.103          | 0,84                  |
|                                                                      |                    | 124.379.924         | 3,57                  |
| <b>Consultoría de tecnología de la información y otros servicios</b> |                    |                     |                       |
| Automatic Data Processing Inc                                        | 51.700             | 4.426.554           | 0,13                  |
| Cognizant Technology Solutions Corp                                  | 89.700             | 5.595.486           | 0,16                  |
|                                                                      |                    | 10.022.040          | 0,29                  |

# AXA ROSENBERG US ENHANCED INDEX EQUITY ALPHA FUND

Cartera de inversiones (continuación)  
A 31 de marzo de 2015

|                                                 | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|-------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Valores de renta variable (continuación)</b> |                    |                     |                       |
| <b>Maquinaria</b>                               |                    |                     |                       |
| Caterpillar Inc                                 | 87.700             | 7.017.754           | 0,20                  |
| Danaher Corp                                    | 381.400            | 32.373.232          | 0,93                  |
| Deere & Co                                      | 34.700             | 3.042.149           | 0,09                  |
| Eaton Corp PLC                                  | 60.400             | 4.102.368           | 0,12                  |
| Illinois Tool Works Inc                         | 50.300             | 4.886.142           | 0,14                  |
|                                                 |                    | <u>51.421.645</u>   | <u>1,48</u>           |
| <b>Medios de comunicación</b>                   |                    |                     |                       |
| CBS Corp                                        | 69.900             | 4.238.037           | 0,12                  |
| Comcast Corp                                    | 352.900            | 19.917.676          | 0,57                  |
| DIRECTV                                         | 59.100             | 5.029.410           | 0,14                  |
| Omnicom Group Inc                               | 218.800            | 17.055.460          | 0,49                  |
| Time Warner Cable Inc                           | 42.100             | 6.312.053           | 0,18                  |
| Time Warner Inc                                 | 124.000            | 10.466.840          | 0,30                  |
| Twenty-First Century Fox Inc                    | 932.000            | 31.538.880          | 0,91                  |
| Viacom Inc                                      | 314.800            | 21.500.840          | 0,62                  |
| Walt Disney Co                                  | 221.500            | 23.239.780          | 0,67                  |
|                                                 |                    | <u>139.298.976</u>  | <u>4,00</u>           |
| <b>Otros fabricantes</b>                        |                    |                     |                       |
| Parker-Hannifin Corp                            | 139.300            | 16.544.661          | 0,47                  |
| <b>Multiservicios</b>                           |                    |                     |                       |
| AES Corp                                        | 810.400            | 10.413.640          | 0,30                  |
| Duke Energy Corp                                | 85.700             | 6.575.761           | 0,19                  |
|                                                 |                    | <u>16.989.401</u>   | <u>0,49</u>           |
| <b>Ventas multilínea</b>                        |                    |                     |                       |
| Costco Wholesale Corp                           | 53.300             | 8.072.285           | 0,23                  |
| Target Corp                                     | 83.800             | 6.874.952           | 0,20                  |
| Wal-Mart Stores Inc                             | 509.500            | 41.906.375          | 1,20                  |
|                                                 |                    | <u>56.853.612</u>   | <u>1,63</u>           |
| <b>Dispositivos electrónicos de oficina</b>     |                    |                     |                       |
| Xerox Corp                                      | 1.050.700          | 13.522.509          | 0,39                  |
| <b>Petróleo y gas</b>                           |                    |                     |                       |
| Anadarko Petroleum Corp                         | 69.900             | 5.788.419           | 0,17                  |
| Apache Corp                                     | 35.730             | 2.154.876           | 0,06                  |
| Cabot Oil & Gas Corp                            | 80.900             | 2.389.786           | 0,07                  |
| Chesapeake Energy Corp                          | 630.600            | 8.922.990           | 0,26                  |
| Chevron Corp                                    | 274.500            | 28.825.245          | 0,83                  |
| ConocoPhillips                                  | 191.980            | 11.950.755          | 0,34                  |
| Devon Energy Corp                               | 122.870            | 7.407.833           | 0,21                  |
| EOG Resources Inc                               | 69.400             | 6.361.204           | 0,18                  |
| EQT Corp                                        | 29.700             | 2.460.942           | 0,07                  |
| Exxon Mobil Corp                                | 724.700            | 61.556.018          | 1,77                  |
| Hess Corp                                       | 46.600             | 3.162.742           | 0,09                  |
| Kinder Morgan Inc                               | 234.400            | 9.851.832           | 0,28                  |
| Marathon Oil Corp                               | 131.900            | 3.441.271           | 0,10                  |
| Marathon Petroleum Corp                         | 40.900             | 4.186.933           | 0,12                  |
| National Oilwell Varco Inc                      | 60.700             | 3.031.965           | 0,09                  |
| Noble Energy Inc                                | 74.700             | 3.653.577           | 0,10                  |
| Occidental Petroleum Corp                       | 107.500            | 7.849.650           | 0,23                  |
| Phillips 66                                     | 78.000             | 6.130.800           | 0,18                  |
| Pioneer Natural Resources Co                    | 16.610             | 2.715.901           | 0,08                  |
| Tesoro Corp                                     | 120.100            | 10.959.125          | 0,31                  |
| Valero Energy Corp                              | 411.300            | 26.158.680          | 0,75                  |
| Williams Cos Inc                                | 101.500            | 5.129.810           | 0,15                  |
|                                                 |                    | <u>224.090.354</u>  | <u>6,44</u>           |

|                                                               | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|---------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Servicios de petróleo y gas</b>                            |                    |                     |                       |
| Schlumberger Ltd                                              | 179.900            | 15.012.655          | 0,43                  |
| <b>Productos farmacéuticos</b>                                |                    |                     |                       |
| Abbott Laboratories                                           | 221.700            | 10.273.578          | 0,30                  |
| AbbVie Inc                                                    | 214.200            | 12.532.842          | 0,36                  |
| Actavis Plc                                                   | 56.100             | 16.704.336          | 0,48                  |
| Bristol-Myers Squibb Co                                       | 232.000            | 14.964.000          | 0,43                  |
| Cardinal Health Inc                                           | 48.900             | 4.414.203           | 0,13                  |
| Eli Lilly & Co                                                | 138.400            | 10.054.760          | 0,29                  |
| Johnson & Johnson                                             | 811.400            | 81.618.726          | 2,34                  |
| Mallinckrodt PLC                                              | 71.830             | 9.097.269           | 0,26                  |
| Merck & Co Inc                                                | 835.290            | 48.020.822          | 1,38                  |
| Pfizer Inc                                                    | 1.952.800          | 67.957.440          | 1,95                  |
|                                                               |                    | <u>275.637.976</u>  | <u>7,92</u>           |
| <b>Sociedades de inversión en bienes inmobiliarios (REIT)</b> |                    |                     |                       |
| American Tower Corp (REIT)                                    | 50.200             | 4.729.342           | 0,14                  |
| AvalonBay Communities Inc (REIT)                              | 24.500             | 4.269.125           | 0,12                  |
| Crown Castle International Corp (REIT)                        | 46.300             | 3.823.454           | 0,11                  |
| Equity Residential (REIT)                                     | 50.200             | 3.909.074           | 0,11                  |
| HCP Inc (REIT)                                                | 85.900             | 3.711.739           | 0,11                  |
| Health Care REIT Inc (REIT)                                   | 60.700             | 4.697.573           | 0,14                  |
| Prologis Inc (REIT)                                           | 97.300             | 4.238.388           | 0,12                  |
| Public Storage (REIT)                                         | 20.100             | 3.963.318           | 0,11                  |
| Simon Property Group Inc (REIT)                               | 58.100             | 11.363.198          | 0,33                  |
| Ventas Inc (REIT)                                             | 54.500             | 3.980.135           | 0,11                  |
| Weyerhaeuser Co (REIT)                                        | 490.500            | 16.264.980          | 0,47                  |
|                                                               |                    | <u>64.950.326</u>   | <u>1,87</u>           |
| <b>Venta minorista</b>                                        |                    |                     |                       |
| AutoNation Inc                                                | 151.100            | 9.721.774           | 0,28                  |
| Welgreens Boots Alliance Inc                                  | 114.600            | 9.704.328           | 0,28                  |
|                                                               |                    | <u>19.426.102</u>   | <u>0,56</u>           |
| <b>Carreteras y ferrocarriles</b>                             |                    |                     |                       |
| CSX Corp                                                      | 487.000            | 16.124.570          | 0,46                  |
| Norfolk Southern Corp                                         | 45.600             | 4.693.152           | 0,14                  |
| Union Pacific Corp                                            | 273.900            | 29.649.675          | 0,85                  |
|                                                               |                    | <u>50.467.397</u>   | <u>1,45</u>           |
| <b>Equipos y productos de semiconductores</b>                 |                    |                     |                       |
| Applied Materials Inc                                         | 168.100            | 3.792.336           | 0,11                  |
| Avago Technologies Ltd                                        | 37.100             | 4.710.587           | 0,14                  |
| Intel Corp                                                    | 1.518.800          | 47.492.876          | 1,36                  |
| Lam Research Corp                                             | 155.500            | 10.919.210          | 0,31                  |
| Micron Technology Inc                                         | 851.400            | 23.089.968          | 0,66                  |
| NVIDIA Corp                                                   | 494.300            | 10.340.756          | 0,30                  |
| Qualcomm Inc                                                  | 371.800            | 25.776.894          | 0,74                  |
| Texas Instruments Inc                                         | 131.800            | 7.536.324           | 0,22                  |
|                                                               |                    | <u>133.658.951</u>  | <u>3,84</u>           |
| <b>Software</b>                                               |                    |                     |                       |
| Adobe Systems Inc                                             | 49.900             | 3.689.606           | 0,11                  |
| CA Inc                                                        | 291.900            | 9.515.940           | 0,27                  |
| Dun & Bradstreet Corp                                         | 71.100             | 9.126.396           | 0,26                  |
| Electronic Arts Inc                                           | 195.300            | 11.483.640          | 0,33                  |
| Microsoft Corp                                                | 1.192.800          | 48.487.320          | 1,39                  |
| Oracle Corp                                                   | 1.003.200          | 43.298.112          | 1,25                  |
| Salesforce.com Inc                                            | 80.000             | 5.347.200           | 0,15                  |
|                                                               |                    | <u>130.948.214</u>  | <u>3,76</u>           |

# AXA ROSENBERG US ENHANCED INDEX EQUITY ALPHA FUND

Cartera de inversiones (continuación)  
A 31 de marzo de 2015

|                                                 | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|-------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Valores de renta variable (continuación)</b> |                    |                     |                       |
| <b>Minoristas especializados</b>                |                    |                     |                       |
| Bed Bath & Beyond Inc                           | 169.900            | 13.043.223          | 0,38                  |
| Best Buy Co Inc                                 | 269.530            | 10.182.843          | 0,29                  |
| GameStop Corp                                   | 238.400            | 9.049.664           | 0,26                  |
| Home Depot Inc                                  | 189.900            | 21.574.539          | 0,62                  |
| Lowe's Cos Inc                                  | 137.800            | 10.248.186          | 0,29                  |
| Macy's Inc                                      | 311.900            | 20.242.310          | 0,58                  |
| Staples Inc                                     | 619.900            | 10.091.972          | 0,29                  |
| TJX Cos Inc                                     | 89.200             | 6.249.352           | 0,18                  |
|                                                 |                    | <u>100.682.089</u>  | <u>2,89</u>           |
| <b>Tabaco</b>                                   |                    |                     |                       |
| Altria Group Inc                                | 259.800            | 12.995.196          | 0,37                  |
| Philip Morris International Inc                 | 221.100            | 16.648.830          | 0,48                  |
|                                                 |                    | <u>29.644.026</u>   | <u>0,85</u>           |

|                                                                                   | Número de acciones | Valor razonable USD  | % del patrimonio neto |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>Telecomunicaciones</b>                                                         |                    |                      |                       |
| Level 3 Communications Inc                                                        | 3.780              | 203.553              | 0,01                  |
| <b>Textil y confección</b>                                                        |                    |                      |                       |
| Gap Inc                                                                           | 254.300            | 11.018.819           | 0,32                  |
| Nike Inc                                                                          | 85.400             | 8.568.182            | 0,25                  |
| VF Corp                                                                           | 16.146             | 1.215.794            | 0,03                  |
|                                                                                   |                    | <u>20.802.795</u>    | <u>0,60</u>           |
| <b>Infraestructura de transportes</b>                                             |                    |                      |                       |
| CH Robinson Worldwide Inc                                                         | 99.200             | 7.260.449            | 0,20                  |
| <b>Valor total de las inversiones, excepto instrumentos financieros derivados</b> |                    |                      |                       |
|                                                                                   |                    | <u>3.481.929.273</u> | <u>100,00</u>         |

## Instrumentos financieros derivados

### Contratos de divisas a plazo abiertos\*

| Divisa vendida | Divisa comprada | Fecha de liquidación | Plusvalía/ (minusvalía) latente USD | % del patrimonio neto |
|----------------|-----------------|----------------------|-------------------------------------|-----------------------|
| EUR 1.551.274  | USD 1.758.090   | 24 de abril de 2015  | 91.543                              | 0,00                  |
| EUR 515.521    | USD 547.521     | 24 de abril de 2015  | (6.308)                             | 0,00                  |
| EUR 351.257    | USD 400.680     | 24 de abril de 2015  | 23.321                              | 0,00                  |
| EUR 308.423    | USD 334.689     | 24 de abril de 2015  | 3.347                               | 0,00                  |
| EUR 157.536    | USD 178.539     | 24 de abril de 2015  | 9.296                               | 0,00                  |
| EUR 123.100    | USD 130.242     | 24 de abril de 2015  | (2.005)                             | 0,00                  |
| EUR 107.901    | USD 119.073     | 24 de abril de 2015  | 3.153                               | 0,00                  |
| EUR 91.864     | USD 100.074     | 24 de abril de 2015  | 1.383                               | 0,00                  |
| EUR 77.681     | USD 82.712      | 24 de abril de 2015  | (742)                               | 0,00                  |
| EUR 72.916     | USD 82.719      | 24 de abril de 2015  | 4.384                               | 0,00                  |
| EUR 72.370     | USD 81.874      | 24 de abril de 2015  | 4.126                               | 0,00                  |
| EUR 61.029     | USD 67.348      | 24 de abril de 2015  | 1.784                               | 0,00                  |
| EUR 60.313     | USD 63.827      | 24 de abril de 2015  | (968)                               | 0,00                  |
| EUR 43.423     | USD 49.401      | 24 de abril de 2015  | 2.752                               | 0,00                  |
| EUR 22.384     | USD 25.514      | 24 de abril de 2015  | 1.466                               | 0,00                  |
| EUR 19.833     | USD 22.538      | 24 de abril de 2015  | 1.232                               | 0,00                  |
| EUR 19.715     | USD 22.415      | 24 de abril de 2015  | 1.235                               | 0,00                  |
| EUR 18.424     | USD 20.937      | 24 de abril de 2015  | 1.144                               | 0,00                  |
| EUR 10.003     | USD 10.835      | 24 de abril de 2015  | 89                                  | 0,00                  |
| EUR 8.082      | USD 8.804       | 24 de abril de 2015  | 122                                 | 0,00                  |
| EUR 4.765      | USD 5.347       | 24 de abril de 2015  | 227                                 | 0,00                  |
| EUR 1.024      | USD 1.120       | 24 de abril de 2015  | 19                                  | 0,00                  |
| EUR 565        | USD 616         | 24 de abril de 2015  | 9                                   | 0,00                  |
| USD 41.934.299 | EUR 37.001.287  | 24 de abril de 2015  | (2.183.461)                         | (0,06)                |
| USD 4.751.969  | EUR 4.192.963   | 24 de abril de 2015  | (247.428)                           | (0,01)                |
| USD 2.296.051  | EUR 2.020.058   | 24 de abril de 2015  | (125.883)                           | 0,00                  |
| USD 1.258.240  | EUR 1.110.249   | 24 de abril de 2015  | (65.488)                            | 0,00                  |
| USD 1.134.266  | EUR 997.642     | 24 de abril de 2015  | (62.490)                            | 0,00                  |
| USD 503.070    | EUR 465.871     | 24 de abril de 2015  | (2.580)                             | 0,00                  |
| USD 394.958    | EUR 365.753     | 24 de abril de 2015  | (2.026)                             | 0,00                  |
| USD 242.622    | EUR 228.294     | 24 de abril de 2015  | 2.636                               | 0,00                  |
| USD 161.854    | EUR 151.086     | 24 de abril de 2015  | 459                                 | 0,00                  |
| USD 126.978    | EUR 119.988     | 24 de abril de 2015  | 1.926                               | 0,00                  |
| USD 112.594    | EUR 98.677      | 24 de abril de 2015  | (6.584)                             | 0,00                  |
| USD 72.059     | EUR 63.420      | 24 de abril de 2015  | (3.926)                             | 0,00                  |
| USD 68.193     | EUR 60.762      | 24 de abril de 2015  | (2.916)                             | 0,00                  |

# AXA ROSENBERG US ENHANCED INDEX EQUITY ALPHA FUND

Cartera de inversiones (continuación)  
A 31 de marzo de 2015

## Instrumentos financieros derivados

### Contratos de divisas a plazo abiertos\* (continuación)

| Divisa vendida                                                             | Divisa comprada | Fecha de liquidación | Plusvalía/ (minusvalía) latente USD | % del patrimonio neto |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------------|-------------------------------------|-----------------------|
| USD 57.815                                                                 | EUR 50.966      | 24 de abril de 2015  | (3.062)                             | 0,00                  |
| USD 56.845                                                                 | EUR 50.664      | 24 de abril de 2015  | (2.417)                             | 0,00                  |
| USD 54.609                                                                 | EUR 50.000      | 24 de abril de 2015  | (893)                               | 0,00                  |
| USD 47.552                                                                 | EUR 43.757      | 24 de abril de 2015  | (544)                               | 0,00                  |
| USD 40.150                                                                 | EUR 35.489      | 24 de abril de 2015  | (2.023)                             | 0,00                  |
| USD 38.044                                                                 | EUR 33.377      | 24 de abril de 2015  | (2.187)                             | 0,00                  |
| USD 37.379                                                                 | EUR 32.759      | 24 de abril de 2015  | (2.186)                             | 0,00                  |
| USD 33.484                                                                 | EUR 31.447      | 24 de abril de 2015  | 300                                 | 0,00                  |
| USD 28.573                                                                 | EUR 25.534      | 24 de abril de 2015  | (1.142)                             | 0,00                  |
| USD 26.287                                                                 | EUR 24.735      | 24 de abril de 2015  | 286                                 | 0,00                  |
| USD 25.815                                                                 | EUR 23.487      | 24 de abril de 2015  | (582)                               | 0,00                  |
| USD 23.566                                                                 | EUR 21.442      | 24 de abril de 2015  | (531)                               | 0,00                  |
| USD 20.353                                                                 | EUR 18.636      | 24 de abril de 2015  | (333)                               | 0,00                  |
| USD 17.480                                                                 | EUR 15.785      | 24 de abril de 2015  | (522)                               | 0,00                  |
| USD 12.056                                                                 | EUR 10.627      | 24 de abril de 2015  | (639)                               | 0,00                  |
| USD 3.277                                                                  | EUR 3.113       | 24 de abril de 2015  | 68                                  | 0,00                  |
| USD 3.053                                                                  | EUR 2.683       | 24 de abril de 2015  | (171)                               | 0,00                  |
| USD 2.534                                                                  | EUR 2.227       | 24 de abril de 2015  | (142)                               | 0,00                  |
| Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo abiertos              |                 |                      | 156.307                             | 0,00                  |
| Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo abiertos             |                 |                      | (2.730.179)                         | (0,07)                |
| <b>Minusvalía latente neta sobre contratos de divisas a plazo abiertos</b> |                 |                      | <b>(2.573.872)</b>                  | <b>(0,07)</b>         |

|                                                                                                                          | Valor razonable USD  | % del patrimonio neto |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>Total activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</b>                                            | <b>3.479.355.401</b> | <b>99,93</b>          |
| <b>Efectivo en bancos</b>                                                                                                | <b>(174.444)</b>     | <b>(0,01)</b>         |
| <b>Otros activos netos</b>                                                                                               | <b>2.560.932</b>     | <b>0,08</b>           |
| <b>Ajuste del precio comprador de mercado al último precio de mercado negociado</b>                                      | <b>40.919</b>        | <b>0,00</b>           |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables al último precio de mercado negociado</b> | <b>3.481.782.808</b> | <b>100,00</b>         |

### Análisis de los activos totales

|                                                                                                     |               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa o negociados en un mercado regulado | 99,36         |
| Activo circulante                                                                                   | 0,64          |
| <b>Activos totales</b>                                                                              | <b>100,00</b> |

\* Los contratos de divisas a plazo abiertos se formalizan en nombre de los inversores de la Clase A EUR Cubierta. La contraparte de los contratos de divisas a plazo abiertos es State Street Bank and Trust Company.

### Abreviaturas utilizadas:

REIT: Real Estate Investment Trust - Sociedad de inversión en bienes inmobiliarios

# AXA ROSENBERG GLOBAL EQUITY ALPHA FUND

Cartera de inversiones  
A 31 de marzo de 2015

|                                           | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|-------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Valores de renta variable</b>          |                    |                     |                       |
| <b>Australia</b>                          |                    |                     |                       |
| AGL Energy Ltd                            | 30.900             | 358.812             | 0,09                  |
| ALS Ltd                                   | 17.300             | 65.289              | 0,01                  |
| AMP Ltd                                   | 97.731             | 480.074             | 0,11                  |
| Asciano Ltd                               | 53.700             | 260.093             | 0,06                  |
| Aurizon Holdings Ltd                      | 86.400             | 320.126             | 0,08                  |
| Australia & New Zealand Banking Group Ltd | 44.200             | 1.236.533           | 0,29                  |
| Beach Energy Ltd                          | 43.600             | 33.475              | 0,01                  |
| BHP Billiton Ltd                          | 29.300             | 694.120             | 0,17                  |
| Billabong International Ltd               | 26.200             | 11.609              | 0,00                  |
| Coca-Cola Amatil Ltd                      | 19.500             | 160.441             | 0,04                  |
| Commonwealth Bank of Australia            | 25.000             | 1.783.633           | 0,43                  |
| CSL Ltd                                   | 2.000              | 140.720             | 0,03                  |
| Dexus Property Group (REIT)               | 49.316             | 285.576             | 0,07                  |
| Downer EDI Ltd                            | 17.100             | 58.263              | 0,01                  |
| Echo Entertainment Group Ltd              | 37.800             | 130.525             | 0,03                  |
| Fairfax Media Ltd                         | 66.070             | 47.950              | 0,01                  |
| Federation Centres (REIT)                 | 52.100             | 120.599             | 0,03                  |
| Flight Centre Travel Group Ltd            | 2.600              | 78.716              | 0,02                  |
| Fortescue Metals Group Ltd                | 77.100             | 114.856             | 0,03                  |
| Goodman Group (REIT)                      | 31.900             | 154.506             | 0,04                  |
| GPT Group (REIT)                          | 84.600             | 295.360             | 0,07                  |
| Incitec Pivot Ltd                         | 68.100             | 211.221             | 0,05                  |
| Insurance Australia Group Ltd             | 95.700             | 444.509             | 0,11                  |
| Investa Office Fund (REIT)                | 22.200             | 66.143              | 0,02                  |
| Macquarie Group Ltd                       | 9.700              | 568.075             | 0,13                  |
| Metcash Ltd                               | 31.800             | 37.655              | 0,01                  |
| Mineral Resources Ltd                     | 6.300              | 32.391              | 0,01                  |
| National Australia Bank Ltd               | 20.500             | 603.731             | 0,14                  |
| Novion Property Group                     | 107.600            | 206.325             | 0,05                  |
| Orica Ltd                                 | 5.700              | 87.090              | 0,02                  |
| Primary Health Care Ltd                   | 19.800             | 82.740              | 0,02                  |
| Qantas Airways Ltd                        | 7.800              | 18.472              | 0,00                  |
| Sonic Healthcare Ltd                      | 7.600              | 118.617             | 0,03                  |
| Suncorp Group Ltd                         | 41.800             | 430.778             | 0,10                  |
| Telstra Corp Ltd                          | 122.600            | 590.060             | 0,14                  |
| Wesfarmers Ltd                            | 6.780              | 227.643             | 0,05                  |
| Westpac Banking Corp                      | 30.900             | 929.370             | 0,22                  |
| Woodside Petroleum Ltd                    | 7.500              | 197.615             | 0,05                  |
| Woolworths Ltd                            | 27.300             | 614.830             | 0,15                  |
|                                           |                    | <u>12.298.541</u>   | <u>2,93</u>           |
| <b>Austria</b>                            |                    |                     |                       |
| ImmoFinanz AG                             | 96.000             | 282.814             | 0,07                  |
| OMV AG                                    | 15.800             | 433.733             | 0,10                  |
|                                           |                    | <u>716.547</u>      | <u>0,17</u>           |
| <b>Bélgica</b>                            |                    |                     |                       |
| Delhaize Group SA                         | 10.500             | 942.757             | 0,23                  |
| Solvay SA                                 | 6.200              | 894.942             | 0,21                  |
|                                           |                    | <u>1.837.699</u>    | <u>0,44</u>           |
| <b>Bermudas</b>                           |                    |                     |                       |
| Assured Guaranty Ltd                      | 13.130             | 346.369             | 0,08                  |
| <b>Canadá</b>                             |                    |                     |                       |
| Agrium Inc                                | 5.900              | 614.783             | 0,15                  |
| Bank of Montreal                          | 15.100             | 904.331             | 0,22                  |
| Bank of Nova Scotia                       | 23.700             | 1.189.023           | 0,28                  |

|                                                  | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|--------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Brookfield Asset Management Inc</b>           |                    |                     |                       |
|                                                  | 12.200             | 652.529             | 0,16                  |
| <b>Canadian Imperial Bank of Commerce</b>        |                    |                     |                       |
|                                                  | 900                | 65.228              | 0,02                  |
| <b>Canadian National Railway Co</b>              |                    |                     |                       |
|                                                  | 6.100              | 408.096             | 0,10                  |
| <b>Canadian Natural Resources Ltd</b>            |                    |                     |                       |
|                                                  | 14.400             | 441.267             | 0,11                  |
| <b>Canadian Pacific Railway Ltd</b>              |                    |                     |                       |
|                                                  | 600                | 109.435             | 0,03                  |
| <b>Canadian Tire Corp Ltd</b>                    |                    |                     |                       |
|                                                  | 5.400              | 550.020             | 0,13                  |
| <b>Cenovus Energy Inc</b>                        |                    |                     |                       |
|                                                  | 10.900             | 183.747             | 0,04                  |
| <b>Cogeco Inc</b>                                |                    |                     |                       |
|                                                  | 1.800              | 78.452              | 0,02                  |
| <b>Crescent Point Energy Corp</b>                |                    |                     |                       |
|                                                  | 5.600              | 124.823             | 0,03                  |
| <b>Dominion Diamond Corp</b>                     |                    |                     |                       |
|                                                  | 8.500              | 144.765             | 0,03                  |
| <b>Dorel Industries Inc</b>                      |                    |                     |                       |
|                                                  | 3.500              | 96.861              | 0,02                  |
| <b>Empire Co Ltd</b>                             |                    |                     |                       |
|                                                  | 7.200              | 501.982             | 0,12                  |
| <b>Enbridge Inc</b>                              |                    |                     |                       |
|                                                  | 11.200             | 539.528             | 0,13                  |
| <b>EnCana Corp</b>                               |                    |                     |                       |
|                                                  | 8.100              | 90.370              | 0,02                  |
| <b>Fairfax Financial Holdings Ltd</b>            |                    |                     |                       |
|                                                  | 400                | 223.293             | 0,05                  |
| <b>Genworth MI Canada Inc</b>                    |                    |                     |                       |
|                                                  | 6.700              | 147.860             | 0,03                  |
| <b>George Weston Ltd</b>                         |                    |                     |                       |
|                                                  | 1.700              | 134.550             | 0,03                  |
| <b>Great-West Lifeco Inc</b>                     |                    |                     |                       |
|                                                  | 9.700              | 279.550             | 0,07                  |
| <b>Iamgold Corp</b>                              |                    |                     |                       |
|                                                  | 4.400              | 8.095               | 0,00                  |
| <b>Imperial Oil Ltd</b>                          |                    |                     |                       |
|                                                  | 3.900              | 155.507             | 0,04                  |
| <b>Magna International Inc</b>                   |                    |                     |                       |
|                                                  | 14.400             | 769.630             | 0,18                  |
| <b>Manulife Financial Corp</b>                   |                    |                     |                       |
|                                                  | 7.100              | 120.585             | 0,03                  |
| <b>Metro Inc</b>                                 |                    |                     |                       |
|                                                  | 21.300             | 577.194             | 0,14                  |
| <b>Morguard Corp</b>                             |                    |                     |                       |
|                                                  | 1.300              | 156.636             | 0,04                  |
| <b>National Bank of Canada</b>                   |                    |                     |                       |
|                                                  | 16.400             | 597.988             | 0,14                  |
| <b>Pacific Rubiales Energy Corp</b>              |                    |                     |                       |
|                                                  | 8.700              | 20.745              | 0,00                  |
| <b>Pembina Pipeline Corp</b>                     |                    |                     |                       |
|                                                  | 4.400              | 138.966             | 0,03                  |
| <b>Potash Corp of Saskatchewan Inc</b>           |                    |                     |                       |
|                                                  | 2.300              | 74.148              | 0,02                  |
| <b>Power Corp of Canada</b>                      |                    |                     |                       |
|                                                  | 4.700              | 124.356             | 0,03                  |
| <b>Power Financial Corp</b>                      |                    |                     |                       |
|                                                  | 19.200             | 566.980             | 0,13                  |
| <b>Royal Bank of Canada</b>                      |                    |                     |                       |
|                                                  | 24.100             | 1.450.567           | 0,35                  |
| <b>Shaw Communications Inc</b>                   |                    |                     |                       |
|                                                  | 25.300             | 567.527             | 0,14                  |
| <b>Suncor Energy Inc</b>                         |                    |                     |                       |
|                                                  | 19.200             | 560.613             | 0,13                  |
| <b>Teck Resources Ltd</b>                        |                    |                     |                       |
|                                                  | 800                | 10.978              | 0,00                  |
| <b>TMX Group Ltd</b>                             |                    |                     |                       |
|                                                  | 5.300              | 227.567             | 0,05                  |
| <b>Toronto-Dominion Bank</b>                     |                    |                     |                       |
|                                                  | 17.700             | 757.613             | 0,18                  |
| <b>TransCanada Corp</b>                          |                    |                     |                       |
|                                                  | 9.400              | 401.161             | 0,10                  |
| <b>Transcontinental Inc</b>                      |                    |                     |                       |
|                                                  | 7.800              | 107.469             | 0,03                  |
| <b>Valeant Pharmaceuticals International Inc</b> |                    |                     |                       |
|                                                  | 2.500              | 493.881             | 0,12                  |
| <b>Yamana Gold Inc</b>                           |                    |                     |                       |
|                                                  | 103.600            | 370.555             | 0,09                  |
|                                                  |                    | <u>15.739.254</u>   | <u>3,76</u>           |
| <b>Dinamarca</b>                                 |                    |                     |                       |
| AP Moeller-Maersk A/S                            | 1.072              | 2.240.782           | 0,53                  |
| Carlsberg A/S                                    | 10.800             | 889.649             | 0,21                  |
| Danske Bank A/S                                  | 32.900             | 867.906             | 0,21                  |
|                                                  |                    | <u>3.998.337</u>    | <u>0,95</u>           |
| <b>Finlandia</b>                                 |                    |                     |                       |
| Nokia OYJ                                        | 64.000             | 488.369             | 0,12                  |
| UPM-Kymmene OYJ                                  | 54.000             | 1.050.307           | 0,25                  |
|                                                  |                    | <u>1.538.676</u>    | <u>0,37</u>           |
| <b>Francia</b>                                   |                    |                     |                       |
| Air France-KLM                                   | 28.000             | 246.079             | 0,06                  |
| AtoS                                             | 7.800              | 538.151             | 0,13                  |
| Cap Gemini SA                                    | 15.000             | 1.230.320           | 0,29                  |

# AXA ROSENBERG GLOBAL EQUITY ALPHA FUND

## Cartera de inversiones (continuación) A 31 de marzo de 2015

|                                                 | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|-------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Valores de renta variable (continuación)</b> |                    |                     |                       |
| <b>Francia (continuación)</b>                   |                    |                     |                       |
| Carrefour SA                                    | 52.800             | 1.762.743           | 0,42                  |
| Cie Generale des Etablissements Michelin        | 18.400             | 1.829.924           | 0,44                  |
| Credit Agricole SA                              | 99.000             | 1.454.008           | 0,35                  |
| Electricite de France SA                        | 24.500             | 587.701             | 0,14                  |
| Orange SA                                       | 142.400            | 2.288.710           | 0,55                  |
| Publicis Groupe SA                              | 18.200             | 1.402.482           | 0,34                  |
| Sanofi                                          | 17.500             | 1.727.824           | 0,41                  |
| Societe Generale SA                             | 48.000             | 2.318.293           | 0,55                  |
| Thales SA                                       | 9.200              | 510.738             | 0,12                  |
| Total SA                                        | 17.700             | 879.678             | 0,21                  |
|                                                 |                    | <u>16.776.651</u>   | <u>4,01</u>           |
| <b>Alemania</b>                                 |                    |                     |                       |
| Allianz SE                                      | 17.990             | 3.130.043           | 0,75                  |
| Bayerische Motoren Werke AG                     | 17.100             | 2.135.895           | 0,51                  |
| Daimler AG                                      | 8.600              | 828.597             | 0,20                  |
| Deutsche Lufthansa AG                           | 24.500             | 343.911             | 0,08                  |
| Fresenius SE & Co KGaA                          | 36.450             | 2.176.198           | 0,52                  |
| Hannover Rueck SE                               | 6.600              | 680.628             | 0,16                  |
| Infineon Technologies AG                        | 38.912             | 465.557             | 0,11                  |
| Metro AG                                        | 12.300             | 416.980             | 0,10                  |
| Siemens AG                                      | 28.200             | 3.052.908           | 0,73                  |
| Stada Arzneimittel AG                           | 5.700              | 190.327             | 0,05                  |
| Volkswagen AG                                   | 6.892              | 1.776.851           | 0,42                  |
| Volkswagen AG (Preference Shares)               | 4.324              | 1.154.260           | 0,28                  |
|                                                 |                    | <u>16.352.155</u>   | <u>3,91</u>           |
| <b>Hong Kong</b>                                |                    |                     |                       |
| AIA Group Ltd                                   | 108.200            | 680.345             | 0,16                  |
| Champion (REIT)                                 | 216.000            | 102.803             | 0,02                  |
| CK Hutchison Holdings Ltd                       | 21.000             | 430.398             | 0,10                  |
| Emperor International Holdings Ltd              | 75.000             | 16.735              | 0,00                  |
| First Pacific Co Ltd                            | 74.000             | 73.876              | 0,02                  |
| Great Eagle Holdings Ltd                        | 26.000             | 91.383              | 0,02                  |
| Hang Lung Group Ltd                             | 49.000             | 223.415             | 0,05                  |
| Hong Kong Exchanges and Clearing Ltd            | 1.100              | 26.943              | 0,01                  |
| Hutchison Whampoa Ltd                           | 47.000             | 651.679             | 0,16                  |
| Hysan Development Co Ltd                        | 7.000              | 30.562              | 0,01                  |
| Jardine Matheson Holdings Ltd                   | 4.000              | 252.800             | 0,06                  |
| Jardine Strategic Holdings Ltd                  | 7.500              | 262.500             | 0,06                  |
| Kerry Properties Ltd                            | 33.500             | 115.800             | 0,03                  |
| Link (REIT)                                     | 78.000             | 479.386             | 0,12                  |
| New World Development Co Ltd                    | 259.000            | 300.656             | 0,07                  |
| Noble Group Ltd                                 | 227.000            | 152.249             | 0,04                  |
| Power Assets Holdings Ltd                       | 30.000             | 305.493             | 0,07                  |
| Regal Real Estate Investment Trust (REIT)       | 36.000             | 10.262              | 0,00                  |
| SJM Holdings Ltd                                | 108.000            | 140.972             | 0,03                  |
| Sun Hung Kai Properties Ltd                     | 2.000              | 30.878              | 0,01                  |
| Wharf Holdings Ltd                              | 58.000             | 404.718             | 0,10                  |
| Wheelock & Co Ltd                               | 49.000             | 249.012             | 0,06                  |
|                                                 |                    | <u>5.032.865</u>    | <u>1,20</u>           |
| <b>Irlanda</b>                                  |                    |                     |                       |
| Actavis PLC                                     | 800                | 238.208             | 0,05                  |
| Dragon Oil PLC                                  | 42.300             | 373.941             | 0,09                  |
| Medtronic PLC                                   | 2.000              | 155.980             | 0,04                  |
|                                                 |                    | <u>768.129</u>      | <u>0,18</u>           |

|                                                      | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Israel</b>                                        |                    |                     |                       |
| Bank Hapoalim BM                                     | 76.000             | 365.791             | 0,09                  |
| <b>Italia</b>                                        |                    |                     |                       |
| Enel SpA                                             | 597.000            | 2.700.641           | 0,64                  |
| Intesa Sanpaolo SpA                                  | 152.754            | 519.407             | 0,12                  |
| Pirelli & C SpA                                      | 24.000             | 398.497             | 0,10                  |
|                                                      |                    | <u>3.618.545</u>    | <u>0,86</u>           |
| <b>Japón</b>                                         |                    |                     |                       |
| Aeon Co Ltd                                          | 31.900             | 350.720             | 0,08                  |
| Aisin Seiki Co Ltd                                   | 8.100              | 293.809             | 0,07                  |
| Aoyama Trading Co Ltd                                | 5.100              | 166.279             | 0,04                  |
| Asahi Glass Co Ltd                                   | 64.000             | 420.530             | 0,10                  |
| Asahi Kasei Corp                                     | 40.000             | 383.073             | 0,09                  |
| Astellas Pharma Inc                                  | 48.400             | 794.055             | 0,19                  |
| Bandai Namco Holdings Inc                            | 7.900              | 153.949             | 0,04                  |
| Belluna Co Ltd                                       | 8.300              | 40.557              | 0,01                  |
| Bridgestone Corp                                     | 2.600              | 104.412             | 0,03                  |
| Canon Inc                                            | 25.000             | 885.137             | 0,21                  |
| Central Japan Railway Co                             | 3.500              | 634.480             | 0,15                  |
| Chiba Kogyo Bank Ltd                                 | 100                | 667                 | 0,00                  |
| Citizen Holdings Co Ltd                              | 29.000             | 222.956             | 0,05                  |
| Dai-ichi Life Insurance Co Ltd                       | 36.500             | 531.103             | 0,13                  |
| Daiichi Sankyo Co Ltd                                | 25.800             | 410.261             | 0,10                  |
| Dainichiseika Color & Chemicals Manufacturing Co Ltd | 4.000              | 20.546              | 0,01                  |
| Daiwa House Industry Co Ltd                          | 20.000             | 395.247             | 0,09                  |
| Denso Corp                                           | 1.700              | 77.710              | 0,02                  |
| DIC Corp                                             | 81.000             | 235.722             | 0,06                  |
| East Japan Railway Co                                | 1.700              | 136.652             | 0,03                  |
| Edion Corp                                           | 10.100             | 76.134              | 0,02                  |
| Fanuc Corp                                           | 1.400              | 306.442             | 0,07                  |
| Fuji Heavy Industries Ltd                            | 8.100              | 269.561             | 0,06                  |
| Fujifilm Holdings Corp                               | 13.600             | 484.973             | 0,12                  |
| Fujitsu Ltd                                          | 72.000             | 491.767             | 0,12                  |
| Geo Holdings Corp                                    | 4.600              | 48.637              | 0,01                  |
| Gree Inc                                             | 900                | 6.251               | 0,00                  |
| Hakuhodo DY Holdings Inc                             | 24.700             | 263.425             | 0,06                  |
| Hankyu Hanshin Holdings Inc                          | 8.000              | 49.498              | 0,01                  |
| Heiwa Corp                                           | 7.400              | 145.501             | 0,04                  |
| Hitachi Ltd                                          | 35.000             | 240.221             | 0,06                  |
| Honda Motor Co Ltd                                   | 29.700             | 966.473             | 0,23                  |
| Iida Group Holdings Co Ltd                           | 14.200             | 177.256             | 0,04                  |
| Inabata & Co Ltd                                     | 2.000              | 19.962              | 0,01                  |
| Isuzu Motors Ltd                                     | 1.000              | 13.317              | 0,00                  |
| Itochu Corp                                          | 50.600             | 549.142             | 0,13                  |
| Jaccs Co Ltd                                         | 17.000             | 89.022              | 0,02                  |
| Japan Airlines Co Ltd                                | 9.800              | 305.216             | 0,07                  |
| Japan Aviation Electronics Industry Ltd              | 9.000              | 218.537             | 0,05                  |
| Japan Retail Fund Investment Corp (REIT)             | 128                | 254.559             | 0,06                  |
| Japan Tobacco Inc                                    | 14.200             | 450.007             | 0,11                  |
| Kao Corp                                             | 1.800              | 90.041              | 0,02                  |
| KDDI Corp                                            | 36.600             | 830.271             | 0,20                  |
| Kenedix Realty Investment Corp (REIT)                | 30                 | 164.353             | 0,04                  |
| Keyence Corp                                         | 200                | 109.402             | 0,03                  |
| Komatsu Ltd                                          | 1.500              | 29.543              | 0,01                  |
| Kose Corp                                            | 1.100              | 60.721              | 0,01                  |
| Kyorin Holdings Inc                                  | 2.100              | 50.291              | 0,01                  |
| MID REIT Inc (REIT)                                  | 18                 | 43.647              | 0,01                  |

# AXA ROSENBERG GLOBAL EQUITY ALPHA FUND

## Cartera de inversiones (continuación) A 31 de marzo de 2015

|                                                 | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|-------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Valores de renta variable (continuación)</b> |                    |                     |                       |
| <b>Japón (continuación)</b>                     |                    |                     |                       |
| Miraca Holdings Inc                             | 200                | 9.206               | 0,00                  |
| Mitsubishi Chemical Holdings Corp               | 70.000             | 407.713             | 0,10                  |
| Mitsubishi Corp                                 | 6.600              | 133.183             | 0,03                  |
| Mitsubishi Electric Corp                        | 56.000             | 666.817             | 0,16                  |
| Mitsubishi Estate Co Ltd                        | 7.000              | 162.648             | 0,04                  |
| Mitsubishi Gas Chemical Co Inc                  | 42.000             | 206.979             | 0,05                  |
| Mitsubishi Tanabe Pharma Corp                   | 19.400             | 333.403             | 0,08                  |
| Mitsubishi UFJ Financial Group Inc              | 211.300            | 1.310.351           | 0,31                  |
| Mitsui & Co Ltd                                 | 47.800             | 642.515             | 0,15                  |
| Mitsui Fudosan Co Ltd                           | 5.000              | 147.134             | 0,04                  |
| Mixi Inc                                        | 6.200              | 250.999             | 0,06                  |
| Mizuho Financial Group Inc                      | 492.200            | 865.993             | 0,21                  |
| Morinaga Milk Industry Co Ltd                   | 10.000             | 37.940              | 0,01                  |
| MS&AD Insurance Group Holdings Inc              | 16.500             | 463.665             | 0,11                  |
| Murata Manufacturing Co Ltd                     | 1.000              | 137.836             | 0,03                  |
| Namura Shipbuilding Co Ltd                      | 6.200              | 58.678              | 0,01                  |
| NEC Corp                                        | 129.000            | 378.637             | 0,09                  |
| Nexon Co Ltd                                    | 12.200             | 130.113             | 0,03                  |
| Nikon Corp                                      | 900                | 12.075              | 0,00                  |
| Nippo Corp                                      | 11.000             | 181.980             | 0,04                  |
| Nippon Paper Industries Co Ltd                  | 10.500             | 158.124             | 0,04                  |
| Nippon Steel & Sumitomo Metal Corp              | 10.000             | 25.224              | 0,01                  |
| Nippon Telegraph & Telephone Corp               | 10.400             | 641.388             | 0,15                  |
| Nissan Motor Co Ltd                             | 66.000             | 673.346             | 0,16                  |
| Nitto Denko Corp                                | 6.000              | 401.751             | 0,10                  |
| NOK Corp                                        | 8.000              | 241.151             | 0,06                  |
| Nomura Holdings Inc                             | 9.500              | 55.935              | 0,01                  |
| Nomura Real Estate Holdings Inc                 | 13.000             | 234.688             | 0,06                  |
| Nomura Real Estate Office Fund Inc (REIT)       | 32                 | 155.297             | 0,04                  |
| NTN Corp                                        | 40.000             | 212.133             | 0,05                  |
| NTT DoCoMo Inc                                  | 38.300             | 666.038             | 0,16                  |
| Okinawa Electric Power Co Inc                   | 100                | 3.615               | 0,00                  |
| ORIX Corp                                       | 37.800             | 532.053             | 0,13                  |
| Otsuka Holdings Co Ltd                          | 15.700             | 492.110             | 0,12                  |
| Panasonic Corp                                  | 10.400             | 136.759             | 0,03                  |
| Pola Orbis Holdings Inc                         | 4.300              | 228.401             | 0,05                  |
| Ricoh Co Ltd                                    | 36.000             | 392.495             | 0,09                  |
| Seiko Epson Corp                                | 15.200             | 270.095             | 0,06                  |
| Seiko Holdings Corp                             | 20.000             | 101.063             | 0,02                  |
| Sekisui House Ltd                               | 29.000             | 422.093             | 0,10                  |
| Seven & I Holdings Co Ltd                       | 4.100              | 172.752             | 0,04                  |
| Shimamura Co Ltd                                | 2.700              | 250.356             | 0,06                  |
| Shin-Etsu Chemical Co Ltd                       | 2.000              | 130.915             | 0,03                  |
| SoftBank Corp                                   | 9.800              | 570.390             | 0,14                  |
| Sony Corp                                       | 6.700              | 177.996             | 0,04                  |
| Starts Corp Inc                                 | 1.500              | 22.839              | 0,01                  |
| Sumitomo Chemical Co Ltd                        | 86.000             | 442.460             | 0,11                  |
| Sumitomo Mitsui Financial Group Inc             | 24.500             | 940.060             | 0,22                  |
| Sumitomo Rubber Industries Ltd                  | 11.400             | 210.747             | 0,05                  |
| T&D Holdings Inc                                | 31.700             | 436.941             | 0,10                  |

|                                                | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| Tabuchi Electric Co Ltd                        | 4.000              | 45.762              | 0,01                  |
| Takeda Pharmaceutical Co Ltd                   | 5.800              | 290.085             | 0,07                  |
| TDK Corp                                       | 5.600              | 398.783             | 0,10                  |
| Tohoku Electric Power Co Inc                   | 27.900             | 317.561             | 0,08                  |
| Tokai Rika Co Ltd                              | 8.000              | 186.050             | 0,04                  |
| Tokio Marine Holdings Inc                      | 2.900              | 109.749             | 0,03                  |
| Toshiba Corp                                   | 127.000            | 533.839             | 0,13                  |
| Tosoh Corp                                     | 46.000             | 232.062             | 0,06                  |
| Toyota Motor Corp                              | 35.400             | 2.474.236           | 0,59                  |
| TS Tech Co Ltd                                 | 5.700              | 153.996             | 0,04                  |
| West Japan Railway Co                          | 7.400              | 388.866             | 0,09                  |
| Yellow Hat Ltd                                 | 200                | 4.279               | 0,00                  |
| Yokogawa Electric Corp                         | 21.500             | 231.987             | 0,06                  |
| Zeon Corp                                      | 15.000             | 138.837             | 0,03                  |
|                                                |                    | 34.505.207          | 8,24                  |
| <b>Países Bajos</b>                            |                    |                     |                       |
| Heineken NV                                    | 23.000             | 1.754.335           | 0,42                  |
| Koninklijke Ahold NV                           | 95.200             | 1.875.680           | 0,45                  |
| Mylan NV                                       | 38.970             | 2.312.870           | 0,55                  |
| TNT Express NV                                 | 44.000             | 279.330             | 0,07                  |
|                                                |                    | 6.222.215           | 1,49                  |
| <b>Nueva Zelanda</b>                           |                    |                     |                       |
| Air New Zealand Ltd                            | 43.200             | 87.954              | 0,02                  |
| Chorus Ltd                                     | 14.000             | 29.921              | 0,01                  |
| Infratil Ltd                                   | 6.800              | 16.190              | 0,00                  |
| Sky Network Television Ltd                     | 15.300             | 67.694              | 0,02                  |
| Vector Ltd                                     | 7.400              | 16.925              | 0,00                  |
|                                                |                    | 218.684             | 0,05                  |
| <b>Noruega</b>                                 |                    |                     |                       |
| Yara International ASA                         | 13.200             | 671.539             | 0,16                  |
| <b>Portugal</b>                                |                    |                     |                       |
| Jeronimo Martins SGPS SA                       | 12.000             | 150.596             | 0,04                  |
| <b>Singapur</b>                                |                    |                     |                       |
| DBS Group Holdings Ltd                         | 46.000             | 682.773             | 0,16                  |
| Ezion Holdings Ltd                             | 60.000             | 47.022              | 0,01                  |
| Fortune Real Estate Investment Trust (REIT)    | 71.000             | 74.635              | 0,02                  |
| Jardine Cycle & Carriage Ltd                   | 6.000              | 179.602             | 0,04                  |
| Mapletree Industrial Trust (REIT)              | 60.000             | 68.893              | 0,02                  |
| Oversea-Chinese Banking Corp Ltd               | 63.000             | 483.626             | 0,11                  |
| SembCorp Industries Ltd Singapore              | 42.000             | 129.212             | 0,03                  |
| Telecommunications Ltd                         | 8.000              | 25.487              | 0,01                  |
| United Overseas Bank Ltd                       | 35.000             | 586.608             | 0,14                  |
| UOL Group Ltd                                  | 25.000             | 138.879             | 0,03                  |
| Wing Tai Holdings Ltd                          | 18.000             | 25.129              | 0,01                  |
|                                                |                    | 2.441.866           | 0,58                  |
| <b>España</b>                                  |                    |                     |                       |
| Abengoa SA                                     | 15.510             | 56.303              | 0,01                  |
| Banco Santander SA                             | 190.000            | 1.431.684           | 0,34                  |
| Distribuidora Internacional de Alimentacion SA | 28.000             | 219.105             | 0,05                  |
| Ebro Foods SA                                  | 14.000             | 260.875             | 0,06                  |
| Enagas SA                                      | 20.400             | 583.452             | 0,14                  |
| Gas Natural SDG SA                             | 35.500             | 797.426             | 0,19                  |

# AXA ROSENBERG GLOBAL EQUITY ALPHA FUND

## Cartera de inversiones (continuación) A 31 de marzo de 2015

|                                                 | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|-------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Valores de renta variable (continuación)</b> |                    |                     |                       |
| <b>España (continuación)</b>                    |                    |                     |                       |
| Mapfre SA                                       | 102.000            | 372.134             | 0,09                  |
| Obrascon Huarte Lain SA                         | 8.700              | 185.334             | 0,05                  |
| Telefonica SA                                   | 189.000            | 2.690.579           | 0,64                  |
| Telefonica SA - Rights                          | 189.000            | 30.448              | 0,01                  |
|                                                 |                    | <u>6.627.340</u>    | <u>1,58</u>           |
| <b>Suecia</b>                                   |                    |                     |                       |
| Fastighets AB Balder                            | 14.000             | 236.849             | 0,06                  |
| Securitas AB                                    | 31.000             | 444.652             | 0,11                  |
| Swedish Match AB                                | 20.400             | 599.649             | 0,14                  |
| Telefonaktiebolaget LM Ericsson                 | 186.000            | 2.335.770           | 0,56                  |
| TeliaSonera AB                                  | 252.000            | 1.598.367           | 0,38                  |
|                                                 |                    | <u>5.215.287</u>    | <u>1,25</u>           |
| <b>Suiza</b>                                    |                    |                     |                       |
| Adecco SA                                       | 16.400             | 1.367.652           | 0,33                  |
| Aryzta AG                                       | 1.000              | 61.515              | 0,01                  |
| Baloise Holding AG                              | 200                | 26.501              | 0,01                  |
| Clariant AG                                     | 13.300             | 266.055             | 0,06                  |
| Nestle SA                                       | 13.400             | 1.011.932           | 0,24                  |
| Novartis AG                                     | 12.000             | 1.187.892           | 0,28                  |
| Roche Holding AG                                | 16.080             | 4.438.431           | 1,06                  |
| Swiss Life Holding AG                           | 3.150              | 779.960             | 0,19                  |
| Swiss Re AG                                     | 28.800             | 2.790.157           | 0,67                  |
| Zurich Insurance Group AG                       | 750                | 254.273             | 0,06                  |
|                                                 |                    | <u>12.184.368</u>   | <u>2,91</u>           |
| <b>Reino Unido</b>                              |                    |                     |                       |
| 3i Group PLC                                    | 105.000            | 751.929             | 0,18                  |
| AstraZeneca PLC                                 | 28.900             | 1.984.436           | 0,47                  |
| BAE Systems PLC                                 | 103.488            | 803.475             | 0,19                  |
| Berkeley Group Holdings PLC                     | 3.600              | 140.980             | 0,03                  |
| BP PLC                                          | 181.000            | 1.173.390           | 0,28                  |
| British American Tobacco PLC                    | 62.700             | 3.247.034           | 0,78                  |
| British Land Co PLC (REIT)                      | 96.000             | 1.186.413           | 0,28                  |
| Britvic PLC                                     | 20.800             | 226.796             | 0,05                  |
| BT Group PLC                                    | 160.000            | 1.040.338           | 0,25                  |
| Carillion PLC                                   | 18.000             | 87.324              | 0,02                  |
| GlaxoSmithKline PLC                             | 153.000            | 3.510.274           | 0,84                  |
| Great Portland Estates PLC (REIT)               | 29.400             | 353.301             | 0,09                  |
| Home Retail Group PLC                           | 45.000             | 110.224             | 0,03                  |
| HSBC Holdings PLC                               | 457.200            | 3.895.139           | 0,93                  |
| Imperial Tobacco Group PLC                      | 58.400             | 2.568.769           | 0,61                  |
| Intu Properties PLC (REIT)                      | 2.000              | 10.329              | 0,00                  |
| J Sainsbury PLC                                 | 124.000            | 476.578             | 0,11                  |
| Legal & General Group PLC                       | 534.000            | 2.207.735           | 0,53                  |
| Marks & Spencer Group PLC                       | 95.000             | 754.498             | 0,18                  |
| Phoenix Group Holdings                          | 19.600             | 236.552             | 0,06                  |
| Rentokil Initial PLC                            | 147.182            | 298.460             | 0,07                  |
| Rio Tinto PLC                                   | 59.800             | 2.460.792           | 0,59                  |
| Royal Dutch Shell PLC (A Shares)                | 41.600             | 1.243.399           | 0,30                  |
| Royal Dutch Shell PLC (B Shares)                | 25.700             | 800.804             | 0,19                  |
| Sky PLC                                         | 33.600             | 495.301             | 0,12                  |
| Stagecoach Group PLC                            | 46.000             | 238.458             | 0,06                  |
| Thomas Cook Group PLC                           | 128.000            | 276.854             | 0,07                  |
| WPP PLC                                         | 103.200            | 2.345.500           | 0,56                  |
|                                                 |                    | <u>32.925.082</u>   | <u>7,87</u>           |

|                                        | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|----------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Estados Unidos</b>                  |                    |                     |                       |
| Activision Blizzard Inc                | 94.300             | 2.142.496           | 0,51                  |
| Advance Auto Parts Inc                 | 12.910             | 1.933.014           | 0,46                  |
| AES Corp                               | 139.000            | 1.786.150           | 0,43                  |
| Aetna Inc                              | 43.000             | 4.581.220           | 1,09                  |
| Aflac Inc                              | 67.200             | 4.300.800           | 1,03                  |
| Alaska Air Group Inc                   | 25.600             | 1.693.952           | 0,40                  |
| Alere Inc                              | 14.800             | 723.572             | 0,17                  |
| Altria Group Inc                       | 3.200              | 160.064             | 0,04                  |
| Amazon.com Inc                         | 1.700              | 632.570             | 0,15                  |
| Ameren Corp                            | 42.790             | 1.805.310           | 0,43                  |
| American International Group Inc       | 33.800             | 1.851.902           | 0,44                  |
| American Tower Corp (REIT)             | 3.470              | 326.909             | 0,08                  |
| Amgen Inc                              | 25.200             | 4.024.944           | 0,96                  |
| AmTrust Financial Services Inc         | 5.400              | 307.638             | 0,07                  |
| Anadarko Petroleum Corp                | 6.300              | 521.703             | 0,12                  |
| Apache Corp                            | 2.280              | 137.507             | 0,03                  |
| Apple Inc                              | 70.000             | 8.709.400           | 2,08                  |
| AT&T Inc                               | 31.200             | 1.018.992           | 0,24                  |
| Atmos Energy Corp                      | 5.880              | 324.988             | 0,08                  |
| AvalonBay Communities Inc (REIT)       | 1.340              | 233.495             | 0,06                  |
| Baker Hughes Inc                       | 1.400              | 89.012              | 0,02                  |
| Bank of America Corp                   | 56.400             | 867.996             | 0,21                  |
| Baxter International Inc               | 57.500             | 3.937.600           | 0,94                  |
| Bed Bath & Beyond Inc                  | 32.380             | 2.485.813           | 0,59                  |
| Berkshire Hathaway Inc                 | 6.100              | 882.548             | 0,21                  |
| Best Buy Co Inc                        | 54.800             | 2.070.344           | 0,49                  |
| Biogen Inc                             | 300                | 126.666             | 0,03                  |
| Bristol-Myers Squibb Co                | 2.200              | 141.900             | 0,03                  |
| CA Inc                                 | 67.100             | 2.187.460           | 0,52                  |
| Cabot Oil & Gas Corp                   | 5.100              | 150.654             | 0,04                  |
| CBL & Associates Properties Inc (REIT) | 29.800             | 590.338             | 0,14                  |
| Celanese Corp                          | 9.600              | 536.448             | 0,13                  |
| CenterPoint Energy Inc                 | 62.190             | 1.268.054           | 0,30                  |
| CF Industries Holdings Inc             | 9.500              | 2.695.340           | 0,64                  |
| CH Robinson Worldwide Inc              | 18.700             | 1.368.653           | 0,33                  |
| Chevron Corp                           | 11.900             | 1.249.619           | 0,30                  |
| Cintas Corp                            | 20.300             | 1.656.886           | 0,40                  |
| Cisco Systems Inc                      | 22.600             | 621.952             | 0,15                  |
| Citigroup Inc                          | 14.800             | 762.644             | 0,18                  |
| CNA Financial Corp                     | 12.200             | 505.446             | 0,12                  |
| Coca-Cola Co                           | 21.800             | 883.990             | 0,21                  |
| Coca-Cola Enterprises Inc              | 51.000             | 2.254.200           | 0,54                  |
| Comcast Corp                           | 11.800             | 665.992             | 0,16                  |
| Computer Sciences Corp                 | 30.600             | 1.997.568           | 0,48                  |
| ConAgra Foods Inc                      | 71.440             | 2.610.418           | 0,62                  |
| Concho Resources Inc                   | 1.500              | 173.745             | 0,04                  |
| ConocoPhillips                         | 12.300             | 765.675             | 0,18                  |
| Cracker Barrel Old Country Store Inc   | 3.400              | 517.174             | 0,12                  |
| Crown Castle International Corp (REIT) | 4.400              | 363.352             | 0,09                  |
| CVS Health Corp                        | 3.000              | 309.630             | 0,07                  |
| Deluxe Corp                            | 9.300              | 643.839             | 0,15                  |
| Devon Energy Corp                      | 8.900              | 536.581             | 0,13                  |
| Discover Financial Services            | 51.600             | 2.908.176           | 0,69                  |
| Dr Pepper Snapple Group Inc            | 35.200             | 2.762.848           | 0,66                  |
| EchoStar Corp                          | 7.900              | 408.588             | 0,10                  |
| Entergy Corp                           | 31.100             | 2.409.006           | 0,58                  |
| EOG Resources Inc                      | 6.800              | 623.288             | 0,15                  |
| EQT Corp                               | 1.900              | 157.434             | 0,04                  |

# AXA ROSENBERG GLOBAL EQUITY ALPHA FUND

## Cartera de inversiones (continuación) A 31 de marzo de 2015

|                                                 | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|-------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Valores de renta variable (continuación)</b> |                    |                     |                       |
| <b>Estados Unidos (continuación)</b>            |                    |                     |                       |
| Equity Commonwealth (REIT)                      | 23.100             | 612.843             | 0,15                  |
| Equity Residential (REIT)                       | 4.400              | 342.628             | 0,08                  |
| Expedia Inc                                     | 19.900             | 1.872.789           | 0,45                  |
| Exxon Mobil Corp                                | 39.300             | 3.338.142           | 0,80                  |
| Facebook Inc                                    | 10.400             | 854.984             | 0,20                  |
| Franklin Resources Inc                          | 62.800             | 3.222.896           | 0,77                  |
| GameStop Corp                                   | 21.200             | 804.752             | 0,19                  |
| Gap Inc                                         | 46.000             | 1.993.180           | 0,48                  |
| General Electric Co                             | 77.800             | 1.930.218           | 0,46                  |
| General Mills Inc                               | 68.580             | 3.881.628           | 0,93                  |
| Gilead Sciences Inc                             | 46.600             | 4.572.392           | 1,09                  |
| Google Inc (A Shares)                           | 3.168              | 1.757.290           | 0,42                  |
| Google Inc (C Shares)                           | 1.913              | 1.048.324           | 0,25                  |
| Halliburton Co                                  | 4.800              | 210.624             | 0,05                  |
| Hanesbrands Inc                                 | 75.600             | 2.532.600           | 0,61                  |
| HCP Inc (REIT)                                  | 4.150              | 179.322             | 0,04                  |
| Health Care REIT Inc (REIT)                     | 2.390              | 184.962             | 0,04                  |
| Hess Corp                                       | 5.100              | 346.137             | 0,08                  |
| Hewlett-Packard Co                              | 124.400            | 3.876.304           | 0,93                  |
| Hologic Inc                                     | 28.500             | 941.070             | 0,22                  |
| Home Depot Inc                                  | 5.700              | 647.577             | 0,15                  |
| Honeywell International Inc                     | 23.500             | 2.450.815           | 0,59                  |
| Hospitality Properties Trust (REIT)             | 26.800             | 884.400             | 0,21                  |
| Huntsman Corp                                   | 35.100             | 777.816             | 0,19                  |
| Hyatt Hotels Corp                               | 9.600              | 568.128             | 0,14                  |
| Ingredion Inc                                   | 13.800             | 1.073.502           | 0,26                  |
| Intel Corp                                      | 31.800             | 994.386             | 0,24                  |
| International Business Machines Corp            | 4.200              | 674.100             | 0,16                  |
| Jabil Circuit Inc                               | 36.700             | 857.679             | 0,21                  |
| JetBlue Airways Corp                            | 16.184             | 311.380             | 0,07                  |
| Johnson & Johnson                               | 74.370             | 7.480.878           | 1,79                  |
| JPMorgan Chase & Co                             | 108.312            | 6.565.873           | 1,57                  |
| Kroger Co                                       | 39.950             | 3.062.967           | 0,73                  |
| Lam Research Corp                               | 5.356              | 376.098             | 0,09                  |
| Lear Corp                                       | 600                | 66.480              | 0,02                  |
| Loews Corp                                      | 50.778             | 2.071.742           | 0,50                  |
| Macy's Inc                                      | 44.400             | 2.881.560           | 0,69                  |
| Marathon Oil Corp                               | 17.500             | 456.575             | 0,11                  |
| Marvell Technology Group Ltd                    | 73.700             | 1.083.390           | 0,26                  |
| Merck & Co Inc                                  | 80.670             | 4.637.718           | 1,11                  |
| MetLife Inc                                     | 52.830             | 2.670.557           | 0,64                  |
| Micron Technology Inc                           | 139.800            | 3.791.376           | 0,91                  |
| Microsoft Corp                                  | 70.100             | 2.849.565           | 0,68                  |
| Murphy USA Inc                                  | 6.380              | 461.912             | 0,11                  |
| NASDAQ OMX Group Inc                            | 21.800             | 1.110.274           | 0,27                  |
| National Oilwell Varco Inc                      | 700                | 34.965              | 0,01                  |
| Northrop Grumman Corp                           | 27.400             | 4.412.770           | 1,05                  |
| Occidental Petroleum Corp                       | 9.700              | 708.294             | 0,17                  |
| Oracle Corp                                     | 116.200            | 5.015.192           | 1,20                  |
| Penske Automotive Group Inc                     | 7.600              | 390.792             | 0,09                  |
| PepsiCo Inc                                     | 7.500              | 717.225             | 0,17                  |
| Pfizer Inc                                      | 190.500            | 6.629.400           | 1,58                  |
| Philip Morris International Inc                 | 5.700              | 429.210             | 0,10                  |
| Pilgrim's Pride Corp                            | 16.400             | 370.476             | 0,09                  |
| Pioneer Natural Resources Co                    | 1.080              | 176.591             | 0,04                  |
| Procter & Gamble Co                             | 19.100             | 1.565.436           | 0,37                  |
| Prologis Inc (REIT)                             | 4.700              | 204.732             | 0,05                  |
| Public Storage (REIT)                           | 1.080              | 212.954             | 0,05                  |
| Qualcomm Inc                                    | 3.800              | 263.454             | 0,06                  |

|                                                                                                                          | Número de acciones | Valor razonable USD        | % del patrimonio neto        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------------------|------------------------------|
| Quest Diagnostics Inc                                                                                                    | 26.700             | 2.051.628                  | 0,49                         |
| Republic Services Inc                                                                                                    | 7.977              | 323.547                    | 0,08                         |
| Rite Aid Corp                                                                                                            | 109.500            | 951.555                    | 0,23                         |
| Rock-Tenn Co                                                                                                             | 27.000             | 1.741.500                  | 0,42                         |
| SCANA Corp                                                                                                               | 23.900             | 1.314.261                  | 0,31                         |
| Schlumberger Ltd                                                                                                         | 13.100             | 1.093.195                  | 0,26                         |
| Simon Property Group Inc (REIT)                                                                                          | 4.000              | 782.320                    | 0,19                         |
| Skechers U.S.A. Inc                                                                                                      | 7.000              | 503.370                    | 0,12                         |
| Staples Inc                                                                                                              | 85.800             | 1.396.824                  | 0,33                         |
| Sunstone Hotel Investors Inc (REIT)                                                                                      | 36.800             | 613.088                    | 0,15                         |
| Symantec Corp                                                                                                            | 125.800            | 2.938.688                  | 0,70                         |
| Travelers Cos Inc                                                                                                        | 38.600             | 4.173.818                  | 1,00                         |
| Twenty-First Century Fox Inc                                                                                             | 90.200             | 3.052.368                  | 0,73                         |
| Tyson Foods Inc                                                                                                          | 55.900             | 2.140.411                  | 0,51                         |
| Union Pacific Corp                                                                                                       | 1.200              | 129.900                    | 0,03                         |
| United Technologies Corp                                                                                                 | 300                | 35.202                     | 0,01                         |
| UnitedHealth Group Inc                                                                                                   | 1.500              | 177.510                    | 0,04                         |
| Ventas Inc (REIT)                                                                                                        | 2.640              | 192.799                    | 0,05                         |
| Verizon Communications Inc                                                                                               | 27.700             | 1.347.051                  | 0,32                         |
| Viacom Inc                                                                                                               | 39.500             | 2.697.850                  | 0,64                         |
| Visa Inc                                                                                                                 | 6.280              | 411.214                    | 0,10                         |
| Wal-Mart Stores Inc                                                                                                      | 5.830              | 479.518                    | 0,11                         |
| Walt Disney Co                                                                                                           | 8.900              | 933.788                    | 0,22                         |
| Wells Fargo & Co                                                                                                         | 59.960             | 3.264.822                  | 0,78                         |
| Western Union Co                                                                                                         | 105.260            | 2.188.355                  | 0,52                         |
| Westlake Chemical Corp                                                                                                   | 9.000              | 647.190                    | 0,15                         |
| Wyndham Worldwide Corp                                                                                                   | 14.700             | 1.330.056                  | 0,32                         |
| Xcel Energy Inc                                                                                                          | 90.000             | 3.131.100                  | 0,75                         |
| Xerox Corp                                                                                                               | 217.900            | 2.804.373                  | 0,67                         |
| Yahoo! Inc                                                                                                               | 94.500             | 4.198.635                  | 1,00                         |
|                                                                                                                          |                    | <b>233.890.763</b>         | <b>55,85</b>                 |
|                                                                                                                          |                    |                            |                              |
|                                                                                                                          |                    | <b>Valor razonable USD</b> | <b>% del patrimonio neto</b> |
| <b>Total activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</b>                                            |                    |                            |                              |
|                                                                                                                          |                    | <b>414.442.506</b>         | <b>98,97</b>                 |
|                                                                                                                          |                    |                            |                              |
| <b>Efectivo en bancos</b>                                                                                                |                    | <b>2.397.775</b>           | <b>0,57</b>                  |
|                                                                                                                          |                    |                            |                              |
| <b>Otros activos netos</b>                                                                                               |                    | <b>1.857.102</b>           | <b>0,44</b>                  |
|                                                                                                                          |                    |                            |                              |
| <b>Ajuste del precio comprador de mercado al último precio de mercado negociado</b>                                      |                    | <b>67.215</b>              | <b>0,02</b>                  |
|                                                                                                                          |                    |                            |                              |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables al último precio de mercado negociado</b> |                    | <b>418.764.598</b>         | <b>100,00</b>                |

# AXA ROSENBERG GLOBAL EQUITY ALPHA FUND

## Cartera de inversiones (continuación) A 31 de marzo de 2015

### Abreviaturas utilizadas:

REIT: Real Estate Investment Trust - Sociedad de inversión en bienes inmobiliarios

| <b>Análisis de los activos<br/>totales</b>                                                                      | <b>% de los<br/>activos<br/>totales</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Valores mobiliarios<br>admitidos a cotización<br>oficial en una bolsa o<br>negociados en un mercado<br>regulado | 98,18                                   |
| Activo circulante                                                                                               | 1,82                                    |
| <b>Activos totales</b>                                                                                          | <b>100,00</b>                           |

# AXA ROSENBERG GLOBAL SMALL CAP ALPHA FUND

## Cartera de inversiones A 31 de marzo de 2015

|                                             | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|---------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Valores de renta variable</b>            |                    |                     |                       |
| <b>Australia</b>                            |                    |                     |                       |
| Ansell Ltd                                  | 15.800             | 332.540             | 0,11                  |
| AP Eagers Ltd                               | 40.076             | 229.008             | 0,07                  |
| APN News & Media Ltd                        | 283.300            | 212.098             | 0,07                  |
| Asciano Ltd                                 | 2.900              | 14.046              | 0,00                  |
| Australian Pharmaceutical Industries Ltd    | 373.000            | 515.766             | 0,17                  |
| Beach Energy Ltd                            | 64.200             | 49.291              | 0,02                  |
| Billabong International Ltd                 | 451.467            | 200.041             | 0,06                  |
| Blackmores Ltd                              | 900                | 37.506              | 0,01                  |
| BWP Trust (REIT)                            | 2.200              | 5.025               | 0,00                  |
| Cabcharge Australia Ltd                     | 43.000             | 152.095             | 0,05                  |
| Downer EDI Ltd                              | 93.600             | 318.915             | 0,10                  |
| Echo Entertainment Group Ltd                | 116.400            | 401.935             | 0,13                  |
| Evolution Mining Ltd                        | 127.600            | 82.858              | 0,03                  |
| Fairfax Media Ltd                           | 133.600            | 96.960              | 0,03                  |
| Federation Centres (REIT)                   | 60.300             | 139.581             | 0,05                  |
| Growthpoint Properties Australia Ltd (REIT) | 113.300            | 260.532             | 0,08                  |
| iiNET Ltd                                   | 24.000             | 161.346             | 0,05                  |
| Incitec Pivot Ltd                           | 16.400             | 50.867              | 0,02                  |
| Investa Office Fund (REIT)                  | 98.500             | 293.471             | 0,09                  |
| JB Hi-Fi Ltd                                | 28.000             | 399.363             | 0,13                  |
| McMillan Shakespeare Ltd                    | 22.800             | 206.927             | 0,07                  |
| Metcash Ltd                                 | 283.800            | 336.054             | 0,11                  |
| Mineral Resources Ltd                       | 2.100              | 10.797              | 0,00                  |
| Myer Holdings Ltd                           | 206.300            | 213.552             | 0,07                  |
| Nufarm Ltd                                  | 54.300             | 275.444             | 0,09                  |
| Primary Health Care Ltd                     | 83.300             | 348.095             | 0,11                  |
| Programmed Maintenance Services Ltd         | 122.512            | 226.495             | 0,07                  |
| Sigma Pharmaceuticals Ltd                   | 430.400            | 290.992             | 0,09                  |
| Tabcorp Holdings Ltd                        | 40.393             | 146.268             | 0,05                  |
| Transfield Services Ltd                     | 240.219            | 250.498             | 0,08                  |
| Western Areas Ltd                           | 45.800             | 123.861             | 0,04                  |
| WorleyParsons Ltd                           | 14.500             | 105.456             | 0,03                  |
|                                             |                    | 6.487.683           | 2,08                  |
| <b>Austria</b>                              |                    |                     |                       |
| S IMMO AG                                   | 29.700             | 268.260             | 0,09                  |
| <b>Bélgica</b>                              |                    |                     |                       |
| AGFA-Gevaert NV                             | 234.082            | 538.256             | 0,17                  |
| Delhaize Group SA                           | 9.624              | 864.104             | 0,28                  |
|                                             |                    | 1.402.360           | 0,45                  |
| <b>Bermudas</b>                             |                    |                     |                       |
| Assured Guaranty Ltd                        | 75.800             | 1.999.604           | 0,64                  |
| Energy XXI Ltd                              | 42.200             | 153.608             | 0,05                  |
| Enstar Group Ltd                            | 4.200              | 595.224             | 0,19                  |
| Everest Re Group Ltd                        | 13.900             | 2.417.627           | 0,77                  |
| Global Sources Ltd                          | 23.702             | 138.420             | 0,04                  |
| Marvell Technology Group Ltd                | 148.200            | 2.178.540           | 0,70                  |
| Teekay Tankers Ltd                          | 31.615             | 181.154             | 0,06                  |
| Third Point Reinsurance Ltd                 | 27.900             | 394.785             | 0,13                  |
|                                             |                    | 8.058.962           | 2,58                  |

|                                                          | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|----------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Canadá</b>                                            |                    |                     |                       |
| Algoma Central Corp                                      | 12.100             | 158.690             | 0,05                  |
| Artis Real Estate Investment Trust (REIT)                | 19.800             | 232.941             | 0,07                  |
| Atco Ltd                                                 | 4.900              | 174.566             | 0,06                  |
| AuRico Gold Inc                                          | 2.700              | 7.419               | 0,00                  |
| Canaccord Genuity Group Inc                              | 39.300             | 201.698             | 0,06                  |
| Canacol Energy Ltd                                       | 14.100             | 31.729              | 0,01                  |
| Canadian Apartment Properties (REIT)                     | 5.100              | 117.101             | 0,04                  |
| Canadian Western Bank                                    | 300                | 6.561               | 0,00                  |
| Canfor Corp                                              | 300                | 6.000               | 0,00                  |
| Canfor Pulp Products Inc                                 | 14.300             | 168.235             | 0,05                  |
| Cascades Inc                                             | 35.000             | 210.304             | 0,07                  |
| CCL Industries Inc                                       | 600                | 67.462              | 0,02                  |
| Celestica Inc                                            | 17.100             | 189.430             | 0,06                  |
| Centerra Gold Inc                                        | 48.000             | 231.188             | 0,07                  |
| Chorus Aviation Inc                                      | 51.400             | 238.230             | 0,08                  |
| Cineplex Inc                                             | 1.200              | 47.185              | 0,02                  |
| Cogeco Cable Inc                                         | 4.800              | 256.922             | 0,08                  |
| Cogeco Inc                                               | 4.500              | 196.131             | 0,06                  |
| Cominar Real Estate Investment Trust (REIT)              | 16.400             | 247.457             | 0,08                  |
| DH Corp                                                  | 1.700              | 51.839              | 0,02                  |
| Dominion Diamond Corp                                    | 15.500             | 263.983             | 0,09                  |
| Dorel Industries Inc                                     | 7.600              | 210.328             | 0,07                  |
| Dream Global Real Estate Investment Trust (REIT)         | 17.000             | 131.678             | 0,04                  |
| Element Financial Corp                                   | 7.500              | 101.027             | 0,03                  |
| Equitable Group Inc                                      | 4.600              | 205.211             | 0,07                  |
| Exco Technologies Ltd                                    | 7.500              | 87.939              | 0,03                  |
| Extendicare Inc                                          | 36.900             | 217.350             | 0,07                  |
| Finning International Inc                                | 10.700             | 198.877             | 0,06                  |
| First National Financial Corp                            | 7.000              | 113.304             | 0,04                  |
| Genworth MI Canada Inc                                   | 8.000              | 176.550             | 0,06                  |
| Home Capital Group Inc                                   | 900                | 30.201              | 0,01                  |
| HudBay Minerals Inc                                      | 1.700              | 13.893              | 0,00                  |
| IAMGOLD Corp                                             | 70.700             | 130.068             | 0,04                  |
| Indigo Books & Music Inc                                 | 11.900             | 111.060             | 0,04                  |
| Industrial Alliance Insurance and Financial Services Inc | 1.700              | 56.685              | 0,02                  |
| InnVest Real Estate Investment Trust (REIT)              | 23.700             | 107.038             | 0,03                  |
| Interfor Corp                                            | 10.200             | 153.020             | 0,05                  |
| Lassonde Industries Inc                                  | 1.900              | 205.527             | 0,07                  |
| Linamar Corp                                             | 3.400              | 209.530             | 0,07                  |
| Logistec Corp                                            | 6.000              | 166.048             | 0,05                  |
| MacDonald Dettwiler & Associates Ltd                     | 800                | 61.764              | 0,02                  |
| Magellan Aerospace Corp                                  | 800                | 8.408               | 0,00                  |
| Martinrea International Inc                              | 23.500             | 232.866             | 0,07                  |
| Medical Facilities Corp                                  | 1.500              | 20.170              | 0,01                  |
| Melcor Developments Ltd                                  | 6.800              | 103.946             | 0,03                  |
| Morguard Corp                                            | 1.800              | 216.881             | 0,07                  |
| Morguard Real Estate Investment Trust (REIT)             | 14.200             | 191.950             | 0,06                  |
| Nevsun Resources Ltd                                     | 64.600             | 217.289             | 0,07                  |
| Newalta Corp                                             | 18.200             | 201.041             | 0,06                  |
| OceanaGold Corp                                          | 77.500             | 145.026             | 0,05                  |
| Pacific Rubiales Energy Corp                             | 42.300             | 100.865             | 0,03                  |
| Pengrowth Energy Corp                                    | 7.500              | 22.266              | 0,01                  |

# AXA ROSENBERG GLOBAL SMALL CAP ALPHA FUND

## Cartera de inversiones (continuación) A 31 de marzo de 2015

|                                                 | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|-------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Valores de renta variable (continuación)</b> |                    |                     |                       |
| <b>Canadá (continuación)</b>                    |                    |                     |                       |
| Progressive Waste Solutions Ltd                 | 3.600              | 105.627             | 0,03                  |
| Quebecor Inc                                    | 1.300              | 34.745              | 0,01                  |
| Reitmans Canada Ltd                             | 7.000              | 35.042              | 0,01                  |
| ShawCor Ltd                                     | 400                | 11.076              | 0,00                  |
| Silver Standard Resources Inc                   | 11.100             | 49.781              | 0,02                  |
| Stantec Inc                                     | 1.500              | 35.898              | 0,01                  |
| Tembec Inc                                      | 20.500             | 47.264              | 0,02                  |
| TMX Group Ltd                                   | 4.600              | 197.511             | 0,06                  |
| Toromont Industries Ltd                         | 600                | 15.477              | 0,01                  |
| Torstar Corp                                    | 10.300             | 52.212              | 0,02                  |
| Transat AT Inc                                  | 30.500             | 147.864             | 0,05                  |
| Transcontinental Inc                            | 16.900             | 232.850             | 0,07                  |
| TransForce Inc                                  | 1.200              | 28.396              | 0,01                  |
| TransGlobe Energy Corp                          | 37.600             | 132.706             | 0,04                  |
| Uni-Select Inc                                  | 3.700              | 127.375             | 0,04                  |
| Velan Inc                                       | 6.100              | 96.184              | 0,03                  |
| Versen Inc                                      | 8.500              | 111.477             | 0,04                  |
| Wi-LAN Inc                                      | 36.200             | 88.892              | 0,03                  |
| WSP Global Inc                                  | 300                | 9.925               | 0,00                  |
| Yamana Gold Inc                                 | 50.300             | 179.912             | 0,06                  |
|                                                 |                    | <u>8.993.091</u>    | <u>2,88</u>           |
| <b>Curazao</b>                                  |                    |                     |                       |
| Orthofix International NV                       | 9.500              | 340.385             | 0,11                  |
| <b>Dinamarca</b>                                |                    |                     |                       |
| PER Aarsleff A/S                                | 1.488              | 410.291             | 0,13                  |
| Schouw & Co                                     | 16.363             | 780.983             | 0,25                  |
| Sydbank A/S                                     | 6.000              | 187.866             | 0,06                  |
|                                                 |                    | <u>1.379.140</u>    | <u>0,44</u>           |
| <b>Finlandia</b>                                |                    |                     |                       |
| HKScan OYJ                                      | 54.000             | 338.117             | 0,11                  |
| Sanoma OYJ                                      | 130.000            | 716.250             | 0,23                  |
|                                                 |                    | <u>1.054.367</u>    | <u>0,34</u>           |
| <b>Francia</b>                                  |                    |                     |                       |
| Alcatel-Lucent                                  | 8.000              | 30.227              | 0,01                  |
| Alten SA                                        | 3.600              | 165.134             | 0,05                  |
| Arkema SA                                       | 2.000              | 158.372             | 0,05                  |
| AtoS                                            | 19.400             | 1.338.479           | 0,43                  |
| Bonduelle SCA                                   | 21.739             | 561.745             | 0,18                  |
| Cap Gemini SA                                   | 14.400             | 1.181.107           | 0,38                  |
| Cegid Group                                     | 7.903              | 305.561             | 0,10                  |
| Eiffage SA                                      | 3.000              | 178.370             | 0,06                  |
| Groupe Fnac                                     | 6.300              | 389.801             | 0,13                  |
| Imerys SA                                       | 3.200              | 234.802             | 0,08                  |
| Metropole Television SA                         | 2.800              | 56.069              | 0,02                  |
| MPI                                             | 132.000            | 474.923             | 0,15                  |
| SCOR SE                                         | 2.800              | 94.396              | 0,03                  |
| Societe Television Francaise 1                  | 48.000             | 850.092             | 0,27                  |
| Teleperformance                                 | 7.800              | 534.465             | 0,17                  |
| Valeo SA                                        | 9.090              | 1.356.521           | 0,43                  |
| Veolia Environnement SA                         | 15.400             | 291.262             | 0,09                  |
| Zodiac Aerospace                                | 12.400             | 410.182             | 0,13                  |
|                                                 |                    | <u>8.611.508</u>    | <u>2,76</u>           |

|                                              | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|----------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Alemania</b>                              |                    |                     |                       |
| Aareal Bank AG                               | 10.500             | 442.622             | 0,14                  |
| ADVA Optical Networking SE                   | 18.409             | 85.946              | 0,03                  |
| Aurubis AG                                   | 1.200              | 67.855              | 0,02                  |
| Deutsche Lufthansa AG                        | 94.400             | 1.325.109           | 0,42                  |
| Draegerwerk AG & Co KGaA (Preference Shares) | 4.500              | 559.903             | 0,18                  |
| Energiekontor AG                             | 4.296              | 64.549              | 0,02                  |
| Freenet AG                                   | 16.000             | 482.612             | 0,15                  |
| Grammer AG                                   | 16.500             | 609.868             | 0,20                  |
| Hannover Rueck SE                            | 14.100             | 1.454.069           | 0,47                  |
| Jungheinrich AG (Preference Shares)          | 11.000             | 707.777             | 0,23                  |
| K+S AG                                       | 13.200             | 430.904             | 0,14                  |
| Krones AG                                    | 1.700              | 176.518             | 0,06                  |
| PNE Wind AG                                  | 82.848             | 202.071             | 0,06                  |
| Software AG                                  | 2.800              | 72.834              | 0,02                  |
| Stada Arzneimittel AG                        | 18.800             | 627.744             | 0,20                  |
|                                              |                    | <u>7.310.381</u>    | <u>2,34</u>           |
| <b>Hong Kong</b>                             |                    |                     |                       |
| Champion (REIT)                              | 715.000            | 340.298             | 0,11                  |
| China Overseas Grand Oceans Group Ltd        | 499.000            | 232.346             | 0,07                  |
| Chong Hing Bank Ltd                          | 145.000            | 343.749             | 0,11                  |
| Chuang's Consortium International Ltd        | 196.000            | 24.269              | 0,01                  |
| Emperor Entertainment Hotel Ltd              | 80.000             | 17.026              | 0,01                  |
| Emperor International Holdings Ltd           | 1.338.000          | 298.559             | 0,09                  |
| Far East Consortium International Ltd        | 489.000            | 185.431             | 0,06                  |
| Great Eagle Holdings Ltd                     | 18.000             | 63.265              | 0,02                  |
| Huabao International Holdings Ltd            | 308.000            | 228.426             | 0,07                  |
| Kingboard Chemical Holdings Ltd              | 111.000            | 175.526             | 0,06                  |
| Liu Chong Hing Investment Ltd                | 10.000             | 12.485              | 0,00                  |
| Newocean Energy Holdings Ltd                 | 630.000            | 311.219             | 0,10                  |
| Pioneer Global Group Ltd                     | 134.000            | 21.259              | 0,01                  |
| Playmates Holdings Ltd                       | 344.000            | 348.302             | 0,11                  |
| Road King Infrastructure Ltd                 | 402.000            | 368.139             | 0,12                  |
| Skyworth Digital Holdings Ltd                | 222.000            | 174.094             | 0,06                  |
| TCC International Holdings Ltd               | 490.000            | 176.963             | 0,06                  |
| Truly International Holdings                 | 428.000            | 198.735             | 0,06                  |
| VST Holdings Ltd                             | 806.000            | 289.006             | 0,09                  |
|                                              |                    | <u>3.809.097</u>    | <u>1,22</u>           |
| <b>Irlanda</b>                               |                    |                     |                       |
| Dragon Oil PLC                               | 41.400             | 365.985             | 0,12                  |
| Fyffes PLC                                   | 237.756            | 300.802             | 0,10                  |
| Mallinckrodt PLC                             | 15.600             | 1.975.740           | 0,63                  |
|                                              |                    | <u>2.642.527</u>    | <u>0,85</u>           |
| <b>Israel</b>                                |                    |                     |                       |
| Delek Automotive Systems Ltd                 | 54.000             | 635.502             | 0,20                  |
| Formula Systems 1985 Ltd                     | 14.400             | 378.042             | 0,12                  |
| magicJack VocalTec Ltd                       | 31.500             | 214.830             | 0,07                  |
|                                              |                    | <u>1.228.374</u>    | <u>0,39</u>           |

# AXA ROSENBERG GLOBAL SMALL CAP ALPHA FUND

## Cartera de inversiones (continuación) A 31 de marzo de 2015

|                                                      | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |                                           | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|-------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Valores de renta variable (continuación)</b>      |                    |                     |                       |                                           |                    |                     |                       |
| <b>Italia</b>                                        |                    |                     |                       | Heiwa Corp                                | 12.600             | 247.745             | 0,08                  |
| A2A SpA                                              | 384.000            | 398.806             | 0,13                  | Heiwa Real Estate Co Ltd                  | 11.200             | 157.552             | 0,05                  |
| ACEA SpA                                             | 57.000             | 731.555             | 0,23                  | Heiwa Real Estate REIT Inc (REIT)         | 42                 | 33.551              | 0,01                  |
| ASTM SpA                                             | 41.000             | 577.285             | 0,18                  | Heiwado Co Ltd                            | 10.600             | 243.245             | 0,08                  |
| Banca Popolare di Milano                             |                    |                     |                       | Human Holdings Co Ltd                     | 1.400              | 12.433              | 0,00                  |
| Scarl                                                | 320.000            | 324.777             | 0,10                  | IJT Technology Holdings Co Ltd            | 12.900             | 57.011              | 0,02                  |
| Banca Popolare di Sondrio                            |                    |                     |                       | Inabata & Co Ltd                          | 27.800             | 277.478             | 0,09                  |
| SCARL                                                | 42.000             | 191.799             | 0,06                  | Itochu Enex Co Ltd                        | 16.300             | 134.287             | 0,04                  |
| Danieli & C Officine                                 |                    |                     |                       | IwaiCosmo Holdings Inc                    | 16.800             | 237.028             | 0,08                  |
| Meccaniche SpA                                       | 45.000             | 1.114.006           | 0,36                  | J-Oil Mills Inc                           | 65.000             | 226.016             | 0,07                  |
| Delclima SpA                                         | 9.910              | 25.587              | 0,01                  | Jaccs Co Ltd                              | 68.000             | 356.089             | 0,11                  |
| Fincantieri SpA                                      | 425.000            | 371.322             | 0,12                  | Japan Asia Group Ltd                      | 27.700             | 131.195             | 0,04                  |
| FNM SpA                                              | 207.000            | 148.842             | 0,05                  | Japan Aviation Electronics Industry Ltd   | 18.000             | 437.073             | 0,14                  |
| Italmobiliare SpA                                    | 18.064             | 590.946             | 0,19                  | Japan Digital Laboratory Co Ltd           | 14.800             | 195.112             | 0,06                  |
| Recordati SpA                                        | 48.800             | 911.955             | 0,29                  | Jeol Ltd                                  | 47.000             | 246.904             | 0,08                  |
|                                                      |                    | 5.386.880           | 1,72                  | Kansai Urban Banking Corp                 | 3.000              | 31.145              | 0,01                  |
| <b>Japón</b>                                         |                    |                     |                       | Kato Works Co Ltd                         | 27.000             | 182.589             | 0,06                  |
| A&D Co Ltd                                           | 33.100             | 132.207             | 0,04                  | Keihanshin Building Co Ltd                | 14.600             | 86.316              | 0,03                  |
| Accordia Golf Co Ltd                                 | 28.800             | 276.413             | 0,09                  | Kenedix Realty Investment Corp (REIT)     | 39                 | 213.659             | 0,07                  |
| Aichi Bank Ltd                                       | 4.900              | 250.874             | 0,08                  | Komatsu Wall Industry Co Ltd              | 4.800              | 100.543             | 0,03                  |
| Aisan Industry Co Ltd                                | 24.800             | 213.827             | 0,07                  | Konaka Co Ltd                             | 9.200              | 56.615              | 0,02                  |
| Anabuki Kosan Inc                                    | 79.000             | 171.933             | 0,05                  | Kosaido Co Ltd                            | 6.200              | 29.830              | 0,01                  |
| Anritsu Corp                                         | 47.400             | 331.217             | 0,11                  | KYB Co Ltd                                | 82.000             | 300.171             | 0,10                  |
| AOKI Holdings Inc                                    | 27.800             | 392.921             | 0,12                  | KYORIN Holdings Inc                       | 12.400             | 296.959             | 0,09                  |
| Aoyama Trading Co Ltd                                | 11.200             | 365.162             | 0,12                  | Macnica Inc                               | 6.100              | 194.305             | 0,06                  |
| Arcland Sakamoto Co Ltd                              | 8.400              | 180.293             | 0,06                  | Maruha Nichiro Corp                       | 19.000             | 268.384             | 0,09                  |
| AT-Group Co Ltd                                      | 8.000              | 154.763             | 0,05                  | Megmilk Snow Brand Co Ltd                 | 25.800             | 310.439             | 0,10                  |
| Belluna Co Ltd                                       | 41.700             | 203.762             | 0,06                  | Meiwa Estate Co Ltd                       | 38.700             | 154.897             | 0,05                  |
| BML Inc                                              | 900                | 25.516              | 0,01                  | MID REIT Inc (REIT)                       | 93                 | 225.511             | 0,07                  |
| Bunka Shutter Co Ltd                                 | 34.000             | 281.526             | 0,09                  | Mikuni Corp                               | 35.000             | 192.912             | 0,06                  |
| Chiyoda Co Ltd                                       | 13.800             | 310.694             | 0,10                  | Mitani Corp                               | 10.300             | 221.589             | 0,07                  |
| Citizen Holdings Co Ltd                              | 10.900             | 83.801              | 0,03                  | Mitsubishi Gas Chemical Co Inc            | 44.000             | 216.836             | 0,07                  |
| Cocokara fine Inc                                    | 2.300              | 64.632              | 0,02                  | Mitsubishi Nichiyu Forklift Co Ltd        | 4.700              | 26.532              | 0,01                  |
| Computer Engineering & Consulting Ltd                | 6.300              | 45.861              | 0,01                  | Mitsui Sugar Co Ltd                       | 60.000             | 210.632             | 0,07                  |
| CONEXIO Corp                                         | 1.400              | 12.631              | 0,00                  | Mixi Inc                                  | 7.700              | 311.724             | 0,10                  |
| Create SD Holdings Co Ltd                            | 7.700              | 327.455             | 0,10                  | Morinaga Milk Industry Co Ltd             | 5.000              | 18.970              | 0,01                  |
| Dainichiseika Color & Chemicals Manufacturing Co Ltd | 47.000             | 241.418             | 0,08                  | Namura Shipbuilding Co Ltd                | 28.300             | 267.838             | 0,09                  |
| Daito Pharmaceutical Co Ltd                          | 11.660             | 230.235             | 0,07                  | NIFTY Corp                                | 16.700             | 189.385             | 0,06                  |
| Dena Co Ltd                                          | 13.200             | 258.772             | 0,08                  | Nihon Eslead Corp                         | 14.700             | 146.111             | 0,05                  |
| DIC Corp                                             | 93.000             | 270.644             | 0,09                  | Nippo Corp                                | 19.000             | 314.330             | 0,10                  |
| Doutor Nichires Holdings Co Ltd                      | 18.100             | 303.365             | 0,10                  | Nippon Flour Mills Co Ltd                 | 68.000             | 336.244             | 0,11                  |
| Dr Ci:Labo Co Ltd                                    | 2.407              | 83.997              | 0,03                  | Nippon Kanzai Co Ltd                      | 5.300              | 126.086             | 0,04                  |
| EDION Corp                                           | 42.100             | 317.352             | 0,10                  | Nippon Paper Industries Co Ltd            | 13.500             | 203.302             | 0,06                  |
| Eighteenth Bank Ltd                                  | 82.000             | 248.889             | 0,08                  | Nippon Road Co Ltd                        | 43.000             | 215.493             | 0,07                  |
| First Juken Co Ltd                                   | 2.000              | 24.832              | 0,01                  | Nippon Steel & Sumikin Bussan Corp        | 43.000             | 148.084             | 0,05                  |
| FJ Next Co Ltd                                       | 19.400             | 85.413              | 0,03                  | Nippon Suisan Kaisha Ltd                  | 126.100            | 383.794             | 0,12                  |
| Foster Electric Co Ltd                               | 10.700             | 267.667             | 0,09                  | Nippon Synthetic Chemical Industry Co Ltd | 39.000             | 258.211             | 0,08                  |
| Fuji Corp Ltd                                        | 900                | 4.976               | 0,00                  | Nomura Real Estate Holdings Inc           | 19.700             | 355.643             | 0,11                  |
| Fuji Oil Co Ltd                                      | 16.800             | 267.988             | 0,09                  | Nomura Real Estate Office Fund Inc (REIT) | 40                 | 194.121             | 0,06                  |
| Fujitsu General Ltd                                  | 30.000             | 394.246             | 0,13                  | NS United Kaiun Kaisha Ltd                | 64.000             | 155.297             | 0,05                  |
| Geo Holdings Corp                                    | 23.300             | 246.357             | 0,08                  | NTN Corp                                  | 86.000             | 456.085             | 0,15                  |
| Gree Inc                                             | 44.300             | 307.708             | 0,10                  |                                           |                    |                     |                       |
| H-One Co Ltd                                         | 6.000              | 35.522              | 0,01                  |                                           |                    |                     |                       |
| Hakuhodo DY Holdings Inc                             | 36.400             | 388.206             | 0,12                  |                                           |                    |                     |                       |
| Hankyu Inc (REIT)                                    | 230                | 289.789             | 0,09                  |                                           |                    |                     |                       |
| Heian Ceremony Service Co Ltd                        | 11.200             | 68.269              | 0,02                  |                                           |                    |                     |                       |

# AXA ROSENBERG GLOBAL SMALL CAP ALPHA FUND

## Cartera de inversiones (continuación) A 31 de marzo de 2015

|                                                 | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|-------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Valores de renta variable (continuación)</b> |                    |                     |                       |
| <b>Japón (continuación)</b>                     |                    |                     |                       |
| Oita Bank Ltd                                   | 57.000             | 221.488             | 0,07                  |
| Okinawa Cellular Telephone Co                   | 2.200              | 64.023              | 0,02                  |
| Okinawa Electric Power Co Inc                   | 7.500              | 271.107             | 0,09                  |
| Osaki Electric Co Ltd                           | 41.000             | 270.086             | 0,09                  |
| Paltac Corp                                     | 23.800             | 334.599             | 0,11                  |
| Piolax Inc                                      | 5.500              | 224.036             | 0,07                  |
| Pola Orbis Holdings Inc                         | 6.800              | 361.192             | 0,11                  |
| Pressance Corp                                  | 5.500              | 174.734             | 0,06                  |
| Regal Corp                                      | 51.000             | 141.614             | 0,04                  |
| Rohto Pharmaceutical Co Ltd                     | 26.000             | 370.081             | 0,12                  |
| Roland DG Corp                                  | 1.000              | 27.059              | 0,01                  |
| San Holdings Inc                                | 5.600              | 82.278              | 0,03                  |
| Sanyo Housing Nagoya Co Ltd                     | 8.100              | 83.415              | 0,03                  |
| Sapporo Holdings Ltd                            | 80.000             | 316.865             | 0,10                  |
| Seiko Holdings Corp                             | 73.000             | 368.881             | 0,12                  |
| Senko Co Ltd                                    | 54.000             | 350.769             | 0,11                  |
| Shikoku Bank Ltd                                | 29.000             | 59.487              | 0,02                  |
| Shimamura Co Ltd                                | 1.200              | 111.270             | 0,03                  |
| Shizuki Electric Co Inc                         | 5.000              | 30.227              | 0,01                  |
| Showa Corp                                      | 27.500             | 277.924             | 0,09                  |
| Showa Sangyo Co Ltd                             | 39.000             | 149.919             | 0,05                  |
| SK-Electronics Ltd                              | 17.200             | 250.990             | 0,08                  |
| Starts Corp Inc                                 | 18.500             | 281.684             | 0,09                  |
| Sumitomo Seika Chemicals Co Ltd                 | 31.000             | 221.013             | 0,07                  |
| Tabuchi Electric Co Ltd                         | 22.000             | 251.691             | 0,08                  |
| Takara Standard Co Ltd                          | 45.000             | 380.863             | 0,12                  |
| Tochigi Bank Ltd                                | 52.000             | 267.100             | 0,08                  |
| Tokai Rika Co Ltd                               | 7.000              | 162.793             | 0,05                  |
| Tokyo Seimitsu Co Ltd                           | 15.700             | 360.540             | 0,11                  |
| Tokyo TY Financial Group Inc                    | 4.400              | 117.957             | 0,04                  |
| TOMONY Holdings Inc                             | 4.600              | 20.828              | 0,01                  |
| Tomy Co Ltd                                     | 45.600             | 271.109             | 0,09                  |
| Top REIT Inc (REIT)                             | 67                 | 278.224             | 0,09                  |
| Tosoh Corp                                      | 60.000             | 302.689             | 0,10                  |
| TPR Co Ltd                                      | 9.400              | 252.391             | 0,08                  |
| TS Tech Co Ltd                                  | 12.900             | 348.518             | 0,11                  |
| Uchida Yoko Co Ltd                              | 71.000             | 216.685             | 0,07                  |
| United Arrows Ltd                               | 1.000              | 29.769              | 0,01                  |
| UNY Group Holdings Co Ltd                       | 67.400             | 378.238             | 0,12                  |
| Valor Co Ltd                                    | 3.400              | 73.656              | 0,02                  |
| Wakita & Co Ltd                                 | 24.000             | 233.546             | 0,07                  |
| Yellow Hat Ltd                                  | 11.300             | 241.783             | 0,08                  |
| Zojirushi Corp                                  | 28.000             | 331.307             | 0,11                  |
|                                                 |                    | 28.118.862          | 9,00                  |
| <b>Jersey, Islas Anglonormandas</b>             |                    |                     |                       |
| Phoenix Group Holdings                          | 81.900             | 988.451             | 0,32                  |
| <b>Corea</b>                                    |                    |                     |                       |
| Aekyung Petrochemical Co Ltd                    | 4.650              | 287.521             | 0,09                  |
| CJ Corp                                         | 2.300              | 364.865             | 0,12                  |
| CJ O Shopping Co Ltd                            | 1.070              | 220.954             | 0,07                  |
| Dongbu Insurance Co Ltd                         | 5.970              | 266.093             | 0,08                  |
| Dongwon Development Co Ltd                      | 4.970              | 185.235             | 0,06                  |
| DRB Holding Co Ltd                              | 14.063             | 213.585             | 0,07                  |
| E1 Corp                                         | 5.970              | 352.458             | 0,11                  |
| Eusu Holdings Co Ltd                            | 35.655             | 302.414             | 0,10                  |

|                                                | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| FarmStory Co Ltd                               | 12.321             | 15.048              | 0,00                  |
| HS R&A Co Ltd                                  | 4.053              | 105.211             | 0,03                  |
| Hyundai Marine & Fire Insurance Co Ltd         | 5.360              | 119.573             | 0,04                  |
| KleanNara Co Ltd                               | 19.462             | 90.868              | 0,03                  |
| Korea District Heating Corp                    | 835                | 41.470              | 0,01                  |
| Korea Gas Corp                                 | 8.440              | 308.099             | 0,10                  |
| Korean Reinsurance Co                          | 34.060             | 313.139             | 0,10                  |
| LF Corp                                        | 1.450              | 41.430              | 0,01                  |
| LIG Insurance Co Ltd                           | 4.020              | 82.433              | 0,03                  |
| Neowiz Holdings Corp                           | 23.150             | 371.418             | 0,12                  |
| Samyang Genex Co Ltd                           | 80                 | 9.050               | 0,00                  |
| SeAH Steel Corp                                | 4.250              | 307.224             | 0,10                  |
| Shindaeyang Paper Co Ltd                       | 1.056              | 38.025              | 0,01                  |
| SK Gas Ltd                                     | 2.999              | 243.283             | 0,08                  |
| Sungwoo Hitech Co Ltd                          | 35.060             | 355.514             | 0,11                  |
| Taekwang Industrial Co Ltd                     | 29                 | 31.393              | 0,01                  |
| Tongyang Cement & Energy Corp                  | 9.941              | 51.880              | 0,02                  |
| Tongyang Life Insurance                        | 26.300             | 274.983             | 0,09                  |
| TS Corp                                        | 2.400              | 52.783              | 0,02                  |
| Yoosung Enterprise Co Ltd                      | 56.500             | 285.186             | 0,09                  |
| Youngone Holdings Co Ltd                       | 1.000              | 83.375              | 0,03                  |
|                                                |                    | 5.414.510           | 1,73                  |
| <b>Países Bajos</b>                            |                    |                     |                       |
| Arcadis NV                                     | 37.200             | 1.193.989           | 0,38                  |
| TKH Group NV                                   | 900                | 31.801              | 0,01                  |
|                                                |                    | 1.225.790           | 0,39                  |
| <b>Nueva Zelanda</b>                           |                    |                     |                       |
| Air New Zealand Ltd                            | 124.632            | 253.748             | 0,08                  |
| Chorus Ltd                                     | 100.800            | 215.431             | 0,07                  |
| Infratil Ltd                                   | 92.000             | 219.046             | 0,07                  |
| Tourism Holdings Ltd                           | 34.458             | 45.737              | 0,02                  |
| Vector Ltd                                     | 19.094             | 43.672              | 0,01                  |
|                                                |                    | 777.634             | 0,25                  |
| <b>Puerto Rico</b>                             |                    |                     |                       |
| OFG Bancorp                                    | 22.000             | 359.040             | 0,11                  |
| <b>Singapur</b>                                |                    |                     |                       |
| China Merchants Holdings Pacific Ltd           | 31.000             | 23.730              | 0,01                  |
| Chip Eng Seng Corp Ltd                         | 211.000            | 148.440             | 0,05                  |
| CWT Ltd                                        | 314.000            | 353.671             | 0,11                  |
| Ezion Holdings Ltd                             | 2.000              | 1.567               | 0,00                  |
| Flextronics International Ltd                  | 68.535             | 868.338             | 0,28                  |
| Fortune Real Estate Investment Trust (REIT)    | 394.000            | 414.172             | 0,13                  |
| Ho Bee Land Ltd                                | 230.000            | 360.502             | 0,12                  |
| Koh Brothers Group Ltd                         | 446.000            | 100.795             | 0,03                  |
| Metro Holdings Ltd                             | 462.000            | 326.704             | 0,10                  |
| Penguin International Ltd                      | 1.823.000          | 264.472             | 0,08                  |
| Wing Tai Holdings Ltd                          | 39.000             | 54.447              | 0,02                  |
|                                                |                    | 2.916.838           | 0,93                  |
| <b>España</b>                                  |                    |                     |                       |
| Baron de Ley                                   | 1.999              | 197.732             | 0,06                  |
| Distribuidora Internacional de Alimentacion SA | 86.000             | 672.964             | 0,22                  |

# AXA ROSENBERG GLOBAL SMALL CAP ALPHA FUND

## Cartera de inversiones (continuación) A 31 de marzo de 2015

|                                                 | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|-------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Valores de renta variable (continuación)</b> |                    |                     |                       |
| <b>España (continuación)</b>                    |                    |                     |                       |
| Ebro Foods SA                                   | 64.400             | 1.200.023           | 0,38                  |
| Enagas SA                                       | 10.000             | 286.006             | 0,09                  |
| Indra Sistemas SA                               | 43.000             | 504.538             | 0,16                  |
| Prosegur Cia de Seguridad SA                    | 75.000             | 426.915             | 0,14                  |
|                                                 |                    | <u>3.288.178</u>    | <u>1,05</u>           |
| <b>Suecia</b>                                   |                    |                     |                       |
| B&B Tools AB                                    | 15.972             | 259.747             | 0,08                  |
| Bilia AB                                        | 27.779             | 995.323             | 0,32                  |
| Boliden AB                                      | 72.000             | 1.430.140           | 0,46                  |
| Fastighets AB Balder                            | 70.000             | 1.184.246           | 0,38                  |
| Gunnebo AB                                      | 64.000             | 336.176             | 0,11                  |
| Kloven AB (Class A Shares)                      | 43.234             | 49.881              | 0,01                  |
| Kloven AB (Class B Shares)                      | 48.556             | 56.022              | 0,02                  |
| Loomis AB                                       | 13.200             | 403.926             | 0,13                  |
| Medivir AB                                      | 44.000             | 397.957             | 0,13                  |
| Peab AB                                         | 78.000             | 612.763             | 0,19                  |
|                                                 |                    | <u>5.726.181</u>    | <u>1,83</u>           |
| <b>Suiza</b>                                    |                    |                     |                       |
| Adecco SA                                       | 22.600             | 1.884.691           | 0,60                  |
| Aryzta AG                                       | 400                | 24.606              | 0,01                  |
| Baloise Holding AG                              | 11.500             | 1.523.783           | 0,49                  |
| Basellandschaftliche Kantonalbank               | 34                 | 31.609              | 0,01                  |
| Bobst Group SA                                  | 4.231              | 165.964             | 0,05                  |
| Bucher Industries AG                            | 2.340              | 565.185             | 0,18                  |
| Cie Financiere Tradition SA                     | 3.000              | 164.007             | 0,05                  |
| GAM Holding AG                                  | 28.000             | 582.312             | 0,18                  |
| Georg Fischer AG                                | 900                | 616.184             | 0,20                  |
| Helvetia Holding AG                             | 1.050              | 565.917             | 0,18                  |
| Kardex AG                                       | 9.600              | 554.473             | 0,18                  |
| Swiss Life Holding AG                           | 6.440              | 1.594.585           | 0,51                  |
| Valiant Holding AG                              | 6.200              | 524.061             | 0,17                  |
| Vontobel Holding AG                             | 22.800             | 963.595             | 0,31                  |
|                                                 |                    | <u>9.760.972</u>    | <u>3,12</u>           |
| <b>Reino Unido</b>                              |                    |                     |                       |
| 3i Group PLC                                    | 208.000            | 1.489.536           | 0,48                  |
| Britvic PLC                                     | 112.000            | 1.221.210           | 0,39                  |
| Cable & Wireless Communications PLC             | 162.000            | 146.578             | 0,05                  |
| Carillion PLC                                   | 198.000            | 960.567             | 0,31                  |
| Close Brothers Group PLC                        | 22.500             | 520.726             | 0,17                  |
| Computacenter PLC                               | 70.755             | 715.819             | 0,23                  |
| Cranswick PLC                                   | 919                | 18.731              | 0,01                  |
| Dairy Crest Group PLC                           | 78.000             | 512.376             | 0,16                  |
| Debenhams PLC                                   | 950.340            | 1.060.907           | 0,34                  |
| Derwent London PLC (REIT)                       | 29.800             | 1.514.714           | 0,48                  |
| easyJet PLC                                     | 13.600             | 379.961             | 0,12                  |
| Evraz PLC                                       | 87.000             | 242.288             | 0,08                  |
| Findel PLC                                      | 39.617             | 136.590             | 0,04                  |
| Firstgroup PLC                                  | 280.000            | 377.835             | 0,12                  |
| Great Portland Estates PLC (REIT)               | 108.500            | 1.303.848           | 0,42                  |
| Greene King PLC                                 | 57.600             | 713.986             | 0,23                  |
| Home Retail Group PLC                           | 408.000            | 999.366             | 0,32                  |
| Inchcape PLC                                    | 38.500             | 454.369             | 0,15                  |
| International Personal Finance PLC              | 8.000              | 57.005              | 0,02                  |

|                                            | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|--------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| Intu Properties PLC (REIT)                 | 12.000             | 61.975              | 0,02                  |
| Investec PLC                               | 13.000             | 108.265             | 0,03                  |
| John Menzies PLC                           | 94.000             | 521.193             | 0,17                  |
| McBride PLC                                | 295.000            | 406.178             | 0,13                  |
| Mitchells & Butlers PLC                    | 186.000            | 1.155.827           | 0,37                  |
| Mondi PLC                                  | 29.050             | 558.897             | 0,18                  |
| National Express Group PLC                 | 133.000            | 559.936             | 0,18                  |
| Novae Group PLC                            | 57.369             | 604.667             | 0,19                  |
| Pace PLC                                   | 202.000            | 1.034.549           | 0,33                  |
| Pendragon PLC                              | 1.560.000          | 908.960             | 0,29                  |
| Rentokil Initial PLC                       | 608.349            | 1.233.627           | 0,39                  |
| RM PLC                                     | 78.667             | 167.581             | 0,05                  |
| Shaftesbury PLC (REIT)                     | 112.700            | 1.389.454           | 0,44                  |
| Smiths News PLC                            | 261.000            | 597.649             | 0,19                  |
| Stagecoach Group PLC                       | 101.000            | 523.572             | 0,17                  |
| STV Group PLC                              | 63.507             | 348.822             | 0,11                  |
| Thomas Cook Group PLC                      | 400.000            | 865.167             | 0,28                  |
| Town Centre Securities PLC (REIT)          | 366                | 1.619               | 0,00                  |
| Travis Perkins PLC                         | 15.300             | 442.674             | 0,14                  |
| Trinity Mirror PLC                         | 87.000             | 234.087             | 0,07                  |
| UBM PLC                                    | 2.000              | 15.691              | 0,01                  |
| Wincanton PLC                              | 193.000            | 453.400             | 0,14                  |
| Workspace Group PLC (REIT)                 | 95.400             | 1.209.447           | 0,39                  |
|                                            |                    | <u>26.229.649</u>   | <u>8,39</u>           |
| <b>Estados Unidos</b>                      |                    |                     |                       |
| 1st Source Corp                            | 12.100             | 388.047             | 0,12                  |
| ACNB Corp                                  | 6.100              | 123.525             | 0,04                  |
| Advanced Micro Devices Inc                 | 291.900            | 779.373             | 0,25                  |
| AGL Resources Inc                          | 51.700             | 2.565.871           | 0,82                  |
| Alaska Air Group Inc                       | 43.600             | 2.885.012           | 0,92                  |
| Alere Inc                                  | 36.000             | 1.760.040           | 0,56                  |
| AMAG Pharmaceuticals Inc                   | 10.500             | 573.825             | 0,18                  |
| Amdocs Ltd                                 | 48.300             | 2.627.037           | 0,84                  |
| American Axle & Manufacturing Holdings Inc | 33.800             | 873.054             | 0,28                  |
| American Woodmark Corp                     | 3.380              | 184.987             | 0,06                  |
| Amkor Technology Inc                       | 63.600             | 561.588             | 0,18                  |
| AmTrust Financial Services Inc             | 14.800             | 843.156             | 0,27                  |
| AngioDynamics Inc                          | 7.797              | 138.631             | 0,04                  |
| AOL Inc                                    | 34.400             | 1.362.240           | 0,44                  |
| Arris Group Inc                            | 27.430             | 792.453             | 0,25                  |
| Arrow Electronics Inc                      | 39.400             | 2.409.310           | 0,77                  |
| Asbury Automotive Group Inc                | 8.900              | 738.878             | 0,24                  |
| Ashford Hospitality Prime Inc (REIT)       | 27.100             | 453.654             | 0,15                  |
| Ashford Hospitality Trust Inc (REIT)       | 40.500             | 388.800             | 0,12                  |
| Assurant Inc                               | 21.420             | 1.315.188           | 0,42                  |
| Astoria Financial Corp                     | 44.000             | 568.920             | 0,18                  |
| Atmos Energy Corp                          | 22.360             | 1.235.837           | 0,40                  |
| Avery Dennison Corp                        | 4.000              | 211.640             | 0,07                  |
| Avnet Inc                                  | 43.800             | 1.948.662           | 0,62                  |
| BancFirst Corp                             | 594                | 36.151              | 0,01                  |
| Barnes & Noble Inc                         | 19.900             | 472.625             | 0,15                  |
| Berkshire Hills Bancorp Inc                | 12.300             | 340.464             | 0,11                  |
| Big Lots Inc                               | 26.500             | 1.272.530           | 0,41                  |
| Bio-Rad Laboratories Inc                   | 6.800              | 918.408             | 0,29                  |
| Bio-Reference Laboratories Inc             | 8.400              | 295.932             | 0,10                  |
| Blackhawk Network Holdings Inc             | 22.200             | 793.872             | 0,25                  |

# AXA ROSENBERG GLOBAL SMALL CAP ALPHA FUND

## Cartera de inversiones (continuación) A 31 de marzo de 2015

|                                                 | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |                                           | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|-------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|-------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Valores de renta variable (continuación)</b> |                    |                     |                       |                                           |                    |                     |                       |
| <b>Estados Unidos (continuación)</b>            |                    |                     |                       |                                           |                    |                     |                       |
| Blount International Inc                        | 23.800             | 306.068             | 0,10                  | Equity Commonwealth (REIT)                | 60.200             | 1.597.106           | 0,51                  |
| Blyth Inc                                       | 11.900             | 90.321              | 0,03                  | ESSA Bancorp Inc                          | 14.440             | 184.688             | 0,06                  |
| Boise Cascade Co                                | 18.900             | 707.616             | 0,23                  | Exactech Inc                              | 1.962              | 50.286              | 0,02                  |
| Brandywine Realty Trust (REIT)                  | 81.600             | 1.304.784           | 0,42                  | Expedia Inc                               | 21.900             | 2.061.009           | 0,66                  |
| Briggs & Stratton Corp                          | 3.000              | 61.620              | 0,02                  | Ezcorp Inc                                | 10.170             | 92.852              | 0,03                  |
| Brink's Co                                      | 24.200             | 668.646             | 0,21                  | Fairchild Semiconductor International Inc | 57.100             | 1.037.507           | 0,33                  |
| Carter's Inc                                    | 7.200              | 665.640             | 0,21                  | Federal Agricultural Mortgage Corp        | 12.704             | 356.982             | 0,11                  |
| C&F Financial Corp                              | 5.544              | 192.710             | 0,06                  | First Potomac Realty Trust (REIT)         | 23.970             | 284.524             | 0,09                  |
| C&J Energy Services Ltd                         | 28.300             | 315.262             | 0,10                  | Flexsteel Industries Inc                  | 7.129              | 222.068             | 0,07                  |
| Cabot Corp                                      | 27.700             | 1.245.669           | 0,40                  | Foot Locker Inc                           | 54.600             | 3.439.254           | 1,10                  |
| CACI International Inc                          | 11.300             | 1.015.079           | 0,33                  | Fortune Brands Home & Security Inc        | 18.200             | 863.954             | 0,28                  |
| CBIZ Inc                                        | 47.700             | 445.041             | 0,14                  | GameStop Corp                             | 48.900             | 1.856.244           | 0,59                  |
| CBL & Associates Properties Inc (REIT)          | 79.000             | 1.564.990           | 0,50                  | GNC Holdings Inc                          | 2.800              | 137.284             | 0,04                  |
| Cedar Realty Trust Inc (REIT)                   | 68.400             | 510.948             | 0,16                  | Gran Tierra Energy Inc                    | 30.300             | 82.719              | 0,03                  |
| Century Bancorp Inc                             | 6.500              | 256.555             | 0,08                  | Graphic Packaging Holding Co              | 142.100            | 2.064.713           | 0,66                  |
| Chart Industries Inc                            | 8.900              | 311.856             | 0,10                  | Great Plains Energy Inc                   | 66.600             | 1.774.890           | 0,57                  |
| Chase Corp                                      | 170                | 7.390               | 0,00                  | Green Dot Corp                            | 18.600             | 295.926             | 0,10                  |
| Cinemark Holdings Inc                           | 48.300             | 2.175.915           | 0,70                  | Green Plains Inc                          | 16.700             | 476.451             | 0,15                  |
| Cintas Corp                                     | 28.100             | 2.293.522           | 0,73                  | Greif Inc                                 | 15.500             | 608.685             | 0,20                  |
| Clean Harbors Inc                               | 14.400             | 817.200             | 0,26                  | Group 1 Automotive Inc                    | 2.200              | 189.838             | 0,06                  |
| Coca-Cola Bottling Co Consolidated              | 5.900              | 666.936             | 0,21                  | Harvard Bioscience Inc                    | 50.000             | 286.000             | 0,09                  |
| Codorus Valley Bancorp Inc                      | 2.546              | 50.589              | 0,02                  | Hawaiian Holdings Inc                     | 27.200             | 598.944             | 0,19                  |
| Columbia Property Trust Inc (REIT)              | 44.810             | 1.210.318           | 0,39                  | Helix Energy Solutions Group Inc          | 13.100             | 195.845             | 0,06                  |
| Community Health Systems Inc                    | 44.200             | 2.310.334           | 0,74                  | Hingham Institution for Savings           | 3.700              | 360.787             | 0,12                  |
| Consumer Portfolio Services Inc                 | 40.430             | 282.201             | 0,09                  | Hologic Inc                               | 74.700             | 2.466.594           | 0,79                  |
| Convergys Corp                                  | 47.100             | 1.076.706           | 0,34                  | HomeStreet Inc                            | 13.300             | 243.390             | 0,08                  |
| Cooper-Standard Holding Inc                     | 6.700              | 396.305             | 0,13                  | Hospitality Properties Trust (REIT)       | 58.500             | 1.930.500           | 0,62                  |
| CorEnergy Infrastructure Trust Inc (REIT)       | 19.652             | 136.188             | 0,04                  | Huntsman Corp                             | 83.400             | 1.848.144           | 0,59                  |
| Covenant Transportation Group Inc               | 7.822              | 259.221             | 0,08                  | Hurco Cos Inc                             | 5.900              | 194.051             | 0,06                  |
| Cracker Barrel Old Country Store Inc            | 11.500             | 1.749.265           | 0,56                  | Hyster-Yale Materials Handling Inc        | 1.810              | 132.329             | 0,04                  |
| Crane Co                                        | 1.300              | 81.081              | 0,03                  | IAC/InterActiveCorp                       | 731                | 49.313              | 0,02                  |
| Crawford & Co                                   | 1.861              | 13.958              | 0,00                  | ICF International Inc                     | 9.300              | 379.719             | 0,12                  |
| Crawford & Co (Voting Rights)                   | 1.430              | 12.227              | 0,00                  | IDT Corp                                  | 8.410              | 149.193             | 0,05                  |
| CSG Systems International Inc                   | 17.000             | 516.290             | 0,17                  | Ingles Markets Inc                        | 8.700              | 430.476             | 0,14                  |
| CYS Investments Inc (REIT)                      | 37.300             | 331.597             | 0,11                  | Ingredion Inc                             | 28.300             | 2.201.457           | 0,71                  |
| Dean Foods Co                                   | 43.500             | 718.620             | 0,23                  | International Bancshares Corp             | 28.300             | 736.649             | 0,24                  |
| Deckers Outdoor Corp                            | 14.400             | 1.049.184           | 0,34                  | Intersections Inc                         | 20.800             | 70.720              | 0,02                  |
| Delta Natural Gas Co Inc                        | 7.169              | 139.007             | 0,04                  | Investors Bancorp Inc                     | 6.100              | 71.431              | 0,02                  |
| Deluxe Corp                                     | 23.800             | 1.647.674           | 0,53                  | Iridium Communications Inc                | 54.800             | 531.560             | 0,17                  |
| Demand Media Inc                                | 20.200             | 115.342             | 0,04                  | ITT Educational Services Inc              | 14.400             | 97.488              | 0,03                  |
| Denbury Resources Inc                           | 53.870             | 392.174             | 0,13                  | Jabil Circuit Inc                         | 78.300             | 1.829.871           | 0,59                  |
| Depomed Inc                                     | 17.410             | 390.158             | 0,13                  | JetBlue Airways Corp                      | 26.180             | 503.703             | 0,16                  |
| DeVry Education Group Inc                       | 28.100             | 937.135             | 0,30                  | John B Sanfilippo & Son Inc               | 14.600             | 629.406             | 0,20                  |
| DiamondRock Hospitality Co (REIT)               | 56.490             | 798.769             | 0,26                  | KapStone Paper and Packaging Corp         | 3.300              | 108.306             | 0,04                  |
| Dime Community Bancshares Inc                   | 6.185              | 99.579              | 0,03                  | Koppers Holdings Inc                      | 10.400             | 204.568             | 0,07                  |
| Dun & Bradstreet Corp                           | 9.400              | 1.206.584           | 0,39                  | Kulicke & Soffa Industries Inc            | 36.800             | 574.448             | 0,18                  |
| EarthLink Holdings Corp                         | 49.300             | 218.892             | 0,07                  | Lannett Co Inc                            | 12.400             | 839.728             | 0,27                  |
| EchoStar Corp                                   | 20.800             | 1.075.776           | 0,34                  | Lear Corp                                 | 1.200              | 132.960             | 0,04                  |
| Emergent Biosolutions Inc                       | 14.400             | 413.856             | 0,13                  | Lexington Realty Trust (REIT)             | 97.000             | 952.540             | 0,31                  |
| Emulex Corp                                     | 44.700             | 356.259             | 0,11                  | Lexmark International Inc                 | 28.900             | 1.223.626           | 0,39                  |
| Enanta Pharmaceuticals Inc                      | 9.600              | 293.856             | 0,09                  | Life Time Fitness Inc                     | 19.300             | 1.369.335           | 0,44                  |
| Encore Capital Group Inc                        | 7.500              | 311.850             | 0,10                  | LS Starrett Co                            | 1.240              | 23.349              | 0,01                  |
|                                                 |                    |                     |                       | Mack-Cali Realty Corp (REIT)              | 39.500             | 760.770             | 0,24                  |
|                                                 |                    |                     |                       | Manning & Napier Inc                      | 25.000             | 325.250             | 0,10                  |

# AXA ROSENBERG GLOBAL SMALL CAP ALPHA FUND

## Cartera de inversiones (continuación) A 31 de marzo de 2015

|                                                 | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |                                                                                   | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|-------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Valores de renta variable (continuación)</b> |                    |                     |                       |                                                                                   |                    |                     |                       |
| <b>Estados Unidos (continuación)</b>            |                    |                     |                       |                                                                                   |                    |                     |                       |
| ManpowerGroup Inc                               | 35.600             | 3.066.584           | 0,98                  | RLJ Lodging Trust (REIT)                                                          | 52.700             | 1.649.510           | 0,53                  |
| Mantech International Corp                      | 11.400             | 386.688             | 0,12                  | Rocky Brands Inc                                                                  | 15.500             | 333.560             | 0,11                  |
| Marcus Corp                                     | 26.400             | 561.264             | 0,18                  | Rosetta Resources Inc                                                             | 12.100             | 205.821             | 0,07                  |
| Matson Inc                                      | 21.700             | 914.004             | 0,29                  | Rovi Corp                                                                         | 20.500             | 373.100             | 0,12                  |
| MBIA Inc                                        | 67.900             | 631.470             | 0,20                  | Rush Enterprises Inc                                                              | 32.521             | 888.799             | 0,28                  |
| MedAssets Inc                                   | 28.300             | 532.323             | 0,17                  | Ryder System Inc                                                                  | 23.100             | 2.192.652           | 0,70                  |
| Mentor Graphics Corp                            | 47.000             | 1.129.410           | 0,36                  | Sanderson Farms Inc                                                               | 10.100             | 804.364             | 0,26                  |
| Mfri Inc                                        | 3.106              | 19.195              | 0,01                  | Select Income (REIT)                                                              | 18.600             | 464.442             | 0,15                  |
| MGP Ingredients Inc                             | 12.305             | 165.010             | 0,05                  | Select Medical Holdings Corp                                                      | 46.800             | 693.108             | 0,22                  |
| Monarch Financial Holdings Inc                  | 18.032             | 225.400             | 0,07                  | Sigma Designs Inc                                                                 | 27.542             | 221.162             | 0,07                  |
| MoneyGram International Inc                     | 20.700             | 178.641             | 0,06                  | Skechers U.S.A Inc                                                                | 19.600             | 1.409.436           | 0,45                  |
| Murphy USA Inc                                  | 14.710             | 1.065.004           | 0,34                  | SJW Corp                                                                          | 7.080              | 218.701             | 0,07                  |
| Myriad Genetics Inc                             | 35.100             | 1.242.189           | 0,40                  | SL Industries Inc                                                                 | 7.040              | 301.030             | 0,10                  |
| NASDAQ OMX Group Inc                            | 13.910             | 708.436             | 0,23                  | Southern Missouri Bancorp Inc                                                     | 2.334              | 43.062              | 0,01                  |
| Nature's Sunshine Products Inc                  | 19.306             | 253.102             | 0,08                  | Speedway Motorsports Inc                                                          | 11.876             | 269.823             | 0,09                  |
| Nelnet Inc                                      | 9.400              | 444.808             | 0,14                  | Spirit Realty Capital Inc (REIT)                                                  | 123.300            | 1.488.231           | 0,48                  |
| Netgear Inc                                     | 8.700              | 286.056             | 0,09                  | St Joe Co                                                                         | 44.800             | 831.936             | 0,27                  |
| NeuStar Inc                                     | 31.000             | 762.600             | 0,24                  | Steelcase Inc                                                                     | 45.000             | 851.850             | 0,27                  |
| New Hampshire Thrift Bancshares Inc             | 13.406             | 208.463             | 0,07                  | Strategic Hotels & Resorts Inc (REIT)                                             | 28.700             | 356.167             | 0,11                  |
| Nutraceutical International Corp                | 16.000             | 312.640             | 0,10                  | Stratus Properties Inc                                                            | 10.503             | 137.484             | 0,04                  |
| Omega Protein Corp                              | 39.900             | 546.231             | 0,18                  | Strayer Education Inc                                                             | 5.500              | 293.535             | 0,09                  |
| OmniVision Technologies Inc                     | 28.300             | 746.271             | 0,24                  | Summit Hotel Properties Inc (REIT)                                                | 40.900             | 574.645             | 0,18                  |
| One Liberty Properties Inc (REIT)               | 8.200              | 200.244             | 0,06                  | Sunstone Hotel Investors Inc (REIT)                                               | 91.376             | 1.522.324           | 0,49                  |
| OSI Systems Inc                                 | 6.185              | 459.236             | 0,15                  | Superior Uniform Group Inc                                                        | 19.778             | 374.793             | 0,12                  |
| Owens & Minor Inc                               | 30.500             | 1.031.815           | 0,33                  | Swift Transportation Co                                                           | 41.400             | 1.075.986           | 0,34                  |
| Oxford Industries Inc                           | 7.100              | 535.766             | 0,17                  | Sykes Enterprises Inc                                                             | 19.700             | 488.954             | 0,16                  |
| Pacific Ethanol Inc                             | 35.800             | 385.924             | 0,12                  | Synopsys Inc                                                                      | 61.000             | 2.824.910           | 0,90                  |
| PacWest Bancorp                                 | 37.600             | 1.762.688           | 0,56                  | Systemax Inc                                                                      | 2.138              | 26.020              | 0,01                  |
| PAREXEL International Corp                      | 26.000             | 1.792.960           | 0,57                  | Take-Two Interactive Software Inc                                                 | 17.400             | 442.830             | 0,14                  |
| Park-Ohio Holdings Corp                         | 8.800              | 463.056             | 0,15                  | Team Inc                                                                          | 10.100             | 393.698             | 0,13                  |
| Patrick Industries Inc                          | 488                | 30.368              | 0,01                  | Telenav Inc                                                                       | 52.700             | 416.857             | 0,13                  |
| PC Connection Inc                               | 18.800             | 490.116             | 0,16                  | Tenneco Inc                                                                       | 24.100             | 1.383.822           | 0,44                  |
| PCM Inc                                         | 7.926              | 72.364              | 0,02                  | Transcontinental Realty Investors Inc (REIT)                                      | 4.436              | 48.308              | 0,02                  |
| PDL BioPharma Inc                               | 79.300             | 557.479             | 0,18                  | TravelCenters of America LLC                                                      | 26.400             | 460.152             | 0,15                  |
| Penn National Gaming Inc                        | 33.300             | 521.145             | 0,17                  | Ultra Clean Holdings Inc                                                          | 13.700             | 97.955              | 0,03                  |
| PennyMac Mortgage Investment Trust (REIT)       | 17.200             | 366.016             | 0,12                  | Umpqua Holdings Corp                                                              | 14.200             | 243.814             | 0,08                  |
| Penske Automotive Group Inc                     | 20.400             | 1.048.968           | 0,34                  | Unifirst Corp                                                                     | 7.600              | 893.532             | 0,29                  |
| PharMerica Corp                                 | 14.500             | 408.900             | 0,13                  | Unisys Corp                                                                       | 24.900             | 577.680             | 0,19                  |
| Photronics Inc                                  | 21.500             | 182.750             | 0,06                  | United Financial Bancorp Inc                                                      | 4.010              | 49.804              | 0,02                  |
| Pilgrim's Pride Corp                            | 41.800             | 944.262             | 0,30                  | United Online Inc                                                                 | 24.701             | 393.240             | 0,13                  |
| Preformed Line Products Co                      | 1.602              | 67.701              | 0,02                  | Universal Forest Products Inc                                                     | 9.800              | 543.214             | 0,17                  |
| Premier Financial Bancorp Inc                   | 15.400             | 231.924             | 0,07                  | Universal Insurance Holdings Inc                                                  | 15.000             | 383.400             | 0,12                  |
| Premiere Global Services Inc                    | 40.100             | 382.554             | 0,12                  | USANA Health Sciences Inc                                                         | 4.700              | 522.264             | 0,17                  |
| QCR Holdings Inc                                | 6.957              | 124.183             | 0,04                  | Vera Bradley Inc                                                                  | 23.500             | 381.170             | 0,12                  |
| QLogic Corp                                     | 43.300             | 638.242             | 0,20                  | Veritiv Corp                                                                      | 9.100              | 401.310             | 0,13                  |
| RadNet Inc                                      | 50.700             | 425.880             | 0,14                  | Vishay Intertechnology Inc                                                        | 64.900             | 896.918             | 0,29                  |
| RCI Hospitality Holdings Inc                    | 18.800             | 195.708             | 0,06                  | Washington Federal Inc                                                            | 32.550             | 709.590             | 0,23                  |
| Reading International Inc                       | 33.000             | 444.180             | 0,14                  | Westfield Financial Inc                                                           | 7.670              | 59.059              | 0,02                  |
| RealNetworks Inc                                | 9.380              | 63.034              | 0,02                  | Westlake Chemical Corp                                                            | 19.700             | 1.416.627           | 0,45                  |
| Republic Airways Holdings Inc                   | 45.600             | 626.544             | 0,20                  | Willis Lease Finance Corp                                                         | 750                | 13.920              | 0,00                  |
| Resource America Inc                            | 34.000             | 308.380             | 0,10                  | Zep Inc                                                                           | 32.500             | 552.825             | 0,18                  |
| Revlon Inc                                      | 14.000             | 576.100             | 0,18                  |                                                                                   |                    | 168.508.087         | 53,92                 |
| REX American Resources Corp                     | 7.100              | 431.609             | 0,14                  |                                                                                   |                    |                     |                       |
| Rite Aid Corp                                   | 224.500            | 1.950.905           | 0,62                  |                                                                                   |                    |                     |                       |
|                                                 |                    |                     |                       | <b>Valor total de las inversiones, excepto instrumentos financieros derivados</b> |                    | <b>310.287.207</b>  | <b>99,29</b>          |

# AXA ROSENBERG GLOBAL SMALL CAP ALPHA FUND

Cartera de inversiones (continuación)  
A 31 de marzo de 2015

## Instrumentos financieros derivados

### Contratos de divisas a plazo abiertos\*

| Divisa vendida                                                             | Divisa comprada | Fecha de liquidación | Plusvalía/ (minusvalía) latente USD | % del patrimonio neto |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------------|-------------------------------------|-----------------------|
| EUR97                                                                      | USD110          | 24 de abril de 2015  | 6                                   | 0,00                  |
| USD2.550                                                                   | EUR2.250        | 24 de abril de 2015  | (133)                               | (0,00)                |
| USD131                                                                     | EUR116          | 24 de abril de 2015  | (7)                                 | (0,00)                |
| Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo abiertos              |                 |                      | 6                                   | 0,00                  |
| Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo abiertos             |                 |                      | (140)                               | (0,00)                |
| <b>Minusvalía latente neta sobre contratos de divisas a plazo abiertos</b> |                 |                      | <b>(134)</b>                        | <b>(0,00)</b>         |

|                                                                                                                           | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Total activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</b>                                             | <b>310.287.073</b>  | <b>99,29</b>          |
| <b>Efectivo en bancos</b>                                                                                                 | <b>957.312</b>      | <b>0,31</b>           |
| <b>Otros activos netos</b>                                                                                                | <b>963.986</b>      | <b>0,31</b>           |
| <b>Ajuste del precio comprador de mercado al último precio de mercado negociado</b>                                       | <b>295.229</b>      | <b>0,09</b>           |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables al último precio de mercado negociado)</b> | <b>312.503.600</b>  | <b>100,00</b>         |

\*Los contratos de divisas a plazo abiertos se formalizan en nombre de los inversores de la Clase A EUR Cubierta. La contraparte de los contratos de divisas a plazo es State Street Bank and Trust Company.

### Abreviaturas utilizadas:

REIT: Real Estate Investment Trust - Sociedad de inversión en bienes inmobiliarios

| <b>Análisis de los activos totales</b>                                                              | <b>% de los activos totales</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|
| Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa o negociados en un mercado regulado | 96,87                           |
| Instrumentos financieros derivados extrabursátiles                                                  |                                 |
| Activo circulante                                                                                   | 3,13                            |
| <b>Activos totales</b>                                                                              | <b>100,00</b>                   |

# AXA ROSENBERG GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITY ALPHA FUND

Cartera de inversiones  
A 31 de marzo de 2015

|                                                         | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|---------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Valores de renta variable</b>                        |                    |                     |                       |
| <b>Brasil</b>                                           |                    |                     |                       |
| AES Tiete SA (Preference Shares)                        | 41.400             | 222.797             | 0,19                  |
| Ambev SA                                                | 85.800             | 495.294             | 0,43                  |
| Banco Bradesco SA (Preference Shares)                   | 146.640            | 1.360.828           | 1,18                  |
| Banco do Brasil SA                                      | 89.000             | 637.962             | 0,55                  |
| Banco Santander Brasil SA                               | 10.300             | 44.956              | 0,04                  |
| Banco Santander Brasil SA (Preference Shares)           | 52.326             | 100.687             | 0,09                  |
| BR Malls Participacoes SA                               | 20.500             | 108.590             | 0,09                  |
| Braskem SA (Preference Shares)                          | 76.800             | 264.322             | 0,23                  |
| BRF SA                                                  | 5.900              | 116.852             | 0,10                  |
| Cia Brasileira de Distribuicao (Preference Shares)      | 4.300              | 128.417             | 0,11                  |
| Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo         | 80.400             | 442.237             | 0,38                  |
| Cielo SA                                                | 2.400              | 34.309              | 0,03                  |
| Cyrela Brazil Realty SA Empreendimentos e Participacoes | 31.000             | 128.419             | 0,11                  |
| Direcional Engenharia SA                                | 17.300             | 33.560              | 0,03                  |
| Embraer SA                                              | 20.100             | 154.393             | 0,13                  |
| Eternit SA                                              | 18.600             | 17.342              | 0,02                  |
| Eucatex SA Industria e Comercio (Preference Shares)     | 11.600             | 12.630              | 0,01                  |
| Even Construtora e Incorporadora SA                     | 26.100             | 36.095              | 0,03                  |
| Ez Tec Empreendimentos e Participacoes SA               | 16.600             | 104.604             | 0,09                  |
| Fertilizantes Heringer SA                               | 5.700              | 5.885               | 0,01                  |
| Gafisa SA                                               | 47.000             | 31.470              | 0,03                  |
| Gerdau SA (Preference Shares)                           | 18.800             | 59.763              | 0,05                  |
| Helbor Empreendimentos SA                               | 23.400             | 28.480              | 0,03                  |
| Itau Unibanco Holding SA (Preference Shares)            | 53.900             | 595.310             | 0,52                  |
| Itausa - Investimentos Itau SA (Preference Shares)      | 81.700             | 254.857             | 0,22                  |
| JBS SA                                                  | 137.200            | 606.992             | 0,53                  |
| Kroton Educacional SA                                   | 16.000             | 51.363              | 0,04                  |
| M Dias Branco SA                                        | 3.800              | 102.380             | 0,09                  |
| Magazine Luiza SA                                       | 20.100             | 31.507              | 0,03                  |
| Magnesita Refraterios SA                                | 22.300             | 16.187              | 0,01                  |
| MRV Engenharia e Participacoes SA                       | 52.200             | 130.659             | 0,11                  |
| Petroleo Brasileiro SA (Preference Shares)              | 130.200            | 396.372             | 0,34                  |
| Porto Seguro SA                                         | 40.200             | 447.771             | 0,39                  |
| Portobello SA                                           | 17.900             | 19.938              | 0,02                  |
| Rodobens Negocios Imobiliarios SA                       | 5.400              | 12.165              | 0,01                  |
| Souza Cruz SA                                           | 11.400             | 89.992              | 0,08                  |
| Tecnisa SA                                              | 20.300             | 24.517              | 0,02                  |
| Telefonica Brasil SA (Preference Shares)                | 27.800             | 428.034             | 0,37                  |
| Transmissora Alianca de Energia Eletrica SA             | 2.800              | 18.327              | 0,02                  |
| Vale SA (Preference Shares)                             | 84.700             | 409.176             | 0,36                  |
|                                                         |                    | 8.205.439           | 7,12                  |

|                                             | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|---------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Chile</b>                                |                    |                     |                       |
| Banco de Chile - ADR                        | 4.300              | 288.444             | 0,25                  |
| Cia Cervecerias Unidas SA - ADR             | 13.500             | 279.855             | 0,24                  |
| Corpbanca SA - ADR                          | 1.800              | 28.674              | 0,02                  |
| Enersis SA - ADR                            | 41.900             | 681.294             | 0,59                  |
| Quinenco SA                                 | 138.800            | 282.988             | 0,25                  |
|                                             |                    | 1.561.255           | 1,35                  |
| <b>China</b>                                |                    |                     |                       |
| Agricultural Bank of China Ltd              | 3.202.000          | 1.581.785           | 1,37                  |
| AVIC International Holdings Ltd             | 242.000            | 181.351             | 0,16                  |
| Bank of China Ltd                           | 5.023.000          | 2.895.997           | 2,51                  |
| Bank of Chongqing Co Ltd                    | 612.000            | 502.827             | 0,44                  |
| China Communications Construction Co Ltd    | 252.000            | 353.636             | 0,31                  |
| China Construction Bank Corp                | 3.977.000          | 3.298.329           | 2,86                  |
| China Life Insurance Co Ltd                 | 237.000            | 1.036.276           | 0,90                  |
| China Minsheng Banking Corp Ltd             | 319.500            | 389.843             | 0,34                  |
| China National Building Material Co Ltd     | 650.000            | 646.391             | 0,56                  |
| China Petroleum & Chemical Corp Ltd         | 512.000            | 407.458             | 0,35                  |
| China Railway Construction Corp Ltd         | 462.000            | 688.854             | 0,60                  |
| China Railway Group Ltd                     | 939.000            | 958.009             | 0,83                  |
| China Zhongwang Holdings Ltd                | 842.800            | 376.121             | 0,33                  |
| Chongqing Rural Commercial Bank Co Ltd      | 666.000            | 430.367             | 0,37                  |
| Evergrande Real Estate Group Ltd            | 667.000            | 334.659             | 0,29                  |
| Guangdong Electric Power Development Co Ltd | 580.400            | 446.171             | 0,39                  |
| Guangzhou R&F Properties Co Ltd             | 211.000            | 216.360             | 0,19                  |
| Hisense Kelon Electrical Holdings Co Ltd    | 34.000             | 29.207              | 0,02                  |
| Huadian Power International Corp Ltd        | 454.000            | 377.696             | 0,33                  |
| Huaneng Power International Inc             | 730.000            | 862.473             | 0,75                  |
| Industrial & Commercial Bank of China Ltd   | 4.272.000          | 3.146.261           | 2,73                  |
| PetroChina Co Ltd                           | 446.000            | 492.996             | 0,43                  |
| Ping An Insurance Group Co of China Ltd     | 77.000             | 927.113             | 0,80                  |
| Shenzhen China Bicycle Co Holdings Ltd      | 5.800              | 3.239               | 0,00                  |
| Tencent Holdings Ltd                        | 114.200            | 2.169.683           | 1,88                  |
| Weiqiao Textile Co                          | 208.500            | 122.093             | 0,11                  |
|                                             |                    | 22.875.195          | 19,85                 |
| <b>Colombia</b>                             |                    |                     |                       |
| Ecopetrol SA - ADR                          | 14.200             | 215.840             | 0,19                  |
| <b>República Checa</b>                      |                    |                     |                       |
| CEZ AS                                      | 12.000             | 292.361             | 0,25                  |
| Philip Morris CR AS                         | 200                | 86.930              | 0,08                  |
|                                             |                    | 379.291             | 0,33                  |

# AXA ROSENBERG GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITY ALPHA FUND

Cartera de inversiones (continuación)  
A 31 de marzo de 2015

|                                                 | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|-------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Valores de renta variable (continuación)</b> |                    |                     |                       |
| <b>Hong Kong</b>                                |                    |                     |                       |
| Chaoda Modern Agriculture Holdings Ltd          | 942.000            | 52.853              | 0,04                  |
| China Metal Recycling Holdings Ltd              | 278.000            | 358                 | 0,00                  |
| China Mobile Ltd                                | 64.500             | 840.250             | 0,73                  |
| China Resources Power Holdings Co Ltd           | 242.000            | 606.791             | 0,53                  |
| CNOOC Ltd                                       | 388.000            | 547.490             | 0,47                  |
| Shimao Property Holdings Ltd                    | 167.000            | 350.670             | 0,30                  |
|                                                 |                    | <u>2.398.412</u>    | <u>2,07</u>           |
| <b>India</b>                                    |                    |                     |                       |
| Apollo Tyres Ltd                                | 110.490            | 296.612             | 0,26                  |
| Bank of Baroda                                  | 48.300             | 125.764             | 0,11                  |
| Bank of India                                   | 131.820            | 410.429             | 0,36                  |
| Bharat Petroleum Corp Ltd                       | 40.880             | 528.398             | 0,46                  |
| Cairn India Ltd                                 | 130.780            | 447.627             | 0,39                  |
| Canara Bank                                     | 25.308             | 148.133             | 0,13                  |
| GAIL India Ltd                                  | 81.130             | 503.001             | 0,44                  |
| Hindustan Petroleum Corp Ltd                    | 66.560             | 691.325             | 0,60                  |
| Hindustan Zinc Ltd                              | 471.680            | 1.217.239           | 1,05                  |
| Idea Cellular Ltd                               | 118.808            | 347.228             | 0,30                  |
| Indian Oil Corp Ltd                             | 173.120            | 1.018.007           | 0,88                  |
| Neyveli Lignite Corp Ltd                        | 24.063             | 26.935              | 0,02                  |
| NMDC Ltd                                        | 515.920            | 1.045.340           | 0,91                  |
| NTPC Ltd                                        | 16.960             | 39.974              | 0,03                  |
| Power Finance Corp Ltd                          | 66.940             | 290.035             | 0,25                  |
| Reliance Infrastructure Ltd                     | 29.350             | 202.909             | 0,18                  |
| Rural Electrification Corp Ltd                  | 77.710             | 412.943             | 0,36                  |
| Sesa Sterlit Ltd                                | 252.530            | 765.887             | 0,66                  |
| Tata Motors Ltd                                 | 125.820            | 1.107.085           | 0,96                  |
| Tata Steel Ltd                                  | 84.551             | 427.002             | 0,37                  |
|                                                 |                    | <u>10.051.873</u>   | <u>8,72</u>           |
| <b>Indonesia</b>                                |                    |                     |                       |
| Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT            | 1.517.000          | 1.537.304           | 1,33                  |
| Gudang Garam Tbk PT                             | 121.000            | 471.738             | 0,41                  |
| Perusahaan Gas Negara Persero Tbk PT            | 1.935.000          | 709.623             | 0,62                  |
| Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT         | 3.225.000          | 711.597             | 0,62                  |
|                                                 |                    | <u>3.430.262</u>    | <u>2,98</u>           |
| <b>Corea</b>                                    |                    |                     |                       |
| CJ Corp                                         | 2.110              | 334.724             | 0,29                  |
| Dongbu Insurance Co Ltd                         | 11.970             | 533.523             | 0,46                  |
| Hyundai Marine & Fire Insurance Co Ltd          | 16.236             | 362.198             | 0,31                  |
| Hyundai Mobis Co Ltd                            | 8.320              | 1.844.806           | 1,60                  |
| Hyundai Motor Co                                | 8.410              | 1.273.496           | 1,11                  |
| Kia Motors Corp                                 | 40.770             | 1.659.170           | 1,44                  |
| Korea Electric Power Corp                       | 27.750             | 1.149.320           | 1,00                  |
| Korea Gas Corp                                  | 7.690              | 280.720             | 0,24                  |
| LG Uplus Corp                                   | 53.520             | 530.641             | 0,46                  |
| Lotte Shopping Co Ltd                           | 2.690              | 574.636             | 0,50                  |
| Samsung Electronics Co Ltd                      | 4.960              | 6.437.785           | 5,58                  |
| SK Holdings Co Ltd                              | 5.272              | 807.824             | 0,70                  |
| SK Hynix Inc                                    | 9.720              | 399.068             | 0,35                  |
| SK Telecom Co Ltd                               | 2.230              | 547.726             | 0,48                  |
| Sungwoo Hitech Co Ltd                           | 13.880             | 140.745             | 0,12                  |
|                                                 |                    | <u>16.876.382</u>   | <u>14,64</u>          |

|                                            | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|--------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Malasia</b>                             |                    |                     |                       |
| AMMB Holdings BHD                          | 266.000            | 455.364             | 0,39                  |
| Malaysia Building Society BHD              | 730.000            | 431.673             | 0,37                  |
| Sunway BHD                                 | 376.000            | 370.568             | 0,32                  |
| Tenaga Nasional BHD                        | 404.000            | 1.564.293           | 1,36                  |
| YTL Power International BHD                | 416.850            | 168.834             | 0,15                  |
|                                            |                    | <u>2.990.732</u>    | <u>2,59</u>           |
| <b>México</b>                              |                    |                     |                       |
| Alpek SAB de CV                            | 87.600             | 98.156              | 0,09                  |
| America Movil SAB de CV                    | 1.399.700          | 1.434.223           | 1,24                  |
| Arca Continental SAB de CV                 | 87.600             | 537.069             | 0,47                  |
| Bio Pappel SAB de CV                       | 26.200             | 36.030              | 0,03                  |
| Cemex SAB de CV                            | 80.600             | 76.504              | 0,07                  |
| Corp GEO SAB de CV                         | 49.900             | -                   | 0,00                  |
| Fibra Uno Administracion SA de CV (REIT)   | 172.400            | 455.946             | 0,40                  |
| Fomento Economico Mexicano SAB de CV       | 23.400             | 219.035             | 0,19                  |
| Genomma Lab Internacional SAB de CV        | 60.400             | 56.775              | 0,05                  |
| Gruma SAB de CV                            | 33.600             | 427.900             | 0,37                  |
| Grupo Aeromexico SAB de CV                 | 91.200             | 156.847             | 0,14                  |
| Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV | 48.500             | 318.394             | 0,28                  |
| Grupo Carso SAB de CV                      | 22.500             | 93.490              | 0,08                  |
| Grupo Financiero Banorte SAB de CV         | 79.100             | 459.202             | 0,40                  |
| Grupo Industrial Maseca SAB de CV          | 103.975            | 142.371             | 0,12                  |
| Grupo Mexico SAB de CV                     | 286.400            | 845.613             | 0,73                  |
| Grupo Televisa SAB                         | 30.400             | 200.907             | 0,17                  |
| Industrias Bachoco SAB de CV               | 65.300             | 270.943             | 0,23                  |
| Organizacion Soriana SAB de CV             | 60.000             | 149.308             | 0,13                  |
| TV Azteca SAB de CV                        | 251.900            | 94.416              | 0,08                  |
| Wal-Mart de Mexico SAB de CV               | 28.000             | 69.861              | 0,06                  |
|                                            |                    | <u>6.142.990</u>    | <u>5,33</u>           |
| <b>Perú</b>                                |                    |                     |                       |
| Credicorp Ltd                              | 1.600              | 224.816             | 0,20                  |
| <b>Filipinas</b>                           |                    |                     |                       |
| Globe Telecom Inc                          | 11.000             | 495.615             | 0,43                  |
| Nickel Asia Corp                           | 750.000            | 402.685             | 0,35                  |
| Philippine Long Distance Telephone Co      | 17.000             | 1.086.174           | 0,94                  |
| San Miguel Corp                            | 442.190            | 666.253             | 0,58                  |
| Top Frontier Investment Holdings Inc       | 10.920             | 25.162              | 0,02                  |
|                                            |                    | <u>2.675.889</u>    | <u>2,32</u>           |
| <b>Polonia</b>                             |                    |                     |                       |
| Asseco Poland SA                           | 10.000             | 155.136             | 0,13                  |
| Echo Investment SA                         | 30.000             | 51.985              | 0,04                  |
| Enea SA                                    | 36.000             | 156.856             | 0,14                  |
| Grupa Lotos SA                             | 12.000             | 84.980              | 0,07                  |
| KGHM Polska Miedz SA                       | 13.000             | 411.447             | 0,36                  |
| Oragne Polska SA                           | 35.000             | 87.973              | 0,08                  |
| PGE SA                                     | 81.000             | 441.371             | 0,38                  |
| Polski Koncern Naftowy Orlen SA            | 13.000             | 202.123             | 0,18                  |

# AXA ROSENBERG GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITY ALPHA FUND

## Cartera de inversiones (continuación) A 31 de marzo de 2015

|                                                 | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|-------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Valores de renta variable (continuación)</b> |                    |                     |                       |
| <b>Polonia (continuación)</b>                   |                    |                     |                       |
| Polskie Gornictwo Naftowe i Gazownictwo SA      | 247.000            | 356.999             | 0,31                  |
| Tauron Polska Energia SA                        | 182.000            | 211.689             | 0,18                  |
| Zaklady Azotowe Pulawy SA                       | 1.500              | 58.750              | 0,05                  |
|                                                 |                    | <u>2.219.309</u>    | <u>1,92</u>           |
| <b>Rusia</b>                                    |                    |                     |                       |
| Gazprom OAO - ADR                               | 186.300            | 877.473             | 0,76                  |
| Lukoil OAO - ADR                                | 1.500              | 68.895              | 0,06                  |
| Magnit OJSC - GDR                               | 17.700             | 900.045             | 0,78                  |
| Mobile TeleSystems OJSC - ADR                   | 45.700             | 461.570             | 0,40                  |
| Pharmstandard OJSC - GDR                        | 7.700              | 32.571              | 0,03                  |
| Rostelecom OJSC - ADR                           | 17.200             | 136.740             | 0,12                  |
| RusHydro JSC - ADR                              | 204.600            | 196.416             | 0,17                  |
| Sberbank of Russia - ADR                        | 33.000             | 143.880             | 0,12                  |
| Sberbank of Russia - ADR (UK listed)            | 64.800             | 283.824             | 0,25                  |
| Tatneft - ADR                                   | 11.605             | 345.481             | 0,30                  |
| Tatneft - ADR (UK listed)                       | 1.495              | 44.506              | 0,04                  |
|                                                 |                    | <u>3.491.401</u>    | <u>3,03</u>           |
| <b>Sudáfrica</b>                                |                    |                     |                       |
| Aspen Pharmacare Holdings Ltd                   | 1.500              | 47.527              | 0,04                  |
| Astral Foods Ltd                                | 3.000              | 44.420              | 0,04                  |
| Barclays Africa Group Ltd                       | 39.000             | 595.481             | 0,52                  |
| Barloworld Ltd                                  | 24.000             | 183.819             | 0,16                  |
| Bidvest Group Ltd                               | 20.300             | 548.387             | 0,48                  |
| Blue Label Telecoms Ltd                         | 84.000             | 59.622              | 0,05                  |
| DataTec Ltd                                     | 20.000             | 99.008              | 0,09                  |
| FirstRand Ltd                                   | 36.000             | 165.051             | 0,14                  |
| Illovo Sugar Ltd                                | 27.000             | 51.164              | 0,04                  |
| Imperial Holdings Ltd                           | 18.000             | 286.589             | 0,25                  |
| Investec Ltd                                    | 42.000             | 348.410             | 0,30                  |
| Lewis Group Ltd                                 | 6.000              | 38.329              | 0,03                  |
| MMI Holdings Ltd                                | 49.000             | 132.729             | 0,12                  |
| MTN Group Ltd                                   | 83.000             | 1.404.312           | 1,22                  |
| Naspers Ltd                                     | 11.900             | 1.836.526           | 1,59                  |
| Nedbank Group Ltd                               | 16.000             | 313.998             | 0,27                  |
| Netcare Ltd                                     | 84.000             | 288.891             | 0,25                  |
| Remgro Ltd                                      | 14.000             | 306.374             | 0,27                  |
| Reunert Ltd                                     | 20.000             | 99.074              | 0,09                  |
| Sanlam Ltd                                      | 9.000              | 58.199              | 0,05                  |
| Sasol Ltd                                       | 32.000             | 1.088.575           | 0,94                  |
| Standard Bank Group Ltd                         | 75.000             | 1.038.873           | 0,90                  |
| Steinhoff International Holdings Ltd            | 148.000            | 928.584             | 0,81                  |
| Super Group Ltd                                 | 18.000             | 51.001              | 0,04                  |
| Telkom SA Ltd                                   | 36.000             | 235.320             | 0,20                  |
| Tiger Brands Ltd                                | 13.200             | 332.292             | 0,29                  |
| Tongaat Hulett Ltd                              | 4.000              | 44.403              | 0,04                  |
| Vodacom Group Ltd                               | 50.000             | 547.570             | 0,47                  |
| Wilson Bayly Holmes-Ovcon Ltd                   | 6.000              | 55.795              | 0,05                  |
|                                                 |                    | <u>11.230.323</u>   | <u>9,74</u>           |
| <b>Taiwán</b>                                   |                    |                     |                       |
| Advanced Semiconductor Engineering Inc          | 1.041.000          | 1.403.969           | 1,22                  |
| Asustek Computer Inc                            | 110.000            | 1.107.382           | 0,96                  |
| AU Optronics Corp                               | 1.726.000          | 866.034             | 0,75                  |

|                                                                                   | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Chime Materials Technology Corp</b>                                            |                    |                     |                       |
| Compal Electronics Inc                                                            | 929.000            | 773.424             | 0,67                  |
| CTBC Financial Holding Co Ltd                                                     | 546.000            | 362.080             | 0,31                  |
| Highwealth Construction Corp                                                      | 163.000            | 384.970             | 0,33                  |
| Hon Hai Precision Industry Co Ltd                                                 | 931.800            | 2.727.801           | 2,37                  |
| Innolux Corp                                                                      | 1.848.000          | 921.342             | 0,80                  |
| Inotera Memories Inc                                                              | 497.000            | 659.172             | 0,57                  |
| Lite-On Technology Corp                                                           | 119.000            | 154.217             | 0,13                  |
| Micro-Star International Co Ltd                                                   | 177.000            | 209.866             | 0,18                  |
| Pegatron Corp                                                                     | 339.000            | 916.568             | 0,80                  |
| Pou Chen Corp                                                                     | 502.000            | 702.704             | 0,61                  |
| Ruentex Industries Co Ltd                                                         | 81.000             | 177.325             | 0,15                  |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd                                         | 422.000            | 1.955.577           | 1,70                  |
| United Microelectronics Corp                                                      | 2.001.000          | 988.030             | 0,86                  |
| Wistron Corp                                                                      | 551.655            | 468.968             | 0,41                  |
|                                                                                   |                    | <u>14.909.116</u>   | <u>12,93</u>          |
| <b>Tailandia</b>                                                                  |                    |                     |                       |
| Bangkok Bank PCL                                                                  | 24.000             | 136.079             | 0,12                  |
| Kasikornbank PCL                                                                  | 57.000             | 399.385             | 0,34                  |
| Krung Thai Bank PCL                                                               | 823.000            | 574.127             | 0,50                  |
| Pruksa Real Estate PCL                                                            | 481.000            | 424.977             | 0,37                  |
| PTT Global Chemical PCL                                                           | 392.000            | 626.429             | 0,54                  |
| PTT PCL                                                                           | 28.000             | 277.935             | 0,24                  |
| Siam Commercial Bank PCL                                                          | 65.000             | 354.564             | 0,31                  |
|                                                                                   |                    | <u>2.793.496</u>    | <u>2,42</u>           |
| <b>Turquía</b>                                                                    |                    |                     |                       |
| Akbank TAS                                                                        | 7.000              | 20.624              | 0,02                  |
| Aksa Akrilik Kimya Sanayii                                                        | 18.000             | 66.967              | 0,06                  |
| Albaraka Turk Katilim Bankasi AS                                                  | 78.000             | 51.669              | 0,04                  |
| Emlak Konut Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS (REIT)                               | 90.000             | 102.253             | 0,09                  |
| Selcuk Ecza Deposu Ticaret ve Sanayi AS                                           | 72.000             | 71.820              | 0,06                  |
| Soda Sanayii AS                                                                   | 37.422             | 83.016              | 0,07                  |
| Torunlar Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS (REIT)                                  | 39.000             | 58.579              | 0,05                  |
| Turk Ekonomi Bankasi AS                                                           | 6.068              | 4.627               | 0,00                  |
| Turk Hava Yollari                                                                 | 72.000             | 238.198             | 0,21                  |
| Turk Sise ve Cam Fabrikalari AS                                                   | 103.882            | 128.027             | 0,11                  |
| Turk Telekomunikasyon AS                                                          | 90.000             | 238.821             | 0,21                  |
| Türkiye Halk Bankasi AS                                                           | 78.000             | 386.020             | 0,34                  |
| Türkiye Vakiflar Bankasi Tao                                                      | 160.000            | 262.507             | 0,23                  |
| Yapi ve Kredi Bankasi AS                                                          | 108.000            | 166.378             | 0,14                  |
|                                                                                   |                    | <u>1.879.506</u>    | <u>1,63</u>           |
| <b>Valor total de las inversiones, excepto instrumentos financieros derivados</b> |                    |                     |                       |
|                                                                                   |                    | <u>114.551.527</u>  | <u>99,36</u>          |

# AXA ROSENBERG GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITY ALPHA FUND

Cartera de inversiones (continuación)  
A 31 de marzo de 2015

## Instrumentos financieros derivados

### Contratos de divisas a plazo abiertos\*

| Divisa vendida                                                             | Divisa comprada | Fecha de liquidación | Plusvalía/ (minusvalía) latente USD | % del patrimonio neto |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------------|-------------------------------------|-----------------------|
| EUR 87                                                                     | USD 98          | 24 de abril de 2015  | 5                                   | 0,00                  |
| USD 2.266                                                                  | EUR 1.999       | 24 de abril de 2015  | (118)                               | 0,00                  |
| Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo abiertos              |                 |                      | EUR 5                               | 0,00                  |
| Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo abiertos             |                 |                      | USD (118)                           | (0,00)                |
| <b>Minusvalía latente neta sobre contratos de divisas a plazo abiertos</b> |                 |                      | <b>(113)</b>                        | <b>(0,00)</b>         |

|                                                                                                                          | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Total activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</b>                                            | <b>114.551.414</b>  | <b>99,36</b>          |
| <b>Efectivo en bancos</b>                                                                                                | <b>962.963</b>      | <b>0,84</b>           |
| <b>Otros pasivos netos</b>                                                                                               | <b>(422.224)</b>    | <b>(0,37)</b>         |
| <b>Ajuste del precio comprador de mercado al último precio de mercado negociado</b>                                      | <b>201.070</b>      | <b>0,17</b>           |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables al último precio de mercado negociado</b> | <b>115.293.223</b>  | <b>100,00</b>         |

\*Los contratos de divisas a plazo abiertos se formalizan en nombre de los inversores de la Clase E EUR Cubierta. La contraparte de los contratos de divisas a plazo es State Street Bank and Trust Company.

### Abreviaturas utilizadas:

ADR: Certificados de depósito norteamericanos  
GDR: Certificados de depósito globales  
REIT: Real Estate Investment Trust – Sociedad de inversión en bienes inmobiliarios

| <b>Análisis de los activos totales</b>                                                              | <b>% de los activos totales</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|
| Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa o negociados en un mercado regulado | 98,69                           |
| Activo circulante                                                                                   | 1,31                            |
| <b>Activos totales</b>                                                                              | <b>100,00</b>                   |

# AXA ROSENBERG PACIFIC EX-JAPAN EQUITY ALPHA FUND

Cartera de inversiones  
A 31 de marzo de 2015

|                                           | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |                                                                                   | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|-------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Valores de renta variable</b>          |                    |                     |                       |                                                                                   |                    |                     |                       |
| <b>Australia</b>                          |                    |                     |                       | Jardine Matheson Holdings Ltd                                                     | 20.800             | 1.314.560           | 0,62                  |
| AGL Energy Ltd                            | 332.100            | 3.856.359           | 1,81                  | Jardine Strategic Holdings Ltd                                                    | 85.500             | 2.992.500           | 1,40                  |
| AMP Ltd                                   | 1.025.800          | 5.038.934           | 2,36                  | Kerry Properties Ltd                                                              | 453.000            | 1.565.887           | 0,73                  |
| Asciano Ltd                               | 535.800            | 2.595.117           | 1,22                  | Link (REIT)                                                                       | 843.000            | 5.181.051           | 2,43                  |
| Aurizon Holdings Ltd                      | 1.091.600          | 4.044.550           | 1,89                  | Luk Fook Holdings International Ltd                                               | 230.000            | 639.297             | 0,30                  |
| Australia & New Zealand Banking Group Ltd | 486.500            | 13.610.253          | 6,37                  | New World Development Co Ltd                                                      | 2.824.000          | 3.278.194           | 1,54                  |
| Beach Energy Ltd                          | 529.700            | 406.688             | 0,19                  | Noble Group Ltd                                                                   | 2.609.000          | 1.749.858           | 0,82                  |
| BHP Billiton Ltd                          | 309.300            | 7.327.346           | 3,43                  | Power Assets Holdings Ltd                                                         | 471.000            | 4.796.235           | 2,25                  |
| Coca-Cola Amatil Ltd                      | 307.600            | 2.530.854           | 1,18                  | Regal Real Estate Investment Trust (REIT)                                         | 627.000            | 178.726             | 0,08                  |
| Commonwealth Bank of Australia            | 268.500            | 19.156.213          | 8,97                  | SJM Holdings Ltd                                                                  | 1.100.000          | 1.435.822           | 0,67                  |
| CSL Ltd                                   | 20.300             | 1.428.304           | 0,67                  | Sun Hung Kai Properties Ltd                                                       | 34.000             | 524.929             | 0,25                  |
| Dexus Property Group (REIT)               | 497.166            | 2.878.960           | 1,35                  | Wharf Holdings Ltd                                                                | 629.000            | 4.389.098           | 2,06                  |
| Downer EDI Ltd                            | 193.800            | 660.319             | 0,31                  | Wheelock & Co Ltd                                                                 | 621.000            | 3.155.842           | 1,48                  |
| Echo Entertainment Group Ltd              | 336.100            | 1.160.572           | 0,54                  |                                                                                   |                    | 55.308.768          | 25,90                 |
| Fairfax Media Ltd                         | 459.200            | 333.266             | 0,16                  |                                                                                   |                    |                     |                       |
| Fortescue Metals Group Ltd                | 328.401            | 489.220             | 0,23                  | <b>Nueva Zelanda</b>                                                              |                    |                     |                       |
| GPT Group (REIT)                          | 1.018.900          | 3.557.237           | 1,67                  | Air New Zealand Ltd                                                               | 434.400            | 884.429             | 0,41                  |
| Insurance Australia Group Ltd             | 745.000            | 3.460.388           | 1,62                  | Chorus Ltd                                                                        | 152.100            | 325.071             | 0,15                  |
| Investa Office Fund (REIT)                | 233.600            | 695.989             | 0,33                  | Infratil Ltd                                                                      | 183.576            | 437.082             | 0,21                  |
| Leighton Holdings Ltd                     | 1.500              | 24.236              | 0,01                  | SKY Network Television Ltd                                                        | 160.300            | 709.233             | 0,33                  |
| Macquarie Group Ltd                       | 105.600            | 6.184.402           | 2,90                  | Vector Ltd                                                                        | 155.300            | 355.201             | 0,17                  |
| Metcash Ltd                               | 346.500            | 410.299             | 0,19                  |                                                                                   |                    | 2.711.016           | 1,27                  |
| Mineral Resources Ltd                     | 65.114             | 334.776             | 0,16                  |                                                                                   |                    |                     |                       |
| National Australia Bank Ltd               | 216.500            | 6.375.985           | 2,99                  | <b>Singapur</b>                                                                   |                    |                     |                       |
| Orica Ltd                                 | 189.000            | 2.887.731           | 1,35                  | DBS Group Holdings Ltd                                                            | 453.000            | 6.723.832           | 3,15                  |
| Primary Health Care Ltd                   | 240.200            | 1.003.749           | 0,47                  | Ezion Holdings Ltd                                                                | 616.000            | 482.759             | 0,23                  |
| Qantas Airways Ltd                        | 302.900            | 717.342             | 0,34                  | Fortune Real Estate Investment Trust (REIT)                                       | 743.000            | 781.041             | 0,37                  |
| Sonic Healthcare Ltd                      | 195.000            | 3.043.463           | 1,42                  | Jardine Cycle & Carriage Ltd                                                      | 62.000             | 1.855.887           | 0,87                  |
| Suncorp Group Ltd                         | 474.300            | 4.887.987           | 2,29                  | Mapletree Industrial Trust (REIT)                                                 | 658.000            | 755.522             | 0,35                  |
| Telstra Corp Ltd                          | 1.289.200          | 6.204.772           | 2,91                  | Oversea-Chinese Banking Corp Ltd                                                  | 751.000            | 5.765.131           | 2,70                  |
| Wesfarmers Ltd                            | 189.100            | 6.349.147           | 2,97                  | SembCorp Industries Ltd                                                           | 293.500            | 902.945             | 0,42                  |
| Westpac Banking Corp                      | 320.500            | 9.639.587           | 4,51                  | Singapore Telecommunications Ltd                                                  | 83.000             | 264.424             | 0,12                  |
| Woodside Petroleum Ltd                    | 82.200             | 2.165.858           | 1,01                  | United Overseas Bank Ltd                                                          | 308.000            | 5.162.149           | 2,42                  |
| Woolworths Ltd                            | 293.400            | 6.607.735           | 3,09                  | UOL Group Ltd                                                                     | 274.000            | 1.522.111           | 0,71                  |
|                                           |                    | 130.067.638         | 60,91                 | Wing Tai Holdings Ltd                                                             | 219.000            | 305.741             | 0,14                  |
|                                           |                    |                     |                       |                                                                                   |                    | 24.521.542          | 11,48                 |
|                                           |                    |                     |                       |                                                                                   |                    |                     |                       |
| <b>Hong Kong</b>                          |                    |                     |                       | <b>Valor total de las inversiones, excepto instrumentos financieros derivados</b> |                    |                     |                       |
| AIA Group Ltd                             | 1.151.200          | 7.238.571           | 3,39                  |                                                                                   |                    | 212.608.964         | 99,56                 |
| Cathay Pacific Airways Ltd                | 582.000            | 1.345.205           | 0,63                  |                                                                                   |                    |                     |                       |
| Champion (REIT)                           | 2.306.000          | 1.097.521           | 0,51                  |                                                                                   |                    |                     |                       |
| Cheung Kong Infrastructure Holdings Ltd   | 45.000             | 384.816             | 0,18                  |                                                                                   |                    |                     |                       |
| CK Hutchison Holdings Ltd                 | 63.000             | 1.291.195           | 0,60                  |                                                                                   |                    |                     |                       |
| Emperor International Holdings Ltd        | 1.100.000          | 245.452             | 0,11                  |                                                                                   |                    |                     |                       |
| First Pacific Co Ltd                      | 610.000            | 608.973             | 0,29                  |                                                                                   |                    |                     |                       |
| Great Eagle Holdings Ltd                  | 240.000            | 843.539             | 0,39                  |                                                                                   |                    |                     |                       |
| Hang Lung Group Ltd                       | 511.000            | 2.329.902           | 1,09                  |                                                                                   |                    |                     |                       |
| Henderson Land Development Co Ltd         | 35.000             | 245.581             | 0,11                  |                                                                                   |                    |                     |                       |
| Hong Kong Exchanges and Clearing Ltd      | 11.400             | 279.227             | 0,13                  |                                                                                   |                    |                     |                       |
| Hutchison Whampoa Ltd                     | 520.000            | 7.210.066           | 3,38                  |                                                                                   |                    |                     |                       |
| Hysan Development Co Ltd                  | 226.000            | 986.721             | 0,46                  |                                                                                   |                    |                     |                       |

# AXA ROSENBERG PACIFIC EX-JAPAN EQUITY ALPHA FUND

Cartera de inversiones (continuación)  
A 31 de marzo de 2015

## Instrumentos financieros derivados

### Contratos de divisas a plazo abiertos\*

| Divisa vendida                                                             | Divisa comprada | Fecha de liquidación | Plusvalía/ (minusvalía) latente USD | % del patrimonio neto |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------------|-------------------------------------|-----------------------|
| EUR 81                                                                     | USD 91          | 24 de abril de 2015  | 5                                   | 0,00                  |
| USD 2.227                                                                  | EUR 1.965       | 24 de abril de 2015  | (116)                               | 0,00                  |
| Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo abiertos              |                 |                      | 5                                   | 0,00                  |
| Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo abiertos             |                 |                      | (116)                               | 0,00                  |
| <b>Minusvalía latente neta sobre contratos de divisas a plazo abiertos</b> |                 |                      | <b>(111)</b>                        | <b>0,00</b>           |

|                                                                                                                          | Valor razonable USD | % del patrimonio neto | Análisis de los activos totales                                                                     | % de los activos totales |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|
| <b>Total activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</b>                                            | <b>212.608.853</b>  | <b>99,56</b>          | Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa o negociados en un mercado regulado | 98,47                    |
| <b>Efectivo en bancos</b>                                                                                                | <b>(874.106)</b>    | <b>(0,41)</b>         | Activo circulante                                                                                   | 1,53                     |
| <b>Otros activos netos</b>                                                                                               | <b>1.602.227</b>    | <b>0,75</b>           | <b>Activos totales</b>                                                                              | <b>100,00</b>            |
| <b>Ajuste del precio comprador de mercado al último precio de mercado negociado</b>                                      | <b>216.828</b>      | <b>0,10</b>           |                                                                                                     |                          |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables al último precio de mercado negociado</b> | <b>213.553.802</b>  | <b>100,00</b>         |                                                                                                     |                          |

\*Los contratos de divisas a plazo abiertos se formalizan en nombre de los inversores de la Clase A EUR Cubierta. La contraparte de los contratos de divisas a plazo es State Street Bank and Trust Company.

### Abreviaturas utilizadas:

REIT: Real Estate Investment Trust - Sociedad de inversión en bienes inmobiliarios

# AXA ROSENBERG PACIFIC EX-JAPAN SMALL CAP ALPHA FUND

## Cartera de inversiones A 31 de marzo de 2015

|                                             | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |                                              | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|---------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|----------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Valores de renta variable</b>            |                    |                     |                       |                                              |                    |                     |                       |
| <b>Australia</b>                            |                    |                     |                       |                                              |                    |                     |                       |
| Abacus Property Group (REIT)                | 165.750            | 368.478             | 0,16                  | Cross-Harbour Holdings Ltd                   | 725.000            | 755.574             | 0,33                  |
| Abacus Property Group (Rights)              | 12.750             | 877                 | 0,00                  | Dah Sing Financial Holdings Ltd              | 28.000             | 165.948             | 0,07                  |
| Ansell Ltd                                  | 187.500            | 3.946.280           | 1,74                  | Emperor Entertainment Hotel Ltd              | 3.675.000          | 782.112             | 0,34                  |
| AP Eagers Ltd                               | 9.465              | 54.086              | 0,02                  | Emperor International Holdings Ltd           | 8.825.000          | 1.969.193           | 0,87                  |
| APN News & Media Ltd                        | 3.560.319          | 2.665.508           | 1,17                  | Far East Consortium International Ltd        | 5.772.000          | 2.188.775           | 0,96                  |
| Australian Pharmaceutical Industries Ltd    | 2.187.979          | 3.025.427           | 1,33                  | Great Eagle Holdings Ltd                     | 819.000            | 2.878.577           | 1,27                  |
| Beach Energy Ltd                            | 1.407.273          | 1.080.462           | 0,47                  | Guoco Group Ltd                              | 1.000              | 11.615              | 0,01                  |
| Billabong International Ltd                 | 2.358.382          | 1.044.978           | 0,46                  | HongKong Chinese Ltd                         | 256.000            | 43.585              | 0,02                  |
| Blackmores Ltd                              | 19.749             | 823.009             | 0,36                  | Huabao International Holdings Ltd            | 3.663.000          | 2.716.640           | 1,19                  |
| BWP Trust (REIT)                            | 691.900            | 1.580.445           | 0,69                  | Jinhui Holdings Ltd                          | 23.000             | 3.767               | 0,00                  |
| Cabcharge Australia Ltd                     | 441.887            | 1.562.994           | 0,69                  | Kingboard Chemical Holdings Ltd              | 1.470.500          | 2.325.321           | 1,02                  |
| Charter Hall Retail (REIT)                  | 6.632              | 21.685              | 0,01                  | Liu Chong Hing Investment Ltd                | 364.000            | 454.469             | 0,20                  |
| CSR Ltd                                     | 555.765            | 1.711.044           | 0,75                  | Luk Fook Holdings International Ltd          | 120.000            | 333.546             | 0,15                  |
| Downer EDI Ltd                              | 999.200            | 3.404.492           | 1,50                  | Newocean Energy Holdings Ltd                 | 5.006.000          | 2.472.960           | 1,09                  |
| Echo Entertainment Group Ltd                | 1.394.800          | 4.816.320           | 2,12                  | Pacific Century Premium Developments Ltd     | 295.000            | 153.340             | 0,07                  |
| Elders Ltd                                  | 482.961            | 844.914             | 0,37                  | PCCW Ltd                                     | 5.731.000          | 3.481.599           | 1,53                  |
| Evolution Mining Ltd                        | 900.400            | 584.682             | 0,26                  | Pioneer Global Group Ltd                     | 490.000            | 77.737              | 0,03                  |
| Fairfax Media Ltd                           | 1.772.897          | 1.286.685           | 0,57                  | Playmates Holdings Ltd                       | 962.000            | 974.030             | 0,43                  |
| Federation Centres (REIT)                   | 817.234            | 1.891.708           | 0,83                  | Road King Infrastructure Ltd                 | 1.670.000          | 1.529.334           | 0,67                  |
| Growthpoint Properties Australia Ltd (REIT) | 789.800            | 1.816.137           | 0,80                  | Skyworth Digital Holdings Ltd                | 3.014.000          | 2.363.601           | 1,04                  |
| HFA Holdings Ltd                            | 61.355             | 98.432              | 0,04                  | SmarTone Telecommunications Holdings Ltd     | 45.000             | 85.321              | 0,04                  |
| iiNET Ltd                                   | 517.700            | 3.480.373           | 1,53                  | Sunlight Real Estate Investment Trust (REIT) | 3.606.000          | 1.753.454           | 0,77                  |
| Investa Office Fund (REIT)                  | 1.249.900          | 3.723.959           | 1,64                  | TCC International Holdings Ltd               | 4.644.000          | 1.677.172           | 0,74                  |
| JB Hi-Fi Ltd                                | 252.800            | 3.605.673           | 1,59                  | Truly International Holdings Ltd             | 3.896.000          | 1.809.043           | 0,80                  |
| McMillan Shakespeare Ltd                    | 217.600            | 1.974.878           | 0,87                  | Victory City International Holdings Ltd      | 9.806.000          | 1.391.272           | 0,61                  |
| Metcash Ltd                                 | 2.536.400          | 3.003.409           | 1,32                  | VST Holdings Ltd                             | 6.214.400          | 2.228.288           | 0,98                  |
| Monadelphous Group Ltd                      | 26.100             | 198.793             | 0,09                  | Yuxing InfoTech Investment Holdings Ltd      | 110.000            | 46.111              | 0,02                  |
| Myer Holdings Ltd                           | 1.791.593          | 1.854.572           | 0,82                  |                                              |                    | 44.046.004          | 19,37                 |
| Northern Star Resources Ltd                 | 1.542.655          | 2.698.791           | 1,19                  | <b>Corea</b>                                 |                    |                     |                       |
| Nufarm Ltd                                  | 680.286            | 3.450.838           | 1,52                  | Aekyung Petrochemical Co Ltd                 | 13.528             | 836.469             | 0,37                  |
| Panoramic Resources Ltd                     | 2.000.400          | 848.154             | 0,37                  | ASIA Holdings Co Ltd                         | 5.654              | 851.069             | 0,37                  |
| Perseus Mining Ltd                          | 3.743.113          | 814.972             | 0,36                  | AtlasBX Co Ltd                               | 21.423             | 855.414             | 0,38                  |
| Primary Health Care Ltd                     | 1.157.700          | 4.837.805           | 2,13                  | CJ Corp                                      | 24.940             | 3.956.411           | 1,74                  |
| Programmed Maintenance Services Ltd         | 865.281            | 1.599.696           | 0,70                  | CJ Hellovision Co Ltd                        | 21.670             | 240.246             | 0,11                  |
| RCR Tomlinson Ltd                           | 771.105            | 1.175.226           | 0,52                  | CJ O Shopping Co Ltd                         | 11.460             | 2.366.475           | 1,04                  |
| SAI Global Ltd                              | 366.800            | 1.157.296           | 0,51                  | Daewoong Co Ltd                              | 13.192             | 564.802             | 0,25                  |
| Sigma Pharmaceuticals Ltd                   | 5.302.300          | 3.584.863           | 1,58                  | DK UIL Co Ltd                                | 24.100             | 379.057             | 0,17                  |
| STW Communications Group Ltd                | 209.100            | 110.222             | 0,05                  | Dongbu Insurance Co Ltd                      | 76.440             | 3.407.056           | 1,50                  |
| Tabcorp Holdings Ltd                        | 436.400            | 1.580.258           | 0,69                  | Dongwon Development Co Ltd                   | 52.983             | 1.974.715           | 0,87                  |
| Transfield Services Ltd                     | 1.883.900          | 1.964.516           | 0,86                  | DRB Holding Co Ltd                           | 67.762             | 1.029.149           | 0,45                  |
| Western Areas Ltd                           | 565.927            | 1.530.484           | 0,67                  | E1 Corp                                      | 20.650             | 1.219.140           | 0,54                  |
|                                             |                    | 75.823.421          | 33,35                 | Easy Bio Inc                                 | 219.750            | 1.136.928           | 0,50                  |
| <b>Hong Kong</b>                            |                    |                     |                       | Eusu Holdings Co Ltd                         | 141.370            | 1.199.055           | 0,53                  |
| Asia Orient Holdings Ltd                    | 128.000            | 27.571              | 0,01                  | FarmStory Co Ltd                             | 564.360            | 689.267             | 0,30                  |
| C C Land Holdings Ltd                       | 1.025.000          | 187.733             | 0,08                  | HS R&A Co Ltd                                | 35.917             | 932.363             | 0,41                  |
| Century Sunshine Group Holdings Ltd         | 11.580.000         | 955.908             | 0,42                  | Hyundai Hysco Co Ltd                         | 6.873              | 394.619             | 0,17                  |
| Champion (REIT)                             | 6.331.000          | 3.013.187           | 1,33                  | Hyundai Marine & Fire Insurance Co Ltd       | 88.530             | 1.974.958           | 0,87                  |
| China Motor Bus Co Ltd                      | 45.000             | 487.550             | 0,21                  |                                              |                    |                     |                       |
| China Oriental Group Co Ltd                 | 1.118.000          | 147.085             | 0,06                  |                                              |                    |                     |                       |
| China Overseas Grand Oceans Group Ltd       | 4.880.000          | 2.272.241           | 1,00                  |                                              |                    |                     |                       |
| Chinese Estates Holdings Ltd                | 19.000             | 58.325              | 0,03                  |                                              |                    |                     |                       |
| Chong Hing Bank Ltd                         | 565.000            | 1.339.434           | 0,59                  |                                              |                    |                     |                       |
| Chuang's Consortium International Ltd       | 7.144.000          | 884.586             | 0,39                  |                                              |                    |                     |                       |

# AXA ROSENBERG PACIFIC EX-JAPAN SMALL CAP ALPHA FUND

Cartera de inversiones (continuación)  
A 31 de marzo de 2015

|                                                 | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |                                                                                   | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|-------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Valores de renta variable (continuación)</b> |                    |                     |                       | <b>Malasia</b>                                                                    |                    |                     |                       |
| <b>Corea (continuación)</b>                     |                    |                     |                       | <b>Nueva Zelanda</b>                                                              |                    |                     |                       |
| KleanNara Co Ltd                                | 124.076            | 579.308             | 0,25                  | Nam Cheong Ltd                                                                    | 5.662.000          | 1.258.956           | 0,55                  |
| Korea Airport Service Co Ltd                    | 5.886              | 203.990             | 0,09                  | Air New Zealand Ltd                                                               | 1.435.600          | 2.922.851           | 1,29                  |
| Korea District Heating Corp                     | 19.440             | 965.473             | 0,42                  | Chorus Ltd                                                                        | 998.602            | 2.134.227           | 0,94                  |
| Korea Gas Corp                                  | 91.860             | 3.353.310           | 1,48                  | Infratil Ltd                                                                      | 935.925            | 2.228.375           | 0,98                  |
| Korea Line Corp                                 | 19.891             | 406.982             | 0,18                  | New Zealand Refining Co Ltd                                                       | 51.400             | 99.831              | 0,04                  |
| Korean Reinsurance Co                           | 297.310            | 2.733.392           | 1,20                  | SKY Network Television Ltd                                                        | 120.300            | 532.257             | 0,23                  |
| Kunsul Chemical Industrial Co Ltd               | 3.920              | 210.584             | 0,09                  | Tourism Holdings Ltd                                                              | 768.000            | 1.019.384           | 0,45                  |
| KyungDong City Gas Co Ltd                       | 3.772              | 358.688             | 0,16                  |                                                                                   |                    | 8.936.925           | 3,93                  |
| LF Corp                                         | 55.295             | 1.579.928           | 0,70                  | <b>Singapur</b>                                                                   |                    |                     |                       |
| LIG Insurance Co Ltd                            | 73.260             | 1.502.244           | 0,66                  | China Merchants Holdings Pacific Ltd                                              | 919.800            | 704.083             | 0,31                  |
| LS Corp                                         | 54.560             | 2.552.313           | 1,12                  | Chip Eng Seng Corp Ltd                                                            | 2.532.000          | 1.781.279           | 0,78                  |
| Meritz Financial Group Inc                      | 234.833            | 2.899.826           | 1,28                  | CWT Ltd                                                                           | 2.061.000          | 2.321.386           | 1,02                  |
| Meritz Securities Co Ltd                        | 645.490            | 3.258.141           | 1,43                  | Ezion Holdings Ltd                                                                | 3.045.000          | 2.386.364           | 1,05                  |
| Neowiz Holdings Corp                            | 58.470             | 938.092             | 0,41                  | Fortune Real Estate Investment Trust (REIT)                                       | 4.766.600          | 5.010.646           | 2,20                  |
| Samchully Co Ltd                                | 17.655             | 1.869.812           | 0,82                  | Hiap Hoe Ltd                                                                      | 705.100            | 408.657             | 0,18                  |
| Samyang Corp                                    | 2.390              | 185.478             | 0,08                  | Ho Bee Land Ltd                                                                   | 1.547.000          | 2.424.765           | 1,07                  |
| Samyang Genex Co Ltd                            | 1.769              | 200.108             | 0,09                  | Hong Leong Asia Ltd                                                               | 490.000            | 467.959             | 0,21                  |
| SeAH Steel Corp                                 | 26.475             | 1.913.827           | 0,84                  | Koh Brothers Group Ltd                                                            | 2.664.000          | 602.056             | 0,27                  |
| Sekonix Co Ltd                                  | 48.430             | 879.593             | 0,39                  | Lian Beng Group Ltd                                                               | 3.762.000          | 1.549.559           | 0,68                  |
| Sewon Precision Industry Co Ltd                 | 48.913             | 1.282.949           | 0,56                  | Metro Holdings Ltd                                                                | 2.300.300          | 1.626.661           | 0,72                  |
| Shindaeyang Paper Co Ltd                        | 13.416             | 483.094             | 0,21                  | MTQ Corp Ltd                                                                      | 1.096.800          | 639.673             | 0,28                  |
| SK Gas Ltd                                      | 20.882             | 1.693.974           | 0,75                  | Penguin International Ltd                                                         | 4.087.000          | 592.923             | 0,26                  |
| Ssangyong Cement Industrial Co Ltd              | 120.850            | 1.770.077           | 0,78                  | Sinarmas Land Ltd                                                                 | 18.000             | 9.973               | 0,00                  |
| Sungwoo Hitech Co Ltd                           | 218.834            | 2.219.012           | 0,98                  | Sunningdale Tech Ltd                                                              | 5.350.000          | 780.054             | 0,34                  |
| Taekwang Industrial Co Ltd                      | 2.017              | 2.183.440           | 0,96                  | Tai Sin Electric Ltd                                                              | 365.000            | 93.133              | 0,04                  |
| Tongyang Cement & Energy Corp                   | 42.390             | 221.225             | 0,10                  | Wing Tai Holdings Ltd                                                             | 2.292.000          | 3.199.810           | 1,41                  |
| Tongyang Life Insurance                         | 216.800            | 2.266.781           | 1,00                  |                                                                                   |                    | 24.598.981          | 10,82                 |
| TS Corp                                         | 27.280             | 599.966             | 0,26                  | <b>Valor total de las inversiones, excepto instrumentos financieros derivados</b> |                    |                     |                       |
| Yoosung Enterprise Co Ltd                       | 135.733            | 685.119             | 0,30                  |                                                                                   |                    | <b>220.539.967</b>  | <b>97,00</b>          |
| Youngone Holdings Co Ltd                        | 22.450             | 1.871.761           | 0,82                  |                                                                                   |                    |                     |                       |
|                                                 |                    | 65.875.680          | 28,98                 |                                                                                   |                    |                     |                       |

## Instrumentos financieros derivados

### Contratos de divisas a plazo abiertos\*

| Divisa vendida                                                             | Divisa comprada | Fecha de liquidación | Plusvalía/ (minusvalía) latente USD | % del patrimonio neto |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------------|-------------------------------------|-----------------------|
| EUR86                                                                      | USD98           | 24 de abril de 2015  | 5                                   | 0,00                  |
| USD2.251                                                                   | EUR1.986        | 24 de abril de 2015  | (117)                               | (0,00)                |
| USD114                                                                     | EUR103          | 24 de abril de 2015  | (3)                                 | (0,00)                |
| Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo abiertos              |                 |                      | 5                                   | 0,00                  |
| Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo abiertos             |                 |                      | (120)                               | (0,00)                |
| <b>Minusvalía latente neta sobre contratos de divisas a plazo abiertos</b> |                 |                      | <b>(115)</b>                        | <b>(0,00)</b>         |

# AXA ROSENBERG PACIFIC EX-JAPAN SMALL CAP ALPHA FUND

## Cartera de inversiones (continuación) A 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                                              | Valor<br>razonable<br>USD | % del<br>patri-<br>monio<br>neto |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|----------------------------------|
| <b>Total activos financieros al<br/>valor razonable con cambios<br/>en resultados</b>                                                        | <b>220.539.852</b>        | <b>97,00</b>                     |
| <b>Efectivo en bancos</b>                                                                                                                    | <b>3.146.444</b>          | <b>1,38</b>                      |
| <b>Otros activos netos</b>                                                                                                                   | <b>3.078.789</b>          | <b>1,35</b>                      |
| <b>Ajuste del precio comprador<br/>de mercado al último precio<br/>de mercado negociado</b>                                                  | <b>603.053</b>            | <b>0,27</b>                      |
| <b>Patrimonio neto atribuible a<br/>los titulares de<br/>participaciones<br/>reembolsables al último<br/>precio de mercado<br/>negociado</b> | <b>227.368.138</b>        | <b>100,00</b>                    |

\* Los contratos de divisas a plazo abiertos se celebran en nombre de los inversores de las Clases A, B y D EUR Cubiertas. La contraparte de los contratos de divisas a plazo abiertos es State Street Bank and Trust Company.

### Abreviaturas utilizadas:

REIT: Real Estate Investment Trust Sociedad de inversión en bienes inmobiliarios

| <b>Análisis de los activos<br/>totales</b>                                                                      | <b>% de los<br/>activos<br/>totales</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Valores mobiliarios<br>admitidos a cotización<br>oficial en una bolsa o<br>negociados en un mercado<br>regulado | 95,18                                   |
| Activo circulante                                                                                               | 4,82                                    |
| <b>Activos totales</b>                                                                                          | <b>100,00</b>                           |

# AXA ROSENBERG ALL-COUNTRY ASIA PACIFIC EX-JAPAN EQUITY ALPHA FUND

## Cartera de inversiones A 31 de marzo de 2015

|                                           | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|-------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Valores de renta variable</b>          |                    |                     |                       |
| <b>Australia</b>                          |                    |                     |                       |
| AGL Energy Ltd                            | 29.000             | 336.749             | 0,88                  |
| AMP Ltd                                   | 130.700            | 642.024             | 1,68                  |
| Asciano Ltd                               | 37.500             | 181.629             | 0,48                  |
| Aurizon Holdings Ltd                      | 94.200             | 349.026             | 0,92                  |
| Australia & New Zealand Banking Group Ltd | 58.200             | 1.628.195           | 4,27                  |
| Billabong International Ltd               | 17.700             | 7.843               | 0,02                  |
| Coca-Cola Amatil Ltd                      | 27.100             | 222.972             | 0,59                  |
| Commonwealth Bank of Australia            | 1.900              | 135.556             | 0,36                  |
| Dexus Property Group (REIT)               | 33.100             | 191.673             | 0,50                  |
| Downer EDI Ltd                            | 4.800              | 16.355              | 0,04                  |
| Echo Entertainment Group Ltd              | 26.300             | 90.815              | 0,24                  |
| Flight Centre Ltd                         | 2.000              | 60.551              | 0,16                  |
| GPT Group (REIT)                          | 76.400             | 266.732             | 0,70                  |
| Insurance Australia Group Ltd             | 33.900             | 157.459             | 0,41                  |
| Investa Office Fund (REIT)                | 19.200             | 57.205              | 0,15                  |
| Macquarie Group Ltd                       | 15.800             | 925.318             | 2,43                  |
| Metcash Ltd                               | 55.600             | 65.837              | 0,17                  |
| Nufarm Ltd                                | 11.900             | 60.364              | 0,16                  |
| Orica Ltd                                 | 13.200             | 201.683             | 0,53                  |
| Primary Health Care Ltd                   | 16.700             | 69.786              | 0,18                  |
| Qantas Airways Ltd                        | 18.200             | 43.102              | 0,11                  |
| Suncorp Group Ltd                         | 9.500              | 97.904              | 0,26                  |
| Telstra Corp Ltd                          | 200.200            | 963.540             | 2,53                  |
| Transfield Services Ltd                   | 17.800             | 18.562              | 0,05                  |
| Woodside Petroleum Ltd                    | 3.500              | 92.220              | 0,24                  |
| Woolworths Ltd                            | 16.000             | 360.340             | 0,95                  |
|                                           |                    | <u>7.243.440</u>    | <u>19,01</u>          |

|                                           |           |           |      |
|-------------------------------------------|-----------|-----------|------|
| <b>China</b>                              |           |           |      |
| Agricultural Bank of China Ltd            | 2.155.000 | 1.064.568 | 2,79 |
| AVIC International Holdings Ltd           | 16.000    | 11.990    | 0,03 |
| Bank of China Ltd                         | 1.347.000 | 776.609   | 2,04 |
| Bank of Chongqing Co Ltd                  | 85.000    | 69.837    | 0,18 |
| Baoye Group Co Ltd                        | 24.000    | 14.178    | 0,04 |
| China Construction Bank Corp              | 1.901.000 | 1.576.596 | 4,14 |
| China Life Insurance Co Ltd               | 79.000    | 345.425   | 0,91 |
| China National Building Material Co Ltd   | 236.000   | 234.690   | 0,62 |
| China Petroleum & Chemical Corp Ltd       | 120.000   | 95.498    | 0,25 |
| China Railway Group Ltd                   | 738.000   | 752.940   | 1,98 |
| China Zhongwang Holdings Ltd              | 54.800    | 24.456    | 0,06 |
| Chongqing Rural Commercial Bank Co Ltd    | 340.000   | 219.707   | 0,58 |
| Evergrande Real Estate Group Ltd          | 525.000   | 263.412   | 0,69 |
| Guangzhou R&F Properties Co Ltd           | 100.800   | 103.361   | 0,27 |
| Huadian Power International Co Ltd        | 224.000   | 186.352   | 0,49 |
| Huaneng Power International Inc           | 142.000   | 167.769   | 0,44 |
| Industrial & Commercial Bank of China Ltd | 2.000.000 | 1.472.969 | 3,87 |
| PetroChina Co Ltd                         | 112.000   | 123.802   | 0,32 |
| Ping An Insurance Group Co of China Ltd   | 25.000    | 301.010   | 0,79 |

|                                               | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|-----------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Shenzhen China Bicycle Co Holdings Ltd</b> |                    |                     |                       |
|                                               | 62.400             | 34.850              | 0,09                  |
| <b>Tencent Holdings Ltd</b>                   |                    |                     |                       |
|                                               | 26.700             | 507.273             | 1,33                  |
|                                               |                    | <u>8.347.292</u>    | <u>21,91</u>          |
| <b>Hong Kong</b>                              |                    |                     |                       |
| Champion (REIT)                               | 205.000            | 97.568              | 0,26                  |
| Chaoda Modern Agriculture Holdings Ltd        | 216.000            | 12.119              | 0,03                  |
| China Metal Recycling Holdings Ltd            | 117.000            | 151                 | 0,00                  |
| CNOOC Ltd                                     | 100.000            | 141.106             | 0,37                  |
| Emperor International Holdings Ltd            | 124.000            | 27.669              | 0,07                  |
| Guoco Group Ltd                               | 3.000              | 34.845              | 0,09                  |
| Huabao International Holdings Ltd             | 109.000            | 80.839              | 0,21                  |
| Jardine Strategic Holdings Ltd                | 14.500             | 507.500             | 1,33                  |
| Kerry Properties Ltd                          | 54.500             | 188.391             | 0,50                  |
| Kingboard Chemical Holdings Ltd               | 36.000             | 56.927              | 0,15                  |
| Link (REIT)                                   | 123.500            | 759.027             | 1,99                  |
| Liu Chong Hing Investment Ltd                 | 4.000              | 4.994               | 0,01                  |
| Noble Group Ltd                               | 220.000            | 147.554             | 0,39                  |
| PCCW Ltd                                      | 115.000            | 69.863              | 0,18                  |
| Power Assets Holdings Ltd                     | 84.500             | 860.471             | 2,26                  |
| Shimao Property Holdings Ltd                  | 77.000             | 161.686             | 0,43                  |
| SJM Holdings Ltd                              | 38.000             | 49.601              | 0,13                  |
| Skyworth Digital Holdings Ltd                 | 92.000             | 72.147              | 0,19                  |
| Weiqiao Textile Co                            | 60.500             | 35.427              | 0,09                  |
| Wheelock & Co Ltd                             | 84.000             | 426.877             | 1,12                  |
|                                               |                    | <u>3.734.762</u>    | <u>9,80</u>           |

|                                |         |                  |             |
|--------------------------------|---------|------------------|-------------|
| <b>India</b>                   |         |                  |             |
| Amtek Auto Ltd                 | 20.180  | 46.821           | 0,12        |
| Apollo Tyres Ltd               | 12.940  | 34.738           | 0,09        |
| Bajaj Finserv Ltd              | 811     | 18.311           | 0,05        |
| Bank of Baroda                 | 21.285  | 55.422           | 0,15        |
| Bank of India                  | 19.549  | 60.867           | 0,16        |
| Cairn India Ltd                | 72.410  | 247.841          | 0,65        |
| Canara Bank                    | 13.870  | 81.184           | 0,21        |
| Hindalco Industries Ltd        | 67.680  | 139.078          | 0,36        |
| Hindustan Petroleum Corp Ltd   | 10.750  | 111.655          | 0,29        |
| Hindustan Zinc Ltd             | 107.360 | 277.058          | 0,73        |
| Indiabulls Housing Finance Ltd | 8.360   | 74.241           | 0,19        |
| Indian Oil Corp Ltd            | 46.503  | 273.454          | 0,72        |
| National Aluminium Co Ltd      | 20.391  | 15.184           | 0,04        |
| Neyveli Lignite Corp Ltd       | 52.878  | 59.189           | 0,16        |
| NMDC Ltd                       | 4.160   | 8.429            | 0,02        |
| Oil & Natural Gas Corp Ltd     | 36.620  | 178.942          | 0,47        |
| Power Finance Corp Ltd         | 50.708  | 219.706          | 0,58        |
| Reliance Infrastructure Ltd    | 10.770  | 74.457           | 0,19        |
| Rural Electrification Corp Ltd | 36.499  | 193.952          | 0,51        |
| Sesa Sterlite Ltd              | 86.160  | 261.311          | 0,69        |
| Sintex Industries Ltd          | 29.480  | 56.881           | 0,15        |
| State Bank of Bikaner & Jaipur | 950     | 8.926            | 0,02        |
| Tata Motors Ltd                | 103.780 | 913.156          | 2,40        |
| Tata Steel Ltd                 | 12.610  | 63.683           | 0,17        |
| UPL Ltd                        | 5.804   | 40.946           | 0,11        |
| Vardhman Textiles Ltd          | 677     | 5.832            | 0,01        |
|                                |         | <u>3.521.264</u> | <u>9,24</u> |

# AXA ROSENBERG ALL-COUNTRY ASIA PACIFIC EX-JAPAN EQUITY ALPHA FUND

## Cartera de inversiones (continuación) A 31 de marzo de 2015

|                                                 | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|-------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Valores de renta variable (continuación)</b> |                    |                     |                       |
| <b>Indonesia</b>                                |                    |                     |                       |
| Bank Rakyat Indonesia                           |                    |                     |                       |
| Persero Tbk PT                                  | 959.000            | 971.836             | 2,55                  |
| <b>Corea</b>                                    |                    |                     |                       |
| Dongbu Insurance Co Ltd                         | 2.080              | 92.709              | 0,24                  |
| Hyundai Mobis Co Ltd                            | 3.540              | 784.930             | 2,06                  |
| Hyundai Motor Co                                | 3.180              | 481.536             | 1,27                  |
| Kia Motors Corp                                 | 19.400             | 789.499             | 2,07                  |
| Korea Electric Power Corp                       | 18.510             | 766.627             | 2,01                  |
| Korea Gas Corp                                  | 3.240              | 118.275             | 0,31                  |
| LG Uplus Corp                                   | 13.370             | 132.561             | 0,35                  |
| Samsung Electronics Co Ltd                      | 1.320              | 1.713.281           | 4,50                  |
| SK Holdings Co Ltd                              | 1.320              | 202.262             | 0,53                  |
| SK Telecom Co Ltd                               | 2.480              | 609.131             | 1,60                  |
| Sungwoo Hitech Co Ltd                           | 1.450              | 14.703              | 0,04                  |
|                                                 |                    | 5.705.514           | 14,98                 |
| <b>Malasia</b>                                  |                    |                     |                       |
| AMMB Holdings BHD                               | 99.000             | 169.477             | 0,44                  |
| Hong Leong Bank BHD                             | 68.000             | 259.992             | 0,68                  |
| Malayan Banking BHD                             | 83.000             | 208.873             | 0,55                  |
| Malaysia Building Society BHD                   | 83.000             | 49.081              | 0,13                  |
| Sunway BHD                                      | 51.000             | 50.263              | 0,13                  |
| Tenaga Nasional BHD                             | 143.000            | 553.698             | 1,45                  |
| Tropicana Corp BHD                              | 26.900             | 7.409               | 0,02                  |
| YTL Power International BHD                     | 259.350            | 105.042             | 0,28                  |
|                                                 |                    | 1.403.835           | 3,68                  |
| <b>Nueva Zelanda</b>                            |                    |                     |                       |
| Air New Zealand Ltd                             | 39.600             | 80.625              | 0,21                  |
| Chorus Ltd                                      | 20.800             | 44.454              | 0,12                  |
| Infratil Ltd                                    | 29.300             | 69.761              | 0,18                  |
|                                                 |                    | 194.840             | 0,51                  |
| <b>Filipinas</b>                                |                    |                     |                       |
| Filinvest Development Corp                      | 181.000            | 18.222              | 0,05                  |
| First Gen Corp                                  | 84.000             | 57.315              | 0,15                  |
| Globe Telecom Inc                               | 3.000              | 135.168             | 0,36                  |
| Lopez Holdings Corp                             | 231.000            | 44.081              | 0,12                  |
| Nickel Asia Corp                                | 120.950            | 64.940              | 0,17                  |
| San Miguel Corp                                 | 82.000             | 123.550             | 0,32                  |
| Top Frontier Investment Holdings Inc            | 2.100              | 4.839               | 0,01                  |
|                                                 |                    | 448.115             | 1,18                  |
| <b>Singapur</b>                                 |                    |                     |                       |
| CWT Ltd                                         | 48.000             | 54.064              | 0,14                  |
| Fortune Real Estate Investment Trust (REIT)     | 68.000             | 71.481              | 0,19                  |
| Jardine Cycle & Carriage Ltd                    | 13.000             | 389.138             | 1,02                  |
|                                                 |                    | 514.683             | 1,35                  |
| <b>Taiwán</b>                                   |                    |                     |                       |
| Asustek Computer Inc                            | 29.000             | 291.946             | 0,77                  |
| AU Optronics Corp                               | 356.000            | 178.626             | 0,47                  |
| Cheng Loong Corp                                | 59.000             | 23.287              | 0,06                  |
| Chimei Materials Technology Corp                | 32.000             | 34.874              | 0,09                  |

|                                                                                   | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| China Synthetic Rubber Corp                                                       | 33.000             | 34.171              | 0,09                  |
| Compal Electronics Inc                                                            | 165.000            | 137.368             | 0,36                  |
| CTBC Financial Holding Co Ltd                                                     | 161.000            | 106.767             | 0,28                  |
| Elitegroup Computer Systems Co Ltd                                                | 26.460             | 27.568              | 0,07                  |
| Formosan Rubber Group Inc                                                         | 31.000             | 31.456              | 0,08                  |
| Highwealth Construction Corp                                                      | 30.000             | 70.853              | 0,19                  |
| Hon Hai Precision Industry Co Ltd                                                 | 433.480            | 1.268.992           | 3,33                  |
| Innolux Corp                                                                      | 342.000            | 170.508             | 0,45                  |
| Inotera Memories Inc                                                              | 247.000            | 327.597             | 0,86                  |
| Inventec Corp                                                                     | 118.000            | 85.417              | 0,22                  |
| Micro-Star International Co Ltd                                                   | 42.000             | 49.799              | 0,13                  |
| Pegatron Corp                                                                     | 81.000             | 219.003             | 0,57                  |
| Pou Chen Corp                                                                     | 117.000            | 163.778             | 0,43                  |
| Ruentex Industries Ltd                                                            | 31.000             | 67.865              | 0,18                  |
| Taichung Commercial Bank Co Ltd                                                   | 143.000            | 48.444              | 0,13                  |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd                                         | 169.000            | 783.157             | 2,06                  |
| United Microelectronics Corp                                                      | 471.000            | 232.565             | 0,61                  |
| Wistron Corp                                                                      | 93.000             | 79.060              | 0,21                  |
| WPG Holdings Ltd                                                                  | 71.000             | 91.331              | 0,24                  |
|                                                                                   |                    | 4.524.432           | 11,88                 |
| <b>Tailandia</b>                                                                  |                    |                     |                       |
| Krung Thai Bank PCL                                                               | 467.000            | 325.780             | 0,86                  |
| Pruksa Real Estate PCL                                                            | 60.000             | 53.012              | 0,14                  |
| PTT Global Chemical PCL                                                           | 172.000            | 274.862             | 0,72                  |
| PTT PCL                                                                           | 8.000              | 79.410              | 0,21                  |
| Thai Central Chemical PCL                                                         | 23.400             | 19.955              | 0,05                  |
|                                                                                   |                    | 753.019             | 1,98                  |
| <b>Valor total de las inversiones, excepto instrumentos financieros derivados</b> |                    |                     |                       |
|                                                                                   |                    | 37.363.032          | 98,07                 |

# AXA ROSENBERG ALL-COUNTRY ASIA PACIFIC EX-JAPAN EQUITY ALPHA FUND

Cartera de inversiones (continuación)  
A 31 de marzo de 2015

## Instrumentos financieros derivados

### Contratos de divisas a plazo abiertos\*

| Divisa vendida                                                             | Divisa comprada | Fecha de liquidación | Plusvalía/ (minusvalía) latente USD | % del patrimonio neto |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------------|-------------------------------------|-----------------------|
| EUR92                                                                      | USD104          | 24 de abril de 2015  | 5                                   | 0,00                  |
| USD 2.391                                                                  | EUR2.110        | 24 de abril de 2015  | (125)                               | (0,00)                |
| Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo abiertos              |                 |                      | 5                                   | 0,00                  |
| Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo abiertos             |                 |                      | (125)                               | (0,00)                |
| <b>Minusvalía latente neta sobre contratos de divisas a plazo abiertos</b> |                 |                      | <b>(120)</b>                        | <b>(0,00)</b>         |

|                                                                                                                          | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Total activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</b>                                            | <b>37.362.912</b>   | <b>98,07</b>          |
| <b>Efectivo en bancos</b>                                                                                                | <b>1.275.156</b>    | <b>3,35</b>           |
| <b>Otros pasivos netos</b>                                                                                               | <b>(600.999)</b>    | <b>(1,58)</b>         |
| <b>Ajuste del precio comprador de mercado al último precio de mercado negociado</b>                                      | <b>60.540</b>       | <b>0,16</b>           |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables al último precio de mercado negociado</b> | <b>38.097.609</b>   | <b>100,00</b>         |

\* Los contratos de divisas a plazo abiertos se formalizan en nombre de los inversores de la Clase A EUR Cubierta. La contraparte de los contratos de divisas a plazo abiertos es State Street Bank and Trust Company.

### Abreviaturas utilizadas:

REIT: Real Estate Investment Trust - Sociedad de inversión en bienes inmobiliarios

| <b>Análisis de los activos totales</b>                                                              | <b>% de los activos totales</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|
| Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa o negociados en un mercado regulado | 93,62                           |
| Activo circulante                                                                                   | 6,38                            |
| <b>Activos totales</b>                                                                              | <b>100,00</b>                   |

# AXA ROSENBERG US SMALL CAP ALPHA FUND

Cartera de inversiones  
A 31 de marzo de 2015

|                                            | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|--------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Valores de renta variable</b>           |                    |                     |                       |
| <b>Industria aeronáutica y de defensa</b>  |                    |                     |                       |
| Kratos Defense & Security Solutions Inc    | 13.800             | 76.176              | 0,12                  |
| <b>Agricultura</b>                         |                    |                     |                       |
| MGP Ingredients Inc                        | 5.200              | 69.732              | 0,11                  |
| <b>Líneas aéreas</b>                       |                    |                     |                       |
| Hawaiian Holdings Inc                      | 15.200             | 334.704             | 0,52                  |
| JetBlue Airways Corp                       | 19.350             | 372.294             | 0,58                  |
| Republic Airways Holdings Inc              | 16.800             | 230.832             | 0,36                  |
| SkyWest Inc                                | 16.200             | 236.682             | 0,37                  |
|                                            |                    | 1.174.512           | 1,83                  |
| <b>Componentes de automóviles</b>          |                    |                     |                       |
| American Axle & Manufacturing Holdings Inc | 4.500              | 116.235             | 0,18                  |
| Cooper-Standard Holding Inc                | 4.300              | 254.345             | 0,40                  |
| Tenneco Inc                                | 5.100              | 292.842             | 0,45                  |
|                                            |                    | 663.422             | 1,03                  |
| <b>Entidades bancarias</b>                 |                    |                     |                       |
| 1st Source Corp                            | 5.000              | 160.350             | 0,25                  |
| Access National Corp                       | 3.100              | 58.001              | 0,09                  |
| ACNB Corp                                  | 400                | 8.100               | 0,01                  |
| Astoria Financial Corp                     | 28.300             | 365.919             | 0,57                  |
| Banc of California Inc                     | 9.600              | 118.176             | 0,18                  |
| BancFirst Corp                             | 90                 | 5.477               | 0,01                  |
| Bar Harbor Bankshares                      | 1.300              | 42.328              | 0,07                  |
| Berkshire Hills Bancorp Inc                | 8.000              | 221.440             | 0,34                  |
| C&F Financial Corp                         | 1.000              | 34.760              | 0,05                  |
| Century Bancorp Inc                        | 1.100              | 43.417              | 0,07                  |
| CNB Financial Corp                         | 1.500              | 25.455              | 0,04                  |
| Codorus Valley Bancorp Inc                 | 102                | 2.027               | 0,00                  |
| Dime Community Bancshares Inc              | 10.000             | 161.000             | 0,25                  |
| ESSA Bancorp Inc                           | 3.500              | 44.765              | 0,07                  |
| First Financial Corp                       | 3.200              | 114.336             | 0,18                  |
| Great Southern Bancorp Inc                 | 800                | 31.296              | 0,05                  |
| HF Financial Corp                          | 1.100              | 15.950              | 0,02                  |
| Hingham Institution for Savings            | 700                | 68.257              | 0,11                  |
| HomeStreet Inc                             | 2.100              | 38.430              | 0,06                  |
| Horizon Bancorp                            | 2.900              | 67.454              | 0,11                  |
| International Bancshares Corp              | 16.700             | 434.701             | 0,68                  |
| MainSource Financial Group Inc             | 2.700              | 53.001              | 0,08                  |
| MBT Financial Corp                         | 2.496              | 14.003              | 0,02                  |
| Mercantile Bank Corp                       | 5.200              | 101.608             | 0,16                  |
| MidSouth Bancorp Inc                       | 2.800              | 41.272              | 0,06                  |
| MidWestOne Financial Group Inc             | 900                | 25.695              | 0,04                  |
| Monarch Financial Holdings Inc             | 3.200              | 40.000              | 0,06                  |
| NASB Financial Inc                         | 500                | 12.825              | 0,02                  |
| New Hampshire Thrift Bancshares Inc        | 2.500              | 38.875              | 0,06                  |
| Northrim Bancorp Inc                       | 2.200              | 53.746              | 0,08                  |
| OFG Bancorp                                | 15.000             | 244.800             | 0,38                  |
| Premier Financial Bancorp Inc              | 2.400              | 36.144              | 0,06                  |
| Provident Financial Holdings Inc           | 600                | 9.594               | 0,02                  |
| QCR Holdings Inc                           | 2.400              | 42.840              | 0,07                  |
| Republic Bancorp Inc                       | 1.300              | 31.993              | 0,05                  |
| Southern Missouri Bancorp Inc              | 1.500              | 27.675              | 0,04                  |

|                                            | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|--------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| TCF Financial Corp                         | 13.500             | 212.085             | 0,33                  |
| Towne Bank/Portsmouth VA                   | 8.000              | 128.640             | 0,20                  |
| Umpqua Holdings Corp                       | 3.500              | 60.095              | 0,09                  |
| United Financial Bancorp Inc               | 18.200             | 226.044             | 0,35                  |
| Washington Federal Inc                     | 28.730             | 626.314             | 0,97                  |
| Westfield Financial Inc                    | 1.330              | 10.241              | 0,02                  |
| Wintrust Financial Corp                    | 3.000              | 142.980             | 0,22                  |
|                                            |                    | 4.242.109           | 6,59                  |
| <b>Bebidas</b>                             |                    |                     |                       |
| Coca-Cola Bottling Co Consolidated         | 1.600              | 180.864             | 0,28                  |
| <b>Biotecnología</b>                       |                    |                     |                       |
| Acorda Therapeutics Inc                    | 12.500             | 416.000             | 0,65                  |
| AMAG Pharmaceuticals Inc                   | 7.300              | 398.945             | 0,62                  |
| Emergent Biosolutions Inc                  | 9.500              | 273.030             | 0,42                  |
| Harvard Bioscience Inc                     | 9.300              | 53.196              | 0,08                  |
| Myriad Genetics Inc                        | 17.100             | 605.169             | 0,94                  |
| PDL BioPharma Inc                          | 48.100             | 338.143             | 0,53                  |
|                                            |                    | 2.084.483           | 3,24                  |
| <b>Productos para la construcción</b>      |                    |                     |                       |
| Patrick Industries Inc                     | 190                | 11.824              | 0,02                  |
| Taylor Morrison Home Corp                  | 1.500              | 31.245              | 0,05                  |
| Universal Forest Products Inc              | 6.800              | 376.924             | 0,59                  |
|                                            |                    | 419.993             | 0,66                  |
| <b>Productos químicos</b>                  |                    |                     |                       |
| Codexis Inc                                | 10.700             | 48.685              | 0,08                  |
| Innospec Inc                               | 6.800              | 315.316             | 0,49                  |
| KMG Chemicals Inc                          | 3.100              | 82.925              | 0,13                  |
| Scotts Miracle-Gro Co                      | 10.300             | 691.439             | 1,07                  |
| Zep Inc                                    | 7.800              | 132.678             | 0,21                  |
|                                            |                    | 1.271.043           | 1,98                  |
| <b>Suministros y servicios comerciales</b> |                    |                     |                       |
| Aaron's Inc                                | 17.200             | 486.760             | 0,76                  |
| Brink's Co                                 | 15.000             | 414.450             | 0,64                  |
| Career Education Corp                      | 18.930             | 95.218              | 0,15                  |
| CBIZ Inc                                   | 11.200             | 104.496             | 0,16                  |
| Civeo Corp                                 | 29.000             | 73.370              | 0,11                  |
| Convergys Corp                             | 28.400             | 649.224             | 1,01                  |
| Deluxe Corp                                | 13.500             | 934.605             | 1,45                  |
| FTI Consulting Inc                         | 12.900             | 482.976             | 0,75                  |
| Green Dot Corp                             | 10.500             | 167.055             | 0,26                  |
| Hill International Inc                     | 4.200              | 15.036              | 0,02                  |
| ICF International Inc                      | 6.700              | 273.561             | 0,43                  |
| ITT Educational Services Inc               | 6.800              | 46.036              | 0,07                  |
| Koppers Holdings Inc                       | 6.480              | 127.461             | 0,20                  |
| Medifast Inc                               | 4.500              | 134.550             | 0,21                  |
| MoneyGram International Inc                | 6.300              | 54.369              | 0,09                  |
| PAREXEL International Corp                 | 14.200             | 979.232             | 1,52                  |
| Resource America Inc                       | 4.900              | 44.443              | 0,07                  |
| Strayer Education Inc                      | 3.200              | 170.784             | 0,27                  |
| Team Inc                                   | 6.500              | 253.370             | 0,39                  |
| Viad Corp                                  | 6.900              | 191.889             | 0,30                  |
|                                            |                    | 5.698.885           | 8,86                  |

# AXA ROSENBERG US SMALL CAP ALPHA FUND

## Cartera de inversiones (continuación) A 31 de marzo de 2015

|                                                 | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|-------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Valores de renta variable (continuación)</b> |                    |                     |                       |
| <b>Ordenadores y periféricos</b>                |                    |                     |                       |
| CACI International Inc                          | 7.200              | 646.776             | 1,01                  |
| Datalink Corp                                   | 5.900              | 71.036              | 0,11                  |
| Hutchinson Technology Inc                       | 6.900              | 18.216              | 0,03                  |
| Lexmark International Inc                       | 15.100             | 639.334             | 0,99                  |
| Mentor Graphics Corp                            | 25.700             | 617.571             | 0,96                  |
| Planar Systems Inc                              | 5.900              | 37.052              | 0,06                  |
| Super Micro Computer Inc                        | 5.680              | 188.519             | 0,29                  |
| Sykes Enterprises Inc                           | 13.000             | 322.660             | 0,50                  |
|                                                 |                    | 2.541.164           | 3,95                  |
| <b>Materiales de construcción</b>               |                    |                     |                       |
| Boise Cascade Co                                | 12.200             | 456.768             | 0,71                  |
| <b>Contenedores y embalaje</b>                  |                    |                     |                       |
| Graphic Packaging Holding Co                    | 64.600             | 938.638             | 1,46                  |
| <b>Comercio y distribución</b>                  |                    |                     |                       |
| Owens & Minor Inc                               | 17.000             | 575.110             | 0,89                  |
| <b>Entidades financieras diversas</b>           |                    |                     |                       |
| Consumer Portfolio Services Inc                 | 6.800              | 47.464              | 0,07                  |
| Encore Capital Group Inc                        | 5.300              | 220.374             | 0,34                  |
| Federal Agricultural Mortgage Corp              | 3.700              | 103.970             | 0,16                  |
| Gain Capital Holdings Inc                       | 400                | 3.908               | 0,01                  |
| Higher One Holdings Inc                         | 2.800              | 6.776               | 0,01                  |
| Manning & Napier Inc                            | 4.800              | 62.448              | 0,10                  |
| Nelnet Inc                                      | 6.600              | 312.312             | 0,49                  |
| PRA Group Inc                                   | 4.200              | 228.144             | 0,35                  |
|                                                 |                    | 985.396             | 1,53                  |
| <b>Servicios de telecomunicaciones diversos</b> |                    |                     |                       |
| NeuStar Inc                                     | 18.100             | 445.260             | 0,69                  |
| <b>Equipos eléctricos</b>                       |                    |                     |                       |
| SL Industries Inc                               | 1.300              | 55.588              | 0,09                  |
| <b>Equipos e instrumentos electrónicos</b>      |                    |                     |                       |
| Bel Fuse Inc                                    | 6.193              | 117.543             | 0,18                  |
| OSI Systems Inc                                 | 5.315              | 394.639             | 0,62                  |
| Sanmina Corp                                    | 24.500             | 592.655             | 0,92                  |
| Vishay Intertechnology Inc                      | 32.600             | 450.532             | 0,70                  |
|                                                 |                    | 1.555.369           | 2,42                  |
| <b>Equipos y servicios de energía</b>           |                    |                     |                       |
| Green Plains Inc                                | 11.500             | 328.095             | 0,51                  |
| Pacific Ethanol Inc                             | 8.500              | 91.630              | 0,14                  |
| REX American Resources Corp                     | 2.100              | 127.659             | 0,20                  |
|                                                 |                    | 547.384             | 0,85                  |
| <b>Entretenimiento</b>                          |                    |                     |                       |
| Penn National Gaming Inc                        | 23.400             | 366.210             | 0,57                  |
| RCI Hospitality Holdings Inc                    | 2.900              | 30.189              | 0,05                  |
| Reading International Inc                       | 6.000              | 80.760              | 0,12                  |
| Speedway Motorsports Inc                        | 3.600              | 81.792              | 0,13                  |
|                                                 |                    | 558.951             | 0,87                  |
| <b>Venta de alimentos y medicamentos</b>        |                    |                     |                       |
| Blackhawk Network Holdings Inc                  | 15.500             | 554.280             | 0,86                  |
| Ingles Markets Inc                              | 4.100              | 202.868             | 0,32                  |

|                                             | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|---------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| Pilgrim's Pride Corp                        | 15.800             | 356.922             | 0,55                  |
| Supervalu Inc                               | 53.000             | 616.390             | 0,96                  |
|                                             |                    | 1.730.460           | 2,69                  |
| <b>Alimentos</b>                            |                    |                     |                       |
| Dean Foods Co                               | 28.000             | 462.560             | 0,72                  |
| John B Sanfilippo & Son Inc                 | 2.900              | 125.019             | 0,20                  |
| Sanderson Farms Inc                         | 6.400              | 509.696             | 0,79                  |
| SpartanNash Co                              | 12.400             | 391.344             | 0,61                  |
| Village Super Market Inc                    | 2.100              | 65.730              | 0,10                  |
|                                             |                    | 1.554.349           | 2,42                  |
| <b>Suministro de gas</b>                    |                    |                     |                       |
| Delta Natural Gas Co Inc                    | 239                | 4.634               | 0,01                  |
| New Jersey Resources Corp                   | 17.140             | 532.369             | 0,82                  |
|                                             |                    | 537.003             | 0,83                  |
| <b>Herramientas manuales y mecánicas</b>    |                    |                     |                       |
| Starrett LS Co                              | 1.860              | 35.024              | 0,05                  |
| <b>Equipos y servicios médicos</b>          |                    |                     |                       |
| AngioDynamics Inc                           | 8.000              | 142.240             | 0,22                  |
| Anika Therapeutics Inc                      | 4.600              | 189.244             | 0,29                  |
| Bio-Rad Laboratories Inc                    | 3.900              | 526.734             | 0,82                  |
| Exactech Inc                                | 3.200              | 82.016              | 0,13                  |
| Orthofix International NV                   | 6.500              | 232.895             | 0,36                  |
|                                             |                    | 1.173.129           | 1,82                  |
| <b>Proveedores de servicios médicos</b>     |                    |                     |                       |
| Alliance HealthCare Services Inc            | 1.700              | 37.672              | 0,06                  |
| Almost Family Inc                           | 910                | 40.631              | 0,06                  |
| Bio-Reference Laboratories Inc              | 7.600              | 267.748             | 0,42                  |
| Ensign Group Inc                            | 6.100              | 285.541             | 0,44                  |
| Five Star Quality Care Inc                  | 2.100              | 9.303               | 0,01                  |
| Genesis Healthcare Inc                      | 7.400              | 52.466              | 0,08                  |
| RadNet Inc                                  | 11.200             | 94.080              | 0,15                  |
| Select Medical Holdings Corp                | 26.400             | 390.984             | 0,61                  |
|                                             |                    | 1.178.425           | 1,83                  |
| <b>Hoteles, restaurantes y ocio</b>         |                    |                     |                       |
| Frisch's Restaurants Inc                    | 1.400              | 37.940              | 0,06                  |
| Life Time Fitness Inc                       | 11.800             | 837.210             | 1,30                  |
| Marcus Corp                                 | 6.300              | 133.938             | 0,21                  |
| Red Lion Hotels Corp                        | 5.800              | 38.512              | 0,06                  |
| Town Sports International Holdings Inc      | 6.500              | 44.265              | 0,07                  |
|                                             |                    | 1.091.865           | 1,70                  |
| <b>Bienes de consumo doméstico duradero</b> |                    |                     |                       |
| American Woodmark Corp                      | 1.570              | 85.926              | 0,13                  |
| Ethan Allen Interiors Inc                   | 7.200              | 199.008             | 0,31                  |
| Flexsteel Industries Inc                    | 1.700              | 52.955              | 0,08                  |
| Herman Miller Inc                           | 15.190             | 421.523             | 0,66                  |
| Steelcase Inc                               | 16.700             | 316.131             | 0,49                  |
|                                             |                    | 1.075.543           | 1,67                  |
| <b>Productos domésticos</b>                 |                    |                     |                       |
| Blyth Inc                                   | 3.370              | 25.578              | 0,04                  |
| Central Garden and Pet Co                   | 12.400             | 122.388             | 0,19                  |
|                                             |                    | 147.966             | 0,23                  |
| <b>Conglomerados industriales</b>           |                    |                     |                       |
| Park-Ohio Holdings Corp                     | 2.800              | 147.336             | 0,23                  |

# AXA ROSENBERG US SMALL CAP ALPHA FUND

Cartera de inversiones (continuación)  
A 31 de marzo de 2015

|                                                                      | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|----------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Valores de renta variable (continuación)</b>                      |                    |                     |                       |
| <b>Seguros</b>                                                       |                    |                     |                       |
| AmTrust Financial Services Inc                                       | 8.900              | 507.033             | 0,79                  |
| Aspen Insurance Holdings Ltd                                         | 7.340              | 346.815             | 0,54                  |
| Crawford & Co                                                        | 8.660              | 74.043              | 0,12                  |
| Enstar Group Ltd                                                     | 840                | 119.045             | 0,18                  |
| Greenlight Capital Re Ltd                                            | 3.500              | 111.300             | 0,17                  |
| HCI Group Inc                                                        | 3.890              | 178.434             | 0,28                  |
| MBIA Inc                                                             | 35.100             | 326.430             | 0,51                  |
| Third Point Reinsurance Ltd                                          | 19.300             | 273.095             | 0,42                  |
| Universal Insurance Holdings Inc                                     | 11.000             | 281.160             | 0,44                  |
|                                                                      |                    | 2.217.355           | 3,45                  |
| <b>Ventas por catálogo y por Internet</b>                            |                    |                     |                       |
| Global Sources Ltd                                                   | 5.800              | 33.872              | 0,05                  |
| <b>Software y servicios de Internet</b>                              |                    |                     |                       |
| magicJack VocalTec Ltd                                               | 6.300              | 42.966              | 0,07                  |
| RealNetworks Inc                                                     | 6.700              | 45.024              | 0,07                  |
| Rightside Group Ltd                                                  | 2.700              | 27.378              | 0,04                  |
| TeleCommunication Systems Inc                                        | 16.600             | 63.412              | 0,10                  |
| United Online Inc                                                    | 4.200              | 66.864              | 0,10                  |
|                                                                      |                    | 245.644             | 0,38                  |
| <b>Consultoría de tecnología de la información y otros servicios</b> |                    |                     |                       |
| Ciber Inc                                                            | 3.500              | 14.350              | 0,02                  |
| Unisys Corp                                                          | 15.800             | 366.560             | 0,57                  |
|                                                                      |                    | 380.910             | 0,59                  |
| <b>Maquinaria</b>                                                    |                    |                     |                       |
| Hurco Cos Inc                                                        | 2.100              | 69.069              | 0,11                  |
| <b>Medios de comunicación</b>                                        |                    |                     |                       |
| Demand Media Inc                                                     | 3.000              | 17.130              | 0,03                  |
| Scholastic Corp                                                      | 8.800              | 359.832             | 0,56                  |
|                                                                      |                    | 376.962             | 0,59                  |
| <b>Metales y minería</b>                                             |                    |                     |                       |
| Century Aluminum Co                                                  | 16.000             | 220.640             | 0,34                  |
| Chase Corp                                                           | 2.300              | 99.981              | 0,16                  |
|                                                                      |                    | 320.621             | 0,50                  |
| <b>Otros fabricantes</b>                                             |                    |                     |                       |
| Blount International Inc                                             | 13.900             | 178.754             | 0,28                  |
| <b>Petróleo y gas</b>                                                |                    |                     |                       |
| Adams Resources & Energy Inc                                         | 200                | 13.424              | 0,02                  |
| Chesapeake Utilities Corp                                            | 5.000              | 252.650             | 0,39                  |
| Energy XXI Ltd                                                       | 21.900             | 79.716              | 0,12                  |
| Gran Tierra Energy Inc                                               | 15.800             | 43.134              | 0,07                  |
| PrimeEnergy Corp                                                     | 270                | 14.310              | 0,02                  |
| Unit Corp                                                            | 11.400             | 318.858             | 0,50                  |
|                                                                      |                    | 722.092             | 1,12                  |
| <b>Servicios de petróleo y gas</b>                                   |                    |                     |                       |
| Gulfmark Offshore Inc                                                | 5.400              | 70.362              | 0,11                  |
| Helix Energy Solutions Group Inc                                     | 12.900             | 192.855             | 0,30                  |
|                                                                      |                    | 263.217             | 0,41                  |

|                                                  | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|--------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Productos madereros y papeleros</b>           |                    |                     |                       |
| KapStone Paper and Packaging Corp                | 24.400             | 800.808             | 1,25                  |
| Veritiv Corp                                     | 2.200              | 97.020              | 0,15                  |
| Xerium Technologies Inc                          | 3.700              | 59.903              | 0,09                  |
|                                                  |                    | 957.731             | 1,49                  |
| <b>Productos personales</b>                      |                    |                     |                       |
| Revlon Inc                                       | 3.600              | 148.140             | 0,23                  |
| <b>Productos farmacéuticos</b>                   |                    |                     |                       |
| Depomed Inc                                      | 3.700              | 82.917              | 0,13                  |
| Enanta Pharmaceuticals Inc                       | 3.700              | 113.257             | 0,18                  |
| Lannett Co Inc                                   | 8.300              | 562.076             | 0,87                  |
| Nature's Sunshine Products Inc                   | 3.700              | 48.507              | 0,08                  |
| Nutraceutical International Corp                 | 3.100              | 60.574              | 0,09                  |
| Omega Protein Corp                               | 7.100              | 97.199              | 0,15                  |
| PharMerica Corp                                  | 9.900              | 279.180             | 0,43                  |
| SciClone Pharmaceuticals Inc                     | 16.500             | 146.190             | 0,23                  |
| Synutra International Inc                        | 3.000              | 19.170              | 0,03                  |
| USANA Health Sciences Inc                        | 2.100              | 233.352             | 0,36                  |
|                                                  |                    | 1.642.422           | 2,55                  |
| <b>Bienes inmobiliarios</b>                      |                    |                     |                       |
| American Homes 4 Rent (REIT)                     | 10.900             | 180.395             | 0,28                  |
| American Realty Investors Inc                    | 1.004              | 5.371               | 0,01                  |
| Ashford Hospitality Prime Inc (REIT)             | 8.600              | 143.964             | 0,22                  |
| Ashford Hospitality Trust Inc (REIT)             | 23.000             | 220.800             | 0,34                  |
| Brandywine Realty Trust (REIT)                   | 8.700              | 139.113             | 0,22                  |
| Cedar Realty Trust Inc (REIT)                    | 27.400             | 204.678             | 0,32                  |
| Chatham Lodging Trust (REIT)                     | 9.000              | 264.510             | 0,41                  |
| DiamondRock Hospitality Co (REIT)                | 19.600             | 277.144             | 0,43                  |
| DuPont Fabros Technology Inc (REIT)              | 5.390              | 175.984             | 0,27                  |
| Empire State Realty Trust Inc (REIT)             | 14.200             | 266.960             | 0,41                  |
| EPR Properties (REIT)                            | 3.300              | 198.000             | 0,31                  |
| First Potomac Realty Trust (REIT)                | 16.200             | 192.294             | 0,30                  |
| Franklin Street Properties Corp (REIT)           | 21.760             | 278.528             | 0,43                  |
| Hersha Hospitality Trust (REIT)                  | 32.400             | 209.304             | 0,33                  |
| Invesco Mortgage Capital Inc (REIT)              | 500                | 7.765               | 0,01                  |
| Investors Real Estate Trust (REIT)               | 3.700              | 27.713              | 0,04                  |
| Kite Realty Group Trust (REIT)                   | 4.700              | 132.399             | 0,21                  |
| LaSalle Hotel Properties (REIT)                  | 8.700              | 337.908             | 0,52                  |
| Lexington Realty Trust (REIT)                    | 24.200             | 237.644             | 0,37                  |
| Mack-Cali Realty Corp (REIT)                     | 13.600             | 261.936             | 0,41                  |
| Medical Properties Trust Inc (REIT)              | 16.830             | 248.074             | 0,39                  |
| One Liberty Properties Inc (REIT)                | 4.200              | 102.564             | 0,16                  |
| Pennsylvania Real Estate Investment Trust (REIT) | 3.400              | 78.914              | 0,12                  |
| PennyMac Mortgage Investment Trust (REIT)        | 1.100              | 23.408              | 0,04                  |
| RLJ Lodging Trust (REIT)                         | 11.100             | 347.430             | 0,54                  |
| Select Income REIT (REIT)                        | 11.400             | 284.658             | 0,44                  |

# AXA ROSENBERG US SMALL CAP ALPHA FUND

## Cartera de inversiones (continuación) A 31 de marzo de 2015

|                                                 | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |                                                                                   | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|-------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Valores de renta variable (continuación)</b> |                    |                     |                       |                                                                                   |                    |                     |                       |
| <b>Bienes inmobiliarios (continuación)</b>      |                    |                     |                       |                                                                                   |                    |                     |                       |
| St Joe Co                                       | 20.300             | 376.971             | 0,59                  | Ebix Inc                                                                          | 9.800              | 296.744             | 0,46                  |
| Strategic Hotels & Resorts Inc (REIT)           | 24.200             | 300.322             | 0,47                  | Intersections Inc                                                                 | 2.900              | 9.860               | 0,02                  |
| Stratus Properties Inc                          | 2.500              | 32.725              | 0,05                  | Magic Software Enterprises                                                        | 2.502              | 16.213              | 0,03                  |
| Summit Hotel Properties Inc (REIT)              | 17.800             | 250.090             | 0,39                  | Mantech International Corp                                                        | 5.000              | 169.600             | 0,26                  |
| Sunstone Hotel Investors Inc (REIT)             | 20.788             | 346.328             | 0,54                  | MedAssets Inc                                                                     | 19.400             | 364.914             | 0,57                  |
| Transcontinental Realty Investors Inc (REIT)    | 2.500              | 27.225              | 0,04                  | QAD Inc                                                                           | 2.500              | 47.500              | 0,07                  |
| ZAIS Financial Corp (REIT)                      | 400                | 7.128               | 0,01                  | Take-Two Interactive Software Inc                                                 | 16.700             | 425.015             | 0,66                  |
|                                                 |                    | 6.188.247           | 9,62                  |                                                                                   |                    | 1.830.739           | 2,85                  |
| <b>Venta minorista</b>                          |                    |                     |                       |                                                                                   |                    |                     |                       |
| Barnes & Noble Inc                              | 12.700             | 301.625             | 0,47                  | <b>Telecomunicaciones</b>                                                         |                    |                     |                       |
| Big 5 Sporting Goods Corp                       | 5.900              | 78.057              | 0,12                  | EarthLink Holdings Corp                                                           | 31.600             | 140.304             | 0,22                  |
| Big Lots Inc                                    | 13.000             | 624.260             | 0,97                  | EchoStar Corp                                                                     | 9.900              | 512.028             | 0,79                  |
| Brown Shoe Co Inc                               | 5.900              | 193.461             | 0,30                  | General Communication Inc                                                         | 9.100              | 143.325             | 0,22                  |
| Build a Bear Workshop Inc                       | 3.900              | 76.479              | 0,12                  | IDT Corp                                                                          | 5.500              | 97.570              | 0,15                  |
| Casey's General Stores Inc                      | 3.890              | 350.489             | 0,54                  | Iridium Communications Inc                                                        | 25.800             | 250.260             | 0,39                  |
| Cash America International Inc                  | 5.400              | 125.766             | 0,20                  | NETGEAR Inc                                                                       | 10.600             | 348.528             | 0,54                  |
| Cracker Barrel Old Country Store Inc            | 5.400              | 821.394             | 1,28                  | Premiere Global Services Inc                                                      | 16.100             | 153.594             | 0,24                  |
| Ezcorp Inc                                      | 15.900             | 145.167             | 0,23                  | Qorvo Inc                                                                         | 7.580              | 604.050             | 0,94                  |
| Genesco Inc                                     | 7.200              | 512.568             | 0,80                  | Telenav Inc                                                                       | 9.600              | 75.936              | 0,12                  |
| Group 1 Automotive Inc                          | 7.100              | 612.659             | 0,95                  |                                                                                   |                    | 2.325.595           | 3,61                  |
| PC Connection Inc                               | 3.400              | 88.638              | 0,14                  | <b>Textil y confección</b>                                                        |                    |                     |                       |
| PCM Inc                                         | 3.800              | 34.694              | 0,05                  | Deckers Outdoor Corp                                                              | 8.500              | 619.310             | 0,96                  |
| Penske Automotive Group Inc                     | 10.300             | 529.626             | 0,82                  | Oxford Industries Inc                                                             | 4.900              | 369.754             | 0,58                  |
| Rush Enterprises Inc                            | 17.460             | 477.182             | 0,74                  | Rocky Brands Inc                                                                  | 2.100              | 45.192              | 0,07                  |
| Sonic Automotive Inc                            | 12.400             | 308.636             | 0,48                  | Skechers U.S.A Inc                                                                | 10.700             | 769.437             | 1,20                  |
| Vera Bradley Inc                                | 7.700              | 124.894             | 0,19                  | Superior Uniform Group Inc                                                        | 4.200              | 79.590              | 0,12                  |
|                                                 |                    | 5.405.595           | 8,40                  | Unifi Inc                                                                         | 4.500              | 162.270             | 0,25                  |
|                                                 |                    |                     |                       | Unifirst Corp                                                                     | 4.500              | 529.065             | 0,82                  |
|                                                 |                    |                     |                       |                                                                                   |                    | 2.574.618           | 4,00                  |
| <b>Carreteras y ferrocarriles</b>               |                    |                     |                       | <b>Infraestructura de transportes</b>                                             |                    |                     |                       |
| Swift Transportation Co                         | 22.900             | 595.171             | 0,93                  | Covenant Transportation Group Inc                                                 | 4.000              | 132.560             | 0,21                  |
| TravelCenters of America LLC                    | 11.500             | 200.445             | 0,31                  | Eagle Bulk Shipping Inc                                                           | 5.100              | 37.689              | 0,06                  |
|                                                 |                    | 795.616             | 1,24                  | Matson Inc                                                                        | 13.000             | 547.560             | 0,85                  |
| <b>Equipos y productos de semiconductores</b>   |                    |                     |                       | Teekay Tankers Ltd                                                                | 25.000             | 143.250             | 0,22                  |
| Advanced Micro Devices Inc                      | 147.700            | 394.359             | 0,61                  |                                                                                   |                    | 861.059             | 1,34                  |
| Alpha & Omega Semiconductor Ltd                 | 6.700              | 59.563              | 0,09                  | <b>Suministro de agua</b>                                                         |                    |                     |                       |
| Amkor Technology Inc                            | 26.500             | 233.995             | 0,36                  | SJW Corp                                                                          | 4.500              | 139.005             | 0,22                  |
| Cascade Microtech Inc                           | 4.100              | 55.596              | 0,09                  |                                                                                   |                    |                     |                       |
| Cohu Inc                                        | 7.800              | 85.254              | 0,13                  | <b>Valor total de las inversiones, excepto instrumentos financieros derivados</b> |                    |                     |                       |
| Emulex Corp                                     | 23.800             | 189.686             | 0,30                  |                                                                                   |                    | 64.293.912          | 99,95                 |
| Fairchild Semiconductor International Inc       | 32.700             | 594.159             | 0,92                  |                                                                                   |                    |                     |                       |
| IXYS Corp                                       | 7.600              | 93.480              | 0,15                  |                                                                                   |                    |                     |                       |
| Kulicke & Soffa Industries Inc                  | 20.100             | 313.761             | 0,49                  |                                                                                   |                    |                     |                       |
| OmniVision Technologies Inc                     | 15.900             | 419.283             | 0,65                  |                                                                                   |                    |                     |                       |
| Pericom Semiconductor Corp                      | 7.500              | 115.950             | 0,18                  |                                                                                   |                    |                     |                       |
| Photronics Inc                                  | 21.500             | 182.750             | 0,28                  |                                                                                   |                    |                     |                       |
| QLogic Corp                                     | 25.500             | 375.870             | 0,59                  |                                                                                   |                    |                     |                       |
| Sigma Designs Inc                               | 9.000              | 72.270              | 0,11                  |                                                                                   |                    |                     |                       |
| Ultra Clean Holdings Inc                        | 10.200             | 72.930              | 0,11                  |                                                                                   |                    |                     |                       |
| Xcerra Corp                                     | 16.400             | 145.796             | 0,23                  |                                                                                   |                    |                     |                       |
|                                                 |                    | 3.404.702           | 5,29                  |                                                                                   |                    |                     |                       |
| <b>Software</b>                                 |                    |                     |                       |                                                                                   |                    |                     |                       |
| Avid Technology Inc                             | 11.400             | 169.860             | 0,26                  |                                                                                   |                    |                     |                       |
| CSG Systems International Inc                   | 10.900             | 331.033             | 0,52                  |                                                                                   |                    |                     |                       |

# AXA ROSENBERG US SMALL CAP ALPHA FUND

Cartera de inversiones (continuación)  
A 31 de marzo de 2015

## Instrumentos financieros derivados

### Contratos de divisas a plazo abiertos\*

| Divisa vendida                                                             | Divisa comprada | Fecha de liquidación | Plusvalía/ (minusvalía) latente USD | % del patrimonio neto |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------------|-------------------------------------|-----------------------|
| EUR25.387                                                                  | USD28.845       | 24 de abril de 2015  | 1.571                               | 0,01                  |
| EUR17.948                                                                  | USD20.426       | 24 de abril de 2015  | 1.145                               | 0,00                  |
| EUR16.434                                                                  | USD18.696       | 24 de abril de 2015  | 1.041                               | 0,00                  |
| EUR4.769                                                                   | USD5.404        | 24 de abril de 2015  | 281                                 | 0,00                  |
| EUR699                                                                     | USD794          | 24 de abril de 2015  | 44                                  | 0,00                  |
| EUR100                                                                     | USD113          | 24 de abril de 2015  | 6                                   | 0,00                  |
| USD89.747                                                                  | EUR79.190       | 24 de abril de 2015  | (4.673)                             | (0,01)                |
| USD2.604                                                                   | EUR2.298        | 24 de abril de 2015  | (136)                               | (0,00)                |
| USD144                                                                     | EUR135          | 24 de abril de 2015  | 2                                   | 0,00                  |
| Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo abiertos              |                 |                      | 4.090                               | 0,01                  |
| Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo abiertos             |                 |                      | (4.809)                             | (0,01)                |
| <b>Minusvalía latente neta sobre contratos de divisas a plazo abiertos</b> |                 |                      | <b>(719)</b>                        | <b>(0,00)</b>         |

|                                                                                                                          | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Total activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</b>                                            | <b>64.293.193</b>   | <b>99,95</b>          |
| <b>Efectivo en bancos</b>                                                                                                | <b>183.138</b>      | <b>0,28</b>           |
| <b>Otros pasivos netos</b>                                                                                               | <b>(200.264)</b>    | <b>(0,31)</b>         |
| <b>Ajuste del precio comprador de mercado al último precio de mercado negociado</b>                                      | <b>50.148</b>       | <b>0,08</b>           |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables al último precio de mercado negociado</b> | <b>64.326.215</b>   | <b>100,00</b>         |

\*Los contratos de divisas a plazo abiertos se celebran en nombre de los inversores de las Clases A y B EUR Cubiertas. La contraparte de los contratos de divisas a plazo es State Street Bank and Trust Company.

### Abreviaturas utilizadas:

REIT: Real Estate Investment Trust - Sociedad de inversión en bienes inmobiliarios

| <b>Análisis de los activos totales</b>                                                              | <b>% de los activos totales</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|
| Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa o negociados en un mercado regulado | 99,22                           |
| Instrumentos financieros derivados extrabursátiles                                                  | 0,01                            |
| Activo circulante                                                                                   | 0,77                            |
| <b>Activos totales</b>                                                                              | <b>100,00</b>                   |

Cartera de inversiones  
A 31 de marzo de 2015

226

# AXA ROSENBERG GLOBAL DEFENSIVE EQUITY INCOME ALPHA FUND

## Cartera de inversiones (continuación) A 31 de marzo de 2015

|                                                 | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|-------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Valores de renta variable (continuación)</b> |                    |                     |                       |
| <b>Francia (continuación)</b>                   |                    |                     |                       |
| Orange SA                                       | 10.800             | 173.582             | 0,46                  |
| Societe Generale SA                             | 2.000              | 96.595              | 0,25                  |
| Thales SA                                       | 1.400              | 77.721              | 0,21                  |
| Total SA                                        | 2.060              | 102.381             | 0,27                  |
| Vetoquinol SA                                   | 300                | 11.631              | 0,03                  |
|                                                 |                    | <u>988.617</u>      | <u>2,61</u>           |
| <b>Alemania</b>                                 |                    |                     |                       |
| BASF SE                                         | 500                | 49.780              | 0,13                  |
| Daimler AG                                      | 2.400              | 231.236             | 0,61                  |
| Deutsche Lufthansa AG                           | 4.200              | 58.956              | 0,16                  |
| Fresenius SE & Co KGaA                          | 5.400              | 322.400             | 0,85                  |
| Grammer AG                                      | 600                | 22.177              | 0,06                  |
| Hannover Rueck SE                               | 1.200              | 123.750             | 0,33                  |
| Merck KGaA                                      | 960                | 107.744             | 0,28                  |
| Muenchener Rueckversicherungs AG                | 660                | 142.477             | 0,38                  |
| Siemens AG                                      | 2.700              | 292.300             | 0,77                  |
| Volkswagen AG                                   | 789                | 203.415             | 0,54                  |
|                                                 |                    | <u>1.554.235</u>    | <u>4,11</u>           |
| <b>Hong Kong</b>                                |                    |                     |                       |
| AIA Group Ltd                                   | 6.800              | 42.757              | 0,11                  |
| Cathay Pacific Airways Ltd                      | 6.000              | 13.868              | 0,04                  |
| Champion (REIT)                                 | 23.000             | 10.947              | 0,03                  |
| Cheung Kong Infrastructure Holdings Ltd         | 3.000              | 25.654              | 0,07                  |
| CK Hutchison Holdings Ltd                       | 1.000              | 20.495              | 0,06                  |
| CLP Holdings Ltd                                | 5.500              | 47.955              | 0,13                  |
| Emperor International Holdings Ltd              | 18.000             | 4.016               | 0,01                  |
| Guoco Group Ltd                                 | 1.000              | 11.615              | 0,03                  |
| Hang Seng Bank Ltd                              | 2.100              | 37.921              | 0,10                  |
| Hong Kong Exchanges and Clearing Ltd            | 300                | 7.348               | 0,02                  |
| Hutchison Telecommunications                    |                    |                     |                       |
| Hong Kong Holdings Ltd                          | 26.000             | 12.006              | 0,03                  |
| Hutchison Whampoa Ltd                           | 4.000              | 55.462              | 0,15                  |
| Kerry Properties Ltd                            | 2.500              | 8.642               | 0,02                  |
| Link (REIT)                                     | 5.500              | 33.803              | 0,09                  |
| Luk Fook Holdings International Ltd             | 2.000              | 5.559               | 0,02                  |
| MTR Corp Ltd                                    | 1.500              | 7.120               | 0,02                  |
| New World Development Co Ltd                    | 11.000             | 12.769              | 0,03                  |
| Noble Group Ltd                                 | 31.000             | 20.792              | 0,06                  |
| Regal Real Estate Investment Trust (REIT)       | 137.000            | 39.052              | 0,10                  |
| Sun Hung Kai Properties Ltd                     | 1.000              | 15.439              | 0,04                  |
| Swire Pacific Ltd                               | 1.500              | 20.373              | 0,05                  |
| Wharf Holdings Ltd                              | 5.000              | 34.889              | 0,09                  |
| Wheelock & Co Ltd                               | 7.000              | 35.573              | 0,09                  |
| Yue Yuen Industrial Holdings Ltd                | 4.500              | 15.874              | 0,04                  |
|                                                 |                    | <u>539.929</u>      | <u>1,43</u>           |
| <b>Irlanda</b>                                  |                    |                     |                       |
| Medtronic PLC                                   | 5.800              | 452.342             | 1,19                  |
| <b>Italia</b>                                   |                    |                     |                       |
| Astaldi SpA                                     | 3.063              | 25.922              | 0,07                  |
| ASTM SpA                                        | 2.000              | 28.160              | 0,07                  |
| Danieli & C Officine Meccaniche SpA             | 1.000              | 24.756              | 0,07                  |

|                                           | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|-------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| Datalogic SpA                             | 2.000              | 22.984              | 0,06                  |
| Enel SpA                                  | 42.000             | 189.995             | 0,50                  |
| Pirelli & C. SpA                          | 2.000              | 33.208              | 0,09                  |
| Recordati SpA                             | 4.000              | 74.750              | 0,20                  |
|                                           |                    | <u>399.775</u>      | <u>1,06</u>           |
| <b>Japón</b>                              |                    |                     |                       |
| Aeon Co Ltd                               | 5.400              | 59.370              | 0,16                  |
| Anritsu Corp                              | 1.100              | 7.686               | 0,02                  |
| AOKI Holdings Inc                         | 800                | 11.307              | 0,03                  |
| Aoyama Trading Co Ltd                     | 800                | 26.083              | 0,07                  |
| Arcland Sakamoto Co Ltd                   | 300                | 6.439               | 0,02                  |
| Asahi Group Holdings Ltd                  | 1.300              | 41.333              | 0,11                  |
| Asahi Kasei Corp                          | 13.000             | 124.499             | 0,33                  |
| Astellas Pharma Inc                       | 11.200             | 183.748             | 0,49                  |
| Bando Chemical Industries Ltd             | 1.000              | 3.869               | 0,01                  |
| Belluna Co Ltd                            | 1.200              | 5.864               | 0,02                  |
| Bridgestone Corp                          | 1.900              | 76.301              | 0,20                  |
| Bunka Shutter Co Ltd                      | 2.000              | 16.560              | 0,04                  |
| Central Japan Railway Co                  | 800                | 145.024             | 0,38                  |
| Daiichi Sankyo Co Ltd                     | 3.900              | 62.016              | 0,16                  |
| Daiwa House Industry Co Ltd               | 1.000              | 19.762              | 0,05                  |
| DIC Corp                                  | 10.000             | 29.102              | 0,08                  |
| Doutor Nichires Holdings Co Ltd           | 1.100              | 18.437              | 0,05                  |
| East Japan Railway Co                     | 400                | 32.153              | 0,08                  |
| Edion Corp                                | 1.000              | 7.538               | 0,02                  |
| Electric Power Development Co Ltd         | 800                | 26.917              | 0,07                  |
| Fujifilm Holdings Corp                    | 400                | 14.264              | 0,04                  |
| Fujitsu General Ltd                       | 2.000              | 26.283              | 0,07                  |
| Fujitsu Ltd                               | 7.000              | 47.811              | 0,13                  |
| Geo Holdings Corp                         | 700                | 7.401               | 0,02                  |
| GungHo Online Entertainment Inc           | 5.870              | 22.956              | 0,06                  |
| Heiwa Corp                                | 1.200              | 23.595              | 0,06                  |
| Horiba Ltd                                | 200                | 7.655               | 0,02                  |
| Itochu Corp                               | 5.600              | 60.775              | 0,16                  |
| Japan Airlines Co Ltd                     | 2.000              | 62.289              | 0,16                  |
| Japan Aviation Electronics Industry Ltd   | 2.000              | 48.564              | 0,13                  |
| Japan Digital Laboratory Co Ltd           | 200                | 2.637               | 0,01                  |
| Jeol Ltd                                  | 2.000              | 10.507              | 0,03                  |
| Kao Corp                                  | 700                | 35.016              | 0,09                  |
| KDDI Corp                                 | 5.700              | 129.305             | 0,34                  |
| Kyorin Holdings Inc                       | 900                | 21.553              | 0,06                  |
| Marubeni Corp                             | 13.000             | 75.447              | 0,20                  |
| Megmilk Snow Brand Co Ltd                 | 600                | 7.219               | 0,02                  |
| MID Reit Inc (REIT)                       | 2                  | 4.850               | 0,01                  |
| Mitsubishi Chemical Holdings Corp         | 10.000             | 58.245              | 0,15                  |
| Mitsubishi Electric Corp                  | 5.000              | 59.537              | 0,16                  |
| Mitsubishi UFJ Financial Group Inc        | 20.800             | 128.989             | 0,34                  |
| Mitsui Sugar Co Ltd                       | 2.000              | 7.021               | 0,02                  |
| Namura Shipbuilding Co Ltd                | 400                | 3.786               | 0,01                  |
| Nippo Corp                                | 2.000              | 33.087              | 0,09                  |
| Nippon Flour Mills Co Ltd                 | 2.000              | 9.889               | 0,03                  |
| Nippon Paper Industries Co Ltd            | 900                | 13.553              | 0,04                  |
| Nippon Synthetic Chemical Industry Co Ltd | 2.000              | 13.242              | 0,03                  |
| Nippon Telegraph & Telephone Corp         | 2.000              | 123.344             | 0,33                  |
| Nissan Motor Co Ltd                       | 6.700              | 68.355              | 0,18                  |

# AXA ROSENBERG GLOBAL DEFENSIVE EQUITY INCOME ALPHA FUND

## Cartera de inversiones (continuación) A 31 de marzo de 2015

|                                                 | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |                                                | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|-------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Valores de renta variable (continuación)</b> |                    |                     |                       |                                                |                    |                     |                       |
| <b>Japón (continuación)</b>                     |                    |                     |                       |                                                |                    |                     |                       |
| NOK Corp                                        | 1.300              | 39.187              | 0,10                  | Keppel (REIT)                                  | 13.000             | 11.325              | 0,03                  |
| Nomura Real Estate Holdings Inc                 | 1.500              | 27.079              | 0,07                  | Mapletree Industrial Trust (REIT)              | 5.000              | 5.741               | 0,01                  |
| Nomura Real Estate Office Fund Inc (REIT)       | 2                  | 9.706               | 0,03                  | Metro Holdings Ltd                             | 4.000              | 2.829               | 0,01                  |
| NTT DoCoMo Inc                                  | 3.100              | 53.909              | 0,14                  | NSL Ltd                                        | 10.000             | 11.737              | 0,03                  |
| Okinawa Electric Power Co Inc                   | 200                | 7.229               | 0,02                  | Singapore Telecommunications Ltd               | 20.000             | 63.717              | 0,17                  |
| Omron Corp                                      | 1.200              | 54.134              | 0,14                  | UOL Group Ltd                                  | 3.000              | 16.666              | 0,04                  |
| ORIX Corp                                       | 2.500              | 35.189              | 0,09                  | Wilmar International Ltd                       | 11.000             | 25.982              | 0,07                  |
| Otsuka Holdings Co Ltd                          | 3.200              | 100.303             | 0,26                  | Wing Tai Holdings Ltd                          | 5.000              | 6.980               | 0,02                  |
| Pola Orbis Holdings Inc                         | 500                | 26.558              | 0,07                  |                                                |                    | 202.182             | 0,53                  |
| Pressance Corp                                  | 200                | 6.354               | 0,02                  | <b>España</b>                                  |                    |                     |                       |
| Ricoh Co Ltd                                    | 4.000              | 43.611              | 0,12                  | Banco Santander SA                             | 10.000             | 75.352              | 0,20                  |
| Seiko Epson Corp                                | 1.600              | 28.431              | 0,07                  | Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles SA  | 90                 | 29.786              | 0,08                  |
| Sekisui Chemical Co Ltd                         | 4.000              | 51.966              | 0,14                  | Distribuidora Internacional de Alimentacion SA | 8.000              | 62.601              | 0,17                  |
| Sekisui House Ltd                               | 7.000              | 101.884             | 0,27                  | Ebro Foods SA                                  | 1.800              | 33.541              | 0,09                  |
| Seven & I Holdings Co Ltd                       | 1.000              | 42.135              | 0,11                  | Gas Natural SDG SA                             | 4.500              | 101.082             | 0,27                  |
| Shimamura Co Ltd                                | 200                | 18.545              | 0,05                  | Indra Sistemas SA                              | 4.000              | 46.934              | 0,12                  |
| Starts Corp Inc                                 | 1.000              | 15.226              | 0,04                  | Mapfre SA                                      | 6.000              | 21.890              | 0,06                  |
| Sumitomo Chemical Co Ltd                        | 9.000              | 46.304              | 0,12                  | Telefonica SA                                  | 9.900              | 140.935             | 0,37                  |
| Sumitomo Mitsui Financial Group Inc             | 2.900              | 111.272             | 0,29                  | Telefonica SA (Rights)                         | 9.900              | 1.595               | 0,00                  |
| Sumitomo Rubber Industries Ltd                  | 1.600              | 29.578              | 0,08                  |                                                |                    | 513.716             | 1,36                  |
| Takara Standard Co Ltd                          | 2.000              | 16.927              | 0,04                  | <b>Suecia</b>                                  |                    |                     |                       |
| Tohoku Electric Power Co Inc                    | 2.200              | 25.041              | 0,07                  | Bilia AB                                       | 1.600              | 57.328              | 0,15                  |
| Tokyo Gas Co Ltd                                | 2.000              | 12.610              | 0,03                  | Fastighets AB Balder                           | 2.000              | 33.836              | 0,09                  |
| Tokyo Seimitsu Co Ltd                           | 400                | 9.186               | 0,02                  | Klovern (A Shares)                             | 2.000              | 2.308               | 0,01                  |
| Tosoh Corp                                      | 5.000              | 25.224              | 0,07                  | Klovern (B Shares)                             | 20.000             | 23.075              | 0,06                  |
| Toyota Motor Corp                               | 1.600              | 111.830             | 0,30                  | Nordea Bank AB                                 | 4.000              | 48.840              | 0,13                  |
| TS Tech Co Ltd                                  | 600                | 16.210              | 0,04                  | Securitas AB                                   | 8.000              | 114.749             | 0,30                  |
| UNY Group Holdings Co Ltd                       | 2.800              | 15.713              | 0,04                  | Skandinaviska Enskilda Banken AB               | 4.000              | 46.799              | 0,12                  |
| West Japan Railway Co                           | 1.000              | 52.549              | 0,14                  | Telefonaktiebolaget LM Ericsson                | 8.000              | 100.463             | 0,27                  |
| Yellow Hat Ltd                                  | 300                | 6.419               | 0,02                  | TeliaSonera AB                                 | 30.000             | 190.282             | 0,50                  |
|                                                 |                    | 3.171.492           | 8,38                  |                                                |                    | 617.680             | 1,63                  |
| <b>Países Bajos</b>                             |                    |                     |                       | <b>Suiza</b>                                   |                    |                     |                       |
| Arcadis NV                                      | 2.000              | 64.193              | 0,17                  | Nestle SA                                      | 1.500              | 113.276             | 0,30                  |
| Koninklijke Ahold NV                            | 8.800              | 173.382             | 0,46                  | Novartis AG                                    | 4.400              | 435.561             | 1,15                  |
| LyondellBasell Industries NV                    | 4.900              | 430.171             | 1,14                  | Roche Holding AG                               | 1.200              | 331.226             | 0,87                  |
| Unilever NV                                     | 1.200              | 50.154              | 0,13                  | Swiss Life Holding AG                          | 280                | 69.330              | 0,18                  |
|                                                 |                    | 717.900             | 1,90                  | Swiss Re AG                                    | 3.000              | 290.641             | 0,77                  |
| <b>Nueva Zelanda</b>                            |                    |                     |                       | Zurich Insurance Group AG                      | 420                | 142.393             | 0,38                  |
| Air New Zealand Ltd                             | 5.900              | 12.012              | 0,03                  |                                                |                    | 1.382.427           | 3,65                  |
| Chorus Ltd                                      | 1.900              | 4.061               | 0,01                  | <b>Reino Unido</b>                             |                    |                     |                       |
| Infratil Ltd                                    | 2.600              | 6.190               | 0,02                  | 3i Group PLC                                   | 11.000             | 78.774              | 0,21                  |
| SKY Network Television Ltd                      | 3.300              | 14.601              | 0,04                  | AstraZeneca PLC                                | 3.700              | 254.063             | 0,67                  |
| Spark New Zealand Ltd                           | 8.600              | 19.186              | 0,05                  | BAE Systems PLC                                | 29.000             | 225.154             | 0,59                  |
| Vector Ltd                                      | 4.000              | 9.149               | 0,02                  | BP PLC                                         | 16.000             | 103.725             | 0,27                  |
|                                                 |                    | 65.199              | 0,17                  | British American Tobacco PLC                   | 3.200              | 165.718             | 0,44                  |
| <b>Noruega</b>                                  |                    |                     |                       | British Land Co PLC (REIT)                     | 9.100              | 112.462             | 0,30                  |
| Salmar ASA                                      | 4.000              | 57.575              | 0,15                  | BT Group PLC                                   | 40.000             | 260.085             | 0,69                  |
| <b>Singapur</b>                                 |                    |                     |                       | Carillion PLC                                  | 6.000              | 29.108              | 0,08                  |
| CWT Ltd                                         | 3.000              | 3.379               | 0,01                  | Dairy Crest Group PLC                          | 4.000              | 26.276              | 0,07                  |
| DBS Group Holdings Ltd                          | 2.000              | 29.686              | 0,08                  | Derwent London PLC (REIT)                      | 800                | 40.663              | 0,11                  |
| Fortune Real Estate Investment Trust (REIT)     | 17.000             | 17.870              | 0,05                  | EnQuest PLC                                    | 8.000              | 4.127               | 0,01                  |
| Ho Bee Land Ltd                                 | 4.000              | 6.270               | 0,01                  | GlaxoSmithKline PLC                            | 14.100             | 323.496             | 0,85                  |

# AXA ROSENBERG GLOBAL DEFENSIVE EQUITY INCOME ALPHA FUND

## Cartera de inversiones (continuación) A 31 de marzo de 2015

|                                                 | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |                                           | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|-------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|-------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Valores de renta variable (continuación)</b> |                    |                     |                       |                                           |                    |                     |                       |
| <b>Reino Unido (continuación)</b>               |                    |                     |                       |                                           |                    |                     |                       |
| Home Retail Group PLC                           | 9.000              | 22.045              | 0,06                  | Green Plains Inc                          | 600                | 17.118              | 0,05                  |
| HSBC Holdings PLC                               | 35.100             | 299.036             | 0,79                  | Hanesbrands Inc                           | 7.200              | 241.200             | 0,64                  |
| Imperial Tobacco Group PLC                      | 4.000              | 175.943             | 0,46                  | HCA Holdings Inc                          | 2.900              | 218.167             | 0,58                  |
| J Sainsbury PLC                                 | 22.000             | 84.554              | 0,22                  | HCP Inc (REIT)                            | 6.300              | 272.223             | 0,72                  |
| John Menzies PLC                                | 830                | 4.602               | 0,01                  | Hess Corp                                 | 2.000              | 135.740             | 0,36                  |
| Legal & General Group PLC                       | 42.000             | 173.642             | 0,46                  | Hewlett-Packard Co                        | 12.100             | 377.036             | 1,00                  |
| Marks & Spencer Group PLC                       | 13.000             | 103.247             | 0,27                  | Hyster-Yale Materials Handling Inc        | 300                | 21.933              | 0,06                  |
| Mitchells & Butlers PLC                         | 4.000              | 24.856              | 0,07                  | Ingles Markets Inc                        | 300                | 14.844              | 0,04                  |
| Rentokil Initial PLC                            | 16.000             | 32.445              | 0,09                  | Ingredion Inc                             | 1.500              | 116.685             | 0,31                  |
| Rio Tinto PLC                                   | 3.600              | 148.141             | 0,39                  | Intel Corp                                | 12.800             | 400.256             | 1,06                  |
| Royal Dutch Shell PLC                           | 6.206              | 185.494             | 0,49                  | International Business Machines Corp      | 1.500              | 240.750             | 0,64                  |
| Sky PLC                                         | 11.400             | 168.049             | 0,44                  | Iridium Communications Inc                | 1.300              | 12.610              | 0,03                  |
| Standard Chartered PLC                          | 7.200              | 116.824             | 0,31                  | Johnson & Johnson                         | 1.300              | 130.767             | 0,35                  |
|                                                 |                    | 3.162.529           | 8,35                  | JPMorgan Chase & Co                       | 6.700              | 406.154             | 1,07                  |
| <b>Estados Unidos</b>                           |                    |                     |                       | Kohl's Corp                               | 2.700              | 211.275             | 0,56                  |
| Activision Blizzard Inc                         | 13.600             | 308.992             | 0,82                  | Kroger Co                                 | 7.600              | 582.692             | 1,54                  |
| Alaska Air Group Inc                            | 3.000              | 198.510             | 0,52                  | Macy's Inc                                | 4.300              | 279.070             | 0,74                  |
| American Water Works Co Inc                     | 500                | 27.105              | 0,07                  | McDonald's Corp                           | 300                | 29.244              | 0,08                  |
| Amgen Inc                                       | 3.700              | 590.964             | 1,56                  | Merck & Co Inc                            | 9.500              | 546.155             | 1,44                  |
| Anthem Inc                                      | 100                | 15.448              | 0,04                  | Micron Technology Inc                     | 5.100              | 138.312             | 0,37                  |
| Apple Inc                                       | 6.000              | 746.520             | 1,97                  | Microsoft Corp                            | 6.000              | 243.900             | 0,64                  |
| AT&T Inc                                        | 17.300             | 565.018             | 1,49                  | Mondelez International Inc                | 4.200              | 151.536             | 0,40                  |
| Atmos Energy Corp                               | 2.500              | 138.175             | 0,37                  | Nelnet Inc                                | 1.000              | 47.320              | 0,13                  |
| Avnet Inc                                       | 1.800              | 80.082              | 0,21                  | NeuStar Inc                               | 1.220              | 30.012              | 0,08                  |
| Baxter International Inc                        | 7.300              | 499.904             | 1,32                  | NiSource Inc                              | 2.000              | 88.280              | 0,23                  |
| Bed Bath & Beyond Inc                           | 300                | 23.031              | 0,06                  | Northrop Grumman Corp                     | 2.500              | 402.625             | 1,06                  |
| Best Buy Co Inc                                 | 1.400              | 52.892              | 0,14                  | Oracle Corp                               | 12.900             | 556.764             | 1,47                  |
| CA Inc                                          | 6.100              | 198.860             | 0,53                  | PDL BioPharma Inc                         | 5.600              | 39.368              | 0,10                  |
| CACI International Inc                          | 1.065              | 95.669              | 0,25                  | PennyMac Mortgage Investment Trust (REIT) | 1.400              | 29.792              | 0,08                  |
| Cash America International Inc                  | 1.700              | 39.593              | 0,10                  | Pfizer Inc                                | 22.900             | 796.920             | 2,11                  |
| CBL & Associates Properties Inc (REIT)          | 2.600              | 51.506              | 0,14                  | PG&E Corp                                 | 3.100              | 164.486             | 0,43                  |
| Celanese Corp                                   | 1.900              | 106.172             | 0,28                  | Pilgrim's Pride Corp                      | 1.400              | 31.626              | 0,08                  |
| CenturyLink Inc                                 | 2.600              | 89.752              | 0,24                  | Qualcomm Inc                              | 900                | 62.397              | 0,16                  |
| CF Industries Holdings Inc                      | 600                | 170.232             | 0,45                  | Ryder System Inc                          | 400                | 37.968              | 0,10                  |
| Chevron Corp                                    | 1.200              | 126.012             | 0,33                  | Sanderson Farms Inc                       | 1.200              | 95.568              | 0,25                  |
| Cisco Systems Inc                               | 10.400             | 286.208             | 0,76                  | Scana Corp                                | 2.700              | 148.473             | 0,39                  |
| Citigroup Inc                                   | 1.000              | 51.530              | 0,14                  | Schlumberger Ltd                          | 1.200              | 100.140             | 0,26                  |
| Coca-Cola Enterprises Inc                       | 3.700              | 163.540             | 0,43                  | Select Income REIT (REIT)                 | 2.600              | 64.922              | 0,17                  |
| Comcast Corp                                    | 7.300              | 412.012             | 1,09                  | Select Medical Holdings Corp              | 6.000              | 88.860              | 0,23                  |
| Computer Sciences Corp                          | 2.300              | 150.144             | 0,40                  | SpartanNash Co                            | 1.300              | 41.028              | 0,11                  |
| ConocoPhillips                                  | 4.400              | 273.900             | 0,72                  | St Joe Co                                 | 600                | 11.142              | 0,03                  |
| Consolidated Edison Inc                         | 3.700              | 225.663             | 0,60                  | Staples Inc                               | 1.900              | 30.932              | 0,08                  |
| Cracker Barrel Old Country Store Inc            | 300                | 45.633              | 0,12                  | Supervalu Inc                             | 1.600              | 18.608              | 0,05                  |
| CSG Systems International Inc                   | 1.900              | 57.703              | 0,15                  | Symantec Corp                             | 5.684              | 132.778             | 0,35                  |
| CSX Corp                                        | 8.800              | 291.368             | 0,77                  | Travelers Cos Inc                         | 5.500              | 594.715             | 1,57                  |
| CVS Health Corp                                 | 3.900              | 402.519             | 1,06                  | Tyson Foods Inc                           | 4.600              | 176.134             | 0,47                  |
| Deluxe Corp                                     | 900                | 62.307              | 0,16                  | Union Pacific Corp                        | 1.400              | 151.550             | 0,40                  |
| Discover Financial Services                     | 2.900              | 163.444             | 0,43                  | United Continental Holdings Inc           | 3.280              | 220.547             | 0,58                  |
| Dr Pepper Snapple Group Inc                     | 3.700              | 290.413             | 0,77                  | United Stationers Inc                     | 400                | 16.396              | 0,04                  |
| Eli Lilly & Co                                  | 6.000              | 435.900             | 1,15                  | Urstadt Biddle Properties Inc (REIT)      | 900                | 20.727              | 0,05                  |
| Emergent Biosolutions Inc                       | 500                | 14.370              | 0,04                  | Valero Energy Corp                        | 2.000              | 127.200             | 0,34                  |
| Entergy Corp                                    | 2.300              | 178.158             | 0,47                  | Viacom Inc                                | 1.300              | 88.790              | 0,23                  |
| Exelon Corp                                     | 6.600              | 221.826             | 0,59                  | Wal-Mart Stores Inc                       | 5.800              | 477.050             | 1,26                  |
| Exxon Mobil Corp                                | 3.700              | 314.278             | 0,83                  | Wells Fargo & Co                          | 8.200              | 446.490             | 1,18                  |
| Ezcorp Inc                                      | 2.700              | 24.651              | 0,07                  | Western Union Co                          | 8.100              | 168.399             | 0,44                  |
| Ford Motor Co                                   | 4.700              | 75.858              | 0,20                  | Westlake Chemical Corp                    | 900                | 64.719              | 0,17                  |
| GameStop Corp                                   | 1.700              | 64.532              | 0,17                  | Whirlpool Corp                            | 700                | 141.372             | 0,37                  |
| Gap Inc                                         | 2.500              | 108.325             | 0,29                  | Xcel Energy Inc                           | 9.700              | 337.463             | 0,89                  |
| General Mills Inc                               | 7.200              | 407.520             | 1,08                  | Xerox Corp                                | 16.300             | 209.781             | 0,55                  |
|                                                 |                    |                     |                       | Yahoo! Inc                                | 9.500              | 422.085             | 1,12                  |
|                                                 |                    |                     |                       |                                           |                    | 20.317.333          | 53,67                 |

# AXA ROSENBERG GLOBAL DEFENSIVE EQUITY INCOME ALPHA FUND

Cartera de inversiones (continuación)  
A 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                                              | Valor<br>razonable<br>USD | % del<br>patri-<br>monio<br>neto |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|----------------------------------|
| <b>Total activos financieros al<br/>valor razonable con<br/>cambios en resultados</b>                                                        | <b>37.591.257</b>         | <b>99,29</b>                     |
| <b>Efectivo en bancos</b>                                                                                                                    | <b>150.958</b>            | <b>0,40</b>                      |
| <b>Otros activos netos</b>                                                                                                                   | <b>107.092</b>            | <b>0,29</b>                      |
| <b>Ajuste del precio<br/>comprador de mercado al<br/>último precio de mercado<br/>negociado</b>                                              | <b>8.908</b>              | <b>0,02</b>                      |
| <b>Patrimonio neto atribuible<br/>a los titulares de<br/>participaciones<br/>reembolsables al último<br/>precio de mercado<br/>negociado</b> | <b>37.858.215</b>         | <b>100,00</b>                    |

## Abreviaturas utilizadas:

REIT: Real Estate Investment Trust - Sociedad de inversión en bienes  
inmobiliarios

| <b>Análisis de los activos<br/>totales</b>                                                                      | <b>% de los<br/>activos<br/>totales</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Valores mobiliarios<br>admitidos a cotización<br>oficial en una bolsa o<br>negociados en un mercado<br>regulado | 99,24                                   |
| Activo circulante                                                                                               | 0,76                                    |
| <b>Activos totales</b>                                                                                          | <b>100,00</b>                           |

# AXA ROSENBERG US DEFENSIVE EQUITY INCOME ALPHA FUND

## Cartera de inversiones A 31 de marzo de 2015

|                                                                 | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Valores de renta variable</b>                                |                    |                     |                       |
| <b>Industria aeronáutica y de defensa</b>                       |                    |                     |                       |
| Alaska Air Group Inc                                            | 2.600              | 172.042             | 1,10                  |
| Northrop Grumman Corp                                           | 1.800              | 289.890             | 1,85                  |
| United Continental Holdings                                     | 2.300              | 154.652             | 0,98                  |
|                                                                 |                    | <u>616.584</u>      | <u>3,93</u>           |
| <b>Servicios logísticos y de transporte aéreo de mercancías</b> |                    |                     |                       |
| Ryder System Inc                                                | 300                | 28.476              | 0,18                  |
| <b>Automóviles</b>                                              |                    |                     |                       |
| Ford Motor Co                                                   | 4.600              | 74.244              | 0,48                  |
| General Motors Co                                               | 2.100              | 78.729              | 0,50                  |
|                                                                 |                    | <u>152.973</u>      | <u>0,98</u>           |
| <b>Entidades bancarias</b>                                      |                    |                     |                       |
| JPMorgan Chase & Co                                             | 5.100              | 309.162             | 1,97                  |
| Wells Fargo & Co                                                | 6.000              | 326.700             | 2,09                  |
|                                                                 |                    | <u>635.862</u>      | <u>4,06</u>           |
| <b>Bebidas</b>                                                  |                    |                     |                       |
| Coca-Cola Bottling Co Consolidated                              | 300                | 33.912              | 0,22                  |
| Coca-Cola Enterprises Inc                                       | 2.700              | 119.340             | 0,76                  |
| Dr Pepper Snapple Group Inc                                     | 2.700              | 211.923             | 1,35                  |
|                                                                 |                    | <u>365.175</u>      | <u>2,33</u>           |
| <b>Biotecnología</b>                                            |                    |                     |                       |
| Amgen Inc                                                       | 2.700              | 431.244             | 2,75                  |
| PDL BioPharma Inc                                               | 4.100              | 28.823              | 0,18                  |
|                                                                 |                    | <u>460.067</u>      | <u>2,93</u>           |
| <b>Productos químicos</b>                                       |                    |                     |                       |
| Celanese Corp                                                   | 1.400              | 78.232              | 0,50                  |
| CF Industries Holdings Inc                                      | 600                | 170.232             | 1,09                  |
| LyondellBasell Industries NV                                    | 3.000              | 263.370             | 1,68                  |
| Westlake Chemical Corp                                          | 600                | 43.146              | 0,27                  |
|                                                                 |                    | <u>554.980</u>      | <u>3,54</u>           |
| <b>Suministros y servicios comerciales</b>                      |                    |                     |                       |
| Deluxe Corp                                                     | 700                | 48.461              | 0,31                  |
| Hanesbrands Inc                                                 | 5.200              | 174.200             | 1,11                  |
| Western Union Co                                                | 5.900              | 122.661             | 0,78                  |
|                                                                 |                    | <u>345.322</u>      | <u>2,20</u>           |
| <b>Equipos de comunicaciones</b>                                |                    |                     |                       |
| Cisco Systems Inc                                               | 8.500              | 233.920             | 1,49                  |
| Qualcomm Inc                                                    | 700                | 48.531              | 0,31                  |
|                                                                 |                    | <u>282.451</u>      | <u>1,80</u>           |
| <b>Ordenadores y periféricos</b>                                |                    |                     |                       |
| Apple Inc                                                       | 4.400              | 547.448             | 3,49                  |
| CACI International Inc                                          | 800                | 71.864              | 0,46                  |
| Computer Sciences Corp                                          | 1.700              | 110.976             | 0,71                  |
| Hewlett-Packard Co                                              | 7.600              | 236.816             | 1,51                  |
| International Business Machines Corp                            | 1.100              | 176.550             | 1,12                  |
|                                                                 |                    | <u>1.143.654</u>    | <u>7,29</u>           |

|                                                 | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|-------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Entidades financieras diversas</b>           |                    |                     |                       |
| Discover Financial Services                     | 2.300              | 129.628             | 0,83                  |
| Nelnet Inc                                      | 300                | 14.196              | 0,09                  |
|                                                 |                    | <u>143.824</u>      | <u>0,92</u>           |
| <b>Servicios de telecomunicaciones diversos</b> |                    |                     |                       |
| AT&T Inc                                        | 11.800             | 385.388             | 2,46                  |
| CenturyLink Inc                                 | 2.200              | 75.944              | 0,48                  |
| NeuStar Inc                                     | 870                | 21.402              | 0,14                  |
|                                                 |                    | <u>482.734</u>      | <u>3,08</u>           |
| <b>Suministro eléctrico</b>                     |                    |                     |                       |
| Entergy Corp                                    | 1.900              | 147.174             | 0,94                  |
| Exelon Corp                                     | 4.900              | 164.689             | 1,05                  |
| PG&E Corp                                       | 4.500              | 238.770             | 1,52                  |
| SCANA Corp                                      | 2.000              | 109.980             | 0,70                  |
| Xcel Energy Inc                                 | 7.100              | 247.009             | 1,58                  |
|                                                 |                    | <u>907.622</u>      | <u>5,79</u>           |
| <b>Equipos e instrumentos electrónicos</b>      |                    |                     |                       |
| Avnet Inc                                       | 1.300              | 57.837              | 0,37                  |
| <b>Equipos y servicios de energía</b>           |                    |                     |                       |
| Green Plains Inc                                | 500                | 14.265              | 0,09                  |
| <b>Venta de alimentos y medicamentos</b>        |                    |                     |                       |
| CVS Health Corp                                 | 2.800              | 288.988             | 1,84                  |
| Ingles Markets Inc                              | 200                | 9.896               | 0,06                  |
| Kroger Co                                       | 5.600              | 429.352             | 2,74                  |
| Pilgrim's Pride Corp                            | 1.000              | 22.590              | 0,15                  |
|                                                 |                    | <u>750.826</u>      | <u>4,79</u>           |
| <b>Alimentos</b>                                |                    |                     |                       |
| General Mills Inc                               | 1.400              | 79.240              | 0,50                  |
| Ingredion Inc                                   | 1.000              | 77.790              | 0,50                  |
| Sanderson Farms Inc                             | 900                | 71.676              | 0,46                  |
| Tyson Foods Inc                                 | 3.200              | 122.528             | 0,78                  |
|                                                 |                    | <u>351.234</u>      | <u>2,24</u>           |
| <b>Suministro de gas</b>                        |                    |                     |                       |
| Atmos Energy Corp                               | 1.900              | 105.013             | 0,67                  |
| NiSource Inc                                    | 1.700              | 75.038              | 0,48                  |
|                                                 |                    | <u>180.051</u>      | <u>1,15</u>           |
| <b>Equipos y servicios médicos</b>              |                    |                     |                       |
| Baxter International Inc                        | 5.300              | 362.944             | 2,31                  |
| Medtronic PLC                                   | 4.400              | 343.156             | 2,19                  |
|                                                 |                    | <u>706.100</u>      | <u>4,50</u>           |
| <b>Proveedores de servicios médicos</b>         |                    |                     |                       |
| HCA Holdings Inc                                | 2.400              | 180.552             | 1,15                  |
| Select Medical Holdings Corp                    | 3.980              | 58.944              | 0,38                  |
|                                                 |                    | <u>239.496</u>      | <u>1,53</u>           |
| <b>Productos domésticos</b>                     |                    |                     |                       |
| Whirlpool Corp                                  | 500                | 100.980             | 0,64                  |

# AXA ROSENBERG US DEFENSIVE EQUITY INCOME ALPHA FUND

## Cartera de inversiones (continuación) A 31 de marzo de 2015

|                                                 | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|-------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Valores de renta variable (continuación)</b> |                    |                     |                       |
| <b>Seguros</b>                                  |                    |                     |                       |
| Everest Re Group Ltd                            | 600                | 104.358             | 0,67                  |
| Greenlight Capital Re Ltd                       | 1.600              | 50.880              | 0,32                  |
| Montpelier Re Holdings Ltd                      | 1.000              | 38.430              | 0,25                  |
| National Western Life Insurance Co              | 200                | 50.818              | 0,32                  |
| PartnerRe Ltd                                   | 900                | 102.861             | 0,66                  |
| Travelers Cos Inc                               | 3.500              | 378.455             | 2,41                  |
| Validus Holdings Ltd                            | 300                | 12.627              | 0,08                  |
|                                                 |                    | <u>738.429</u>      | <u>4,71</u>           |
| <b>Software y servicios de Internet</b>         |                    |                     |                       |
| Symantec Corp                                   | 6.250              | 146.000             | 0,93                  |
| Yahoo! Inc                                      | 7.000              | 311.010             | 1,98                  |
|                                                 |                    | <u>457.010</u>      | <u>2,91</u>           |
| <b>Maquinaria</b>                               |                    |                     |                       |
| Hyster-Yale Materials Handling Inc              | 600                | 43.866              | 0,28                  |
| <b>Medios de comunicación</b>                   |                    |                     |                       |
| Comcast Corp                                    | 5.600              | 316.064             | 2,02                  |
| Viacom Inc                                      | 900                | 61.470              | 0,39                  |
|                                                 |                    | <u>377.534</u>      | <u>2,41</u>           |
| <b>Ventas multilínea</b>                        |                    |                     |                       |
| Kohl's Corp                                     | 2.100              | 164.325             | 1,05                  |
| Wal-Mart Stores Inc                             | 4.500              | 370.125             | 2,36                  |
|                                                 |                    | <u>534.450</u>      | <u>3,41</u>           |
| <b>Dispositivos electrónicos de oficina</b>     |                    |                     |                       |
| Xerox Corp                                      | 11.900             | 153.153             | 0,98                  |
| <b>Servicios de petróleo y gas</b>              |                    |                     |                       |
| Schlumberger Ltd                                | 900                | 75.105              | 0,48                  |
| <b>Petróleo y gas</b>                           |                    |                     |                       |
| Chevron Corp                                    | 900                | 94.509              | 0,60                  |
| ConocoPhillips                                  | 3.000              | 186.750             | 1,19                  |
| Exxon Mobil Corp                                | 2.600              | 220.844             | 1,41                  |
| Hess Corp                                       | 1.400              | 95.018              | 0,61                  |
| Marathon Oil Corp                               | 4.700              | 122.623             | 0,78                  |
| Valero Energy Corp                              | 1.500              | 95.400              | 0,61                  |
|                                                 |                    | <u>815.144</u>      | <u>5,20</u>           |
| <b>Productos farmacéuticos</b>                  |                    |                     |                       |
| Eli Lilly & Co                                  | 3.260              | 236.839             | 1,51                  |
| Johnson & Johnson                               | 1.000              | 100.590             | 0,64                  |
| Merck & Co Inc                                  | 6.600              | 379.434             | 2,42                  |
| Mylan NV                                        | 1.600              | 94.960              | 0,60                  |
| Pfizer Inc                                      | 14.900             | 518.520             | 3,31                  |
|                                                 |                    | <u>1.330.343</u>    | <u>8,48</u>           |
| <b>Bienes inmobiliarios</b>                     |                    |                     |                       |
| St Joe Co                                       | 500                | 9.285               | 0,06                  |

|                                                               | Número de acciones | Valor razonable USD | % del patrimonio neto |
|---------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Sociedades de inversión en bienes inmobiliarios (REIT)</b> |                    |                     |                       |
| HCP Inc (REIT)                                                | 3.400              | 146.914             | 0,94                  |
| PennyMac Mortgage Investment Trust (REIT)                     | 1.100              | 23.408              | 0,15                  |
| Select Income REIT (REIT)                                     | 1.900              | 47.443              | 0,30                  |
| Urstadt Biddle Properties Inc (REIT)                          | 300                | 6.909               | 0,04                  |
|                                                               |                    | <u>224.674</u>      | <u>1,43</u>           |
| <b>Venta minorista</b>                                        |                    |                     |                       |
| Cash America International Inc                                | 1.200              | 27.948              | 0,18                  |
| Cracker Barrel Old Country Store Inc                          | 300                | 45.633              | 0,29                  |
|                                                               |                    | <u>73.581</u>       | <u>0,47</u>           |
| <b>Carreteras y ferrocarriles</b>                             |                    |                     |                       |
| CSX Corp                                                      | 4.000              | 132.440             | 0,84                  |
| Union Pacific Corp                                            | 1.400              | 151.550             | 0,97                  |
|                                                               |                    | <u>283.990</u>      | <u>1,81</u>           |
| <b>Equipos y productos de semiconductores</b>                 |                    |                     |                       |
| Intel Corp                                                    | 9.300              | 290.811             | 1,85                  |
| Micron Technology Inc                                         | 2.600              | 70.512              | 0,45                  |
|                                                               |                    | <u>361.323</u>      | <u>2,30</u>           |
| <b>Software</b>                                               |                    |                     |                       |
| Activision Blizzard Inc                                       | 9.800              | 222.656             | 1,42                  |
| CA Inc                                                        | 4.400              | 143.440             | 0,92                  |
| CSG Systems International Inc                                 | 1.200              | 36.444              | 0,23                  |
| Microsoft Corp                                                | 4.100              | 166.665             | 1,06                  |
| Oracle Corp                                                   | 10.800             | 466.128             | 2,97                  |
|                                                               |                    | <u>1.035.333</u>    | <u>6,60</u>           |
| <b>Minoristas especializados</b>                              |                    |                     |                       |
| GameStop Corp                                                 | 900                | 34.164              | 0,22                  |
| Macy's Inc                                                    | 3.200              | 207.680             | 1,32                  |
| Staples Inc                                                   | 4.100              | 66.748              | 0,43                  |
|                                                               |                    | <u>308.592</u>      | <u>1,97</u>           |
| <b>Tabaco</b>                                                 |                    |                     |                       |
| Altria Group Inc                                              | 3.400              | 170.068             | 1,08                  |
| <b>Telecomunicaciones</b>                                     |                    |                     |                       |
| Iridium Communications Inc                                    | 900                | 8.730               | 0,06                  |
| <b>Suministro de agua</b>                                     |                    |                     |                       |
| American Water Works Co Inc                                   | 1.900              | 102.999             | 0,66                  |

# AXA ROSENBERG US DEFENSIVE EQUITY INCOME ALPHA FUND

Cartera de inversiones (continuación)  
A 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                                              | Valor<br>razonable<br>USD | % del<br>patrimonio<br>neto             |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----------------------------------------|
| <b>Total activos financieros al<br/>valor razonable con<br/>cambios en resultados</b>                                                        | <b>15.624.122</b>         | <b>99,64</b>                            |
| <b>Efectivo en bancos</b>                                                                                                                    | <b>45.360</b>             | <b>0,29</b>                             |
| <b>Otros activos netos</b>                                                                                                                   | <b>9.906</b>              | <b>0,06</b>                             |
| <b>Ajuste del precio<br/>comprador de mercado al<br/>último precio de mercado<br/>negociado</b>                                              | <b>1.284</b>              | <b>0,01</b>                             |
| <b>Patrimonio neto atribuible<br/>a los titulares de<br/>participaciones<br/>reembolsables al último<br/>precio de mercado<br/>negociado</b> | <b>15.680.672</b>         | <b>100,00</b>                           |
| <b>Análisis de los activos<br/>totales</b>                                                                                                   |                           | <b>% de los<br/>activos<br/>totales</b> |
| Valores mobiliarios<br>admitidos a cotización<br>oficial en una bolsa o<br>negociados en un mercado<br>regulado                              |                           | 99,58                                   |
| Activo circulante                                                                                                                            |                           | 0,42                                    |
| <b>Activos totales</b>                                                                                                                       | <b>100,00</b>             |                                         |

# AXA ROSENBERG PAN-EUROPEAN EQUITY ALPHA FUND

## Cartera de inversiones A 31 de marzo de 2015

|                                          | Número de acciones | Valor razonable EUR | % del patrimonio neto |                                                | Número de acciones | Valor razonable EUR | % del patrimonio neto |
|------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Valores de renta variable</b>         |                    |                     |                       | <b>Italia</b>                                  |                    |                     |                       |
| <b>Austria</b>                           |                    |                     |                       | Enel SpA                                       | 688.000            | 2.897.856           | 2,27                  |
| Immofinanz AG                            | 111.000            | 304.473             | 0,24                  | Intesa Sanpaolo SpA                            | 192.034            | 607.979             | 0,48                  |
| OMV AG                                   | 17.700             | 452.412             | 0,35                  | Pirelli & C. SpA                               | 29.000             | 448.340             | 0,35                  |
|                                          |                    | 756.885             | 0,59                  | UniCredit SpA                                  | 60.663             | 383.997             | 0,30                  |
|                                          |                    |                     |                       |                                                |                    | 4.338.172           | 3,40                  |
| <b>Bélgica</b>                           |                    |                     |                       | <b>Jersey, Islas Anglonormandas</b>            |                    |                     |                       |
| Anheuser-Busch InBev NV                  | 2.600              | 295.880             | 0,23                  | Phoenix Group Holdings                         | 22.400             | 251.718             | 0,20                  |
| Belgacom SA                              | 1.257              | 40.922              | 0,03                  |                                                |                    |                     |                       |
| Delhaize Group SA                        | 12.400             | 1.036.640           | 0,82                  | <b>Países Bajos</b>                            |                    |                     |                       |
| Solvay SA                                | 7.400              | 994.560             | 0,78                  | Heineken NV                                    | 27.600             | 1.960.152           | 1,54                  |
|                                          |                    | 2.368.002           | 1,86                  | Koninklijke Ahold NV                           | 101.400            | 1.860.183           | 1,46                  |
|                                          |                    |                     |                       | TNT Express NV                                 | 56.000             | 331.016             | 0,26                  |
| <b>Dinamarca</b>                         |                    |                     |                       |                                                |                    | 4.151.351           | 3,26                  |
| AP Moeller-Maersk A/S                    | 1.184              | 2.304.371           | 1,81                  | <b>Noruega</b>                                 |                    |                     |                       |
| Carlsberg A/S                            | 13.800             | 1.058.449           | 0,83                  | Yara International ASA                         | 23.200             | 1.098.958           | 0,86                  |
| Danske Bank A/S                          | 25.200             | 618.975             | 0,48                  |                                                |                    |                     |                       |
| Vestas Wind Systems A/S                  | 4.916              | 189.382             | 0,15                  | <b>España</b>                                  |                    |                     |                       |
|                                          |                    | 4.171.177           | 3,27                  | Abengoa SA                                     | 88.000             | 297.440             | 0,23                  |
|                                          |                    |                     |                       | Banco Santander SA                             | 268.000            | 1.880.288           | 1,48                  |
| <b>Finlandia</b>                         |                    |                     |                       | Distribuidora Internacional de Alimentacion SA | 72.000             | 524.592             | 0,41                  |
| Nokia OYJ                                | 106.000            | 753.130             | 0,59                  | Enagas SA                                      | 26.400             | 703.032             | 0,55                  |
| UPM-Kymmene OYJ                          | 63.200             | 1.144.552           | 0,90                  | Gas Natural SDG SA                             | 37.000             | 773.855             | 0,61                  |
|                                          |                    | 1.897.682           | 1,49                  | Iberdrola SA                                   | 90.000             | 540.180             | 0,42                  |
|                                          |                    |                     |                       | Indra Sistemas SA                              | 6.000              | 65.550              | 0,05                  |
| <b>Francia</b>                           |                    |                     |                       | Mapfre SA                                      | 112.000            | 380.464             | 0,30                  |
| Air France-KLM                           | 30.000             | 245.490             | 0,19                  | Obrascon Huarte Lain SA                        | 7.200              | 142.812             | 0,11                  |
| Alstom SA                                | 13.511             | 388.036             | 0,31                  | Telefonica SA                                  | 257.400            | 3.411.837           | 2,68                  |
| AtoS                                     | 9.600              | 616.704             | 0,49                  | Telefonica SA (Rights)                         | 257.400            | 38.610              | 0,03                  |
| AXA SA                                   | 34.200             | 802.161             | 0,63                  |                                                |                    | 8.758.660           | 6,87                  |
| Cap Gemini SA                            | 17.200             | 1.313.564           | 1,03                  | <b>Suecia</b>                                  |                    |                     |                       |
| Carrefour SA                             | 65.600             | 2.039.176           | 1,60                  | Electrolux AB                                  | 16.200             | 432.363             | 0,34                  |
| Casino Guichard Perrachon SA             | 5.300              | 437.409             | 0,34                  | Fastighets AB Balder                           | 16.000             | 252.034             | 0,20                  |
| Cie Generale des Etablissements Michelin | 22.600             | 2.092.760           | 1,64                  | Securitas AB                                   | 38.000             | 507.502             | 0,40                  |
| Credit Agricole SA                       | 123.000            | 1.682.025           | 1,32                  | Swedish Match AB                               | 25.200             | 689.705             | 0,54                  |
| Electricite de France SA                 | 28.000             | 625.380             | 0,49                  | Telefonaktiebolaget LM Ericsson                | 152.000            | 1.777.283           | 1,40                  |
| Orange SA                                | 171.900            | 2.572.483           | 2,02                  | TeliaSonera AB                                 | 318.000            | 1.878.015           | 1,47                  |
| Publicis Groupe SA                       | 19.800             | 1.420.650           | 1,12                  |                                                |                    | 5.536.902           | 4,35                  |
| Sanofi                                   | 26.200             | 2.408.566           | 1,89                  | <b>Suiza</b>                                   |                    |                     |                       |
| Societe Generale SA                      | 68.100             | 3.062.457           | 2,40                  | Adecco SA                                      | 20.600             | 1.599.539           | 1,25                  |
| Thales SA                                | 11.400             | 589.266             | 0,46                  | Aryzta AG                                      | 8.800              | 504.038             | 0,40                  |
| Total SA                                 | 21.900             | 1.013.423           | 0,80                  | Baloise Holding AG                             | 100                | 12.337              | 0,01                  |
|                                          |                    | 21.309.550          | 16,73                 | Clariant AG                                    | 11.900             | 221.647             | 0,17                  |
|                                          |                    |                     |                       | Nestle SA                                      | 21.200             | 1.490.660           | 1,17                  |
| <b>Alemania</b>                          |                    |                     |                       | Novartis AG                                    | 46.800             | 4.313.578           | 3,39                  |
| Allianz SE                               | 6.800              | 1.101.600           | 0,86                  | Roche Holding AG                               | 8.081              | 2.076.846           | 1,63                  |
| Bayerische Motoren Werke AG              | 25.800             | 3.000.540           | 2,35                  | Swiss Life Holding AG                          | 3.850              | 887.602             | 0,70                  |
| Daimler AG                               | 200                | 17.942              | 0,01                  | Swiss Re AG                                    | 32.800             | 2.958.734           | 2,32                  |
| Deutsche Lufthansa AG                    | 29.400             | 384.258             | 0,30                  | Zurich Insurance Group AG                      | 850                | 268.320             | 0,21                  |
| Fresenius SE & Co KGaA                   | 43.800             | 2.434.842           | 1,91                  |                                                |                    | 14.333.301          | 11,25                 |
| Hannover Rueckversicherunk AG            | 6.600              | 633.732             | 0,50                  |                                                |                    |                     |                       |
| Infineon Technologies AG                 | 38.000             | 423.320             | 0,33                  |                                                |                    |                     |                       |
| Siemens AG                               | 37.500             | 3.780.000           | 2,97                  |                                                |                    |                     |                       |
| Stada Arzneimittel AG                    | 6.400              | 198.976             | 0,16                  |                                                |                    |                     |                       |
| Volkswagen AG                            | 3.111              | 746.796             | 0,59                  |                                                |                    |                     |                       |
| Volkswagen AG (Preference Shares)        | 10.130             | 2.517.811           | 1,98                  |                                                |                    |                     |                       |
|                                          |                    | 15.239.817          | 11,96                 |                                                |                    |                     |                       |
|                                          |                    |                     |                       |                                                |                    |                     |                       |
| <b>Irlanda</b>                           |                    |                     |                       |                                                |                    |                     |                       |
| Dragon Oil PLC                           | 52.000             | 428.017             | 0,34                  |                                                |                    |                     |                       |

Cartera de inversiones (continuación)  
 A 31 de marzo de 2015

235

# AXA ROSENBERG PAN-EUROPEAN SMALL CAP ALPHA FUND

Cartera de inversiones  
A 31 de marzo de 2015

|                                              | Número de acciones | Valor razonable EUR | % del patrimonio neto |
|----------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Valores de renta variable</b>             |                    |                     |                       |
| <b>Austria</b>                               |                    |                     |                       |
| S IMMO AG                                    | 9.900              | 83.259              | 0,26                  |
| <b>Bélgica</b>                               |                    |                     |                       |
| AGFA-Gevaert NV                              | 117.097            | 250.705             | 0,79                  |
| Delhaize Group SA                            | 5.700              | 476.520             | 1,51                  |
|                                              |                    | 727.225             | 2,30                  |
| <b>Dinamarca</b>                             |                    |                     |                       |
| PER Aarsleff A/S                             | 1.040              | 267.004             | 0,84                  |
| Schouw & Co                                  | 7.600              | 337.744             | 1,07                  |
| Sydbank A/S                                  | 5.500              | 160.346             | 0,51                  |
|                                              |                    | 765.094             | 2,42                  |
| <b>Finlandia</b>                             |                    |                     |                       |
| HKScan OYJ                                   | 24.000             | 139.920             | 0,44                  |
| Sanoma OYJ                                   | 54.000             | 277.020             | 0,88                  |
|                                              |                    | 416.940             | 1,32                  |
| <b>Francia</b>                               |                    |                     |                       |
| Alcatel-Lucent                               | 20.000             | 70.360              | 0,22                  |
| Arkema SA                                    | 200                | 14.746              | 0,05                  |
| AtoS                                         | 9.000              | 578.160             | 1,83                  |
| Bonduelle SCA                                | 9.000              | 216.540             | 0,68                  |
| Cap Gemini SA                                | 6.400              | 488.768             | 1,55                  |
| Cegid Group                                  | 3.600              | 129.600             | 0,41                  |
| Eutelsat Communications SA                   | 1.200              | 36.990              | 0,12                  |
| Groupe Fnac                                  | 1.800              | 103.698             | 0,33                  |
| Imerys SA                                    | 1.400              | 95.648              | 0,30                  |
| Mersen                                       | 500                | 11.950              | 0,04                  |
| MPI                                          | 62.000             | 207.700             | 0,66                  |
| Neopost SA                                   | 2.496              | 127.371             | 0,40                  |
| SCOR SE                                      | 3.200              | 100.448             | 0,32                  |
| Societe Television Francaise 1               | 20.000             | 329.800             | 1,04                  |
| Teleperformance                              | 5.200              | 331.760             | 1,05                  |
| Valeo SA                                     | 4.860              | 675.297             | 2,14                  |
| Veolia Environnement SA                      | 4.200              | 73.962              | 0,23                  |
| Zodiac Aerospace                             | 2.400              | 73.920              | 0,23                  |
|                                              |                    | 3.666.718           | 11,60                 |
| <b>Alemania</b>                              |                    |                     |                       |
| Aareal Bank AG                               | 5.400              | 211.950             | 0,67                  |
| Aurubis AG                                   | 1.000              | 52.650              | 0,17                  |
| Brenntag AG                                  | 4.400              | 244.640             | 0,77                  |
| Cewe Stiftung & Co KGaA                      | 661                | 38.821              | 0,12                  |
| Deutsche Lufthansa AG                        | 35.200             | 460.064             | 1,46                  |
| Draegerwerk AG & Co KGaA (Preference Shares) | 700                | 81.095              | 0,26                  |
| Duerr AG                                     | 100                | 10.225              | 0,03                  |
| Energiekontor AG                             | 486                | 6.799               | 0,02                  |
| Freenet AG                                   | 19.500             | 547.657             | 1,73                  |
| Grammer AG                                   | 7.320              | 251.918             | 0,80                  |
| Hannover Rueck AG                            | 6.200              | 595.324             | 1,88                  |
| Jungheinrich AG (Preference Shares)          | 5.000              | 299.550             | 0,95                  |
| K&S AG                                       | 400                | 12.158              | 0,04                  |
| Osram Licht AG                               | 300                | 13.869              | 0,04                  |
| PNE Wind AG                                  | 40.000             | 90.840              | 0,29                  |
| Software AG                                  | 1.200              | 29.064              | 0,09                  |
| Symrise AG                                   | 3.000              | 176.070             | 0,56                  |
|                                              |                    | 3.122.694           | 9,88                  |

|                                                | Número de acciones | Valor razonable EUR | % del patrimonio neto |
|------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Irlanda</b>                                 |                    |                     |                       |
| Dragon Oil PLC                                 | 18.900             | 155.568             | 0,49                  |
| Fyffes PLC                                     | 150.000            | 176.700             | 0,56                  |
|                                                |                    | 332.268             | 1,05                  |
| <b>Italia</b>                                  |                    |                     |                       |
| A2A SpA                                        | 75.000             | 72.525              | 0,23                  |
| ACEA SpA                                       | 29.000             | 346.550             | 1,10                  |
| ASTM SpA                                       | 18.000             | 235.980             | 0,75                  |
| Banca Generali SpA                             | 1.000              | 29.140              | 0,09                  |
| Banca Popolare di Milano                       |                    |                     |                       |
| Scarl                                          | 216.000            | 204.120             | 0,64                  |
| Danieli & C Officine Meccaniche SpA            | 20.300             | 467.915             | 1,48                  |
| Delclima SpA                                   | 13.269             | 31.899              | 0,10                  |
| FNM SpA                                        | 72.000             | 48.204              | 0,15                  |
| Italmobiliare SpA                              | 8.905              | 271.246             | 0,86                  |
| Prima Industrie SpA                            | 3.200              | 60.320              | 0,19                  |
| Recordati SpA                                  | 24.300             | 422.820             | 1,34                  |
|                                                |                    | 2.190.719           | 6,93                  |
| <b>Jersey, Islas Anglonormandas</b>            |                    |                     |                       |
| Beazley PLC                                    | 22.000             | 87.425              | 0,28                  |
| Phoenix Group Holdings                         | 39.200             | 440.507             | 1,39                  |
| UBM PLC                                        | 35.000             | 255.676             | 0,81                  |
|                                                |                    | 783.608             | 2,48                  |
| <b>Países Bajos</b>                            |                    |                     |                       |
| Arcadis NV                                     | 14.000             | 418.390             | 1,32                  |
| Delta Lloyd NV                                 | 7.000              | 122.745             | 0,39                  |
| TKH Group NV                                   | 10.200             | 335.580             | 1,06                  |
|                                                |                    | 876.715             | 2,77                  |
| <b>España</b>                                  |                    |                     |                       |
| Banco de Sabadell SA                           | 15.000             | 34.170              | 0,11                  |
| Banco de Sabadell SA (Rights)                  | 15.000             | 3.525               | 0,01                  |
| Baron de Ley                                   | 224                | 20.630              | 0,06                  |
| Distribuidora Internacional de Alimentacion SA | 56.000             | 408.016             | 1,29                  |
| Ebro Foods SA                                  | 28.800             | 499.680             | 1,58                  |
| Indra Sistemas SA                              | 22.000             | 240.350             | 0,76                  |
| Obrascon Huarte Lain SA                        | 2.400              | 47.604              | 0,15                  |
| Papeles y Cartones de Europa SA                | 3.000              | 15.180              | 0,05                  |
|                                                |                    | 1.269.155           | 4,01                  |
| <b>Suecia</b>                                  |                    |                     |                       |
| B&B Tools AB                                   | 4.784              | 72.440              | 0,23                  |
| Bilia AB                                       | 12.000             | 400.336             | 1,27                  |
| Boliden AB                                     | 31.000             | 573.329             | 1,81                  |
| Fastighets AB Balder                           | 31.000             | 488.317             | 1,54                  |
| Gunnebo AB                                     | 32.000             | 156.507             | 0,49                  |
| Holmen AB                                      | 1.200              | 37.701              | 0,12                  |
| Kloven AB (Class A Shares)                     | 13.932             | 14.966              | 0,05                  |
| Kloven AB (Class B Shares)                     | 139.325            | 149.671             | 0,47                  |
| Loomis AB                                      | 1.400              | 39.889              | 0,13                  |
| Medivir AB                                     | 19.000             | 160.005             | 0,51                  |
| NCC AB                                         | 1.200              | 36.989              | 0,12                  |
| Peab AB                                        | 36.000             | 263.327             | 0,83                  |
| Saab AB                                        | 2.100              | 52.238              | 0,17                  |
|                                                |                    | 2.445.715           | 7,74                  |

# AXA ROSENBERG PAN-EUROPEAN SMALL CAP ALPHA FUND

## Cartera de inversiones (continuación) A 31 de marzo de 2015

|                                                 | Número de acciones | Valor razonable EUR | % del patrimonio neto |
|-------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Valores de renta variable (continuación)</b> |                    |                     |                       |
| <b>Suiza</b>                                    |                    |                     |                       |
| Adecco SA                                       | 10.000             | 776.475             | 2,46                  |
| Aryzta AG                                       | 2.600              | 148.920             | 0,47                  |
| Baloise Holding AG                              | 4.800              | 592.192             | 1,87                  |
| Basellandschaftliche Kantonalbank               | 28                 | 24.238              | 0,08                  |
| Bucher Industries AG                            | 360                | 80.960              | 0,26                  |
| Cie Financiere Tradition SA                     | 1.272              | 64.748              | 0,20                  |
| GAM Holding AG                                  | 24.000             | 464.735             | 1,47                  |
| Georg Fischer AG                                | 240                | 152.994             | 0,48                  |
| Helvetia Holding AG                             | 750                | 376.375             | 1,19                  |
| Kardex AG                                       | 4.200              | 225.868             | 0,71                  |
| Kudelski SA                                     | 6.695              | 76.052              | 0,24                  |
| Swiss Life Holding AG                           | 2.660              | 613.252             | 1,94                  |
| Valiant Holding AG                              | 2.400              | 188.885             | 0,60                  |
| Vontobel Holding AG                             | 4.400              | 173.144             | 0,55                  |
|                                                 |                    | 3.958.838           | 12,52                 |
| <b>Reino Unido</b>                              |                    |                     |                       |
| 3i Group PLC                                    | 88.000             | 586.768             | 1,86                  |
| Anite PLC                                       | 27.105             | 31.471              | 0,10                  |
| Britvic PLC                                     | 50.400             | 511.680             | 1,62                  |
| Cable & Wireless Communications PLC             | 45.000             | 37.911              | 0,12                  |
| Carillion PLC                                   | 52.000             | 234.888             | 0,74                  |
| Close Brothers Group PLC                        | 8.700              | 187.474             | 0,59                  |
| Computacenter PLC                               | 21.270             | 200.359             | 0,63                  |
| Cranswick PLC                                   | 2.400              | 45.547              | 0,14                  |
| Dairy Crest Group PLC                           | 41.000             | 250.769             | 0,79                  |
| Debenhams PLC                                   | 413.000            | 429.284             | 1,36                  |
| Derwent London PLC (REIT)                       | 12.000             | 567.925             | 1,80                  |
| Evrast PLC                                      | 120.000            | 311.165             | 0,98                  |
| Findel PLC                                      | 25.085             | 80.528              | 0,25                  |
| Firstgroup PLC                                  | 120.000            | 150.772             | 0,48                  |
| Great Portland Estates PLC (REIT)               | 50.400             | 563.928             | 1,78                  |
| Greene King PLC                                 | 25.800             | 297.771             | 0,94                  |
| Home Retail Group PLC                           | 168.000            | 383.151             | 1,21                  |
| Inchcape PLC                                    | 35.200             | 386.800             | 1,22                  |
| Investec PLC                                    | 1.800              | 13.958              | 0,04                  |
| John Menzies PLC                                | 40.000             | 206.503             | 0,65                  |
| Keller Group PLC                                | 16.800             | 220.021             | 0,70                  |
| McBride PLC                                     | 132.000            | 169.225             | 0,54                  |
| Mitchells & Butlers PLC                         | 78.394             | 453.585             | 1,44                  |
| Mondi PLC                                       | 3.200              | 57.323              | 0,18                  |
| Novae Group PLC                                 | 22.880             | 224.538             | 0,71                  |
| Pace PLC                                        | 92.000             | 438.716             | 1,39                  |
| Pendragon PLC                                   | 615.000            | 333.650             | 1,06                  |
| Rentokil Initial PLC                            | 280.000            | 528.671             | 1,67                  |
| RM PLC                                          | 43.924             | 87.122              | 0,28                  |
| Shaftesbury PLC (REIT)                          | 43.400             | 498.202             | 1,58                  |
| Smiths News PLC                                 | 120.000            | 255.848             | 0,81                  |
| Stagecoach Group PLC                            | 72.000             | 347.523             | 1,10                  |
| STV Group PLC                                   | 28.000             | 143.198             | 0,45                  |
| Thomas Cook Group PLC                           | 176.000            | 354.445             | 1,12                  |
| Town Centre Securities PLC (REIT)               | 1.400              | 5.767               | 0,02                  |
| Travis Perkins PLC                              | 3.000              | 80.818              | 0,26                  |

|                                                                                                                          | Número de acciones | Valor razonable EUR | % del patrimonio neto |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| Trinity Mirror PLC                                                                                                       | 77.202             | 193.412             | 0,61                  |
| Vitec Group PLC                                                                                                          | 1.865              | 16.485              | 0,05                  |
| WH Smith PLC                                                                                                             | 800                | 14.364              | 0,05                  |
| William Hill PLC                                                                                                         | 31.000             | 158.883             | 0,50                  |
| Wincanton PLC                                                                                                            | 89.101             | 194.896             | 0,62                  |
| Workspace Group PLC (REIT)                                                                                               | 39.900             | 470.985             | 1,49                  |
|                                                                                                                          |                    | 10.726.329          | 33,93                 |
| <b>Total activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</b>                                            |                    |                     |                       |
|                                                                                                                          |                    | <b>31.365.277</b>   | <b>99,21</b>          |
| <b>Efectivo en bancos</b>                                                                                                |                    |                     |                       |
|                                                                                                                          |                    | <b>214.574</b>      | <b>0,68</b>           |
| <b>Otros activos netos</b>                                                                                               |                    |                     |                       |
|                                                                                                                          |                    | <b>3.390</b>        | <b>0,01</b>           |
| <b>Ajuste del precio comprador de mercado al último precio de mercado negociado</b>                                      |                    |                     |                       |
|                                                                                                                          |                    | <b>32.221</b>       | <b>0,10</b>           |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables al último precio de mercado negociado</b> |                    |                     |                       |
|                                                                                                                          |                    | <b>31.615.462</b>   | <b>100,00</b>         |
| <b>Abreviaturas utilizadas:</b>                                                                                          |                    |                     |                       |
| REIT: Real Estate Investment Trust - Sociedad de inversión en bienes inmobiliarios                                       |                    |                     |                       |
| <b>Análisis de los activos totales</b>                                                                                   |                    |                     |                       |
| Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa o negociados en un mercado regulado                      |                    |                     | 98,57                 |
| Activo circulante                                                                                                        |                    |                     | 1,43                  |
| <b>Activos totales</b>                                                                                                   |                    |                     | <b>100,00</b>         |

# AXA ROSENBERG PAN-EUROPEAN ENHANCED INDEX EQUITY ALPHA FUND

Cartera de inversiones  
A 31 de marzo de 2015

|                                  | Número de acciones | Valor razonable EUR | % del patri-monio neto |
|----------------------------------|--------------------|---------------------|------------------------|
| <b>Valores de renta variable</b> |                    |                     |                        |
| <b>Austria</b>                   |                    |                     |                        |
| Immofinanz AG                    | 12.000             | 32.916              | 0,17                   |
| OMV AG                           | 1.600              | 40.896              | 0,22                   |
| Voestalpine AG                   | 1.400              | 47.656              | 0,25                   |
|                                  |                    | <u>121.468</u>      | <u>0,64</u>            |
| <b>Bélgica</b>                   |                    |                     |                        |
| Ageas                            | 2.020              | 67.468              | 0,35                   |
| Anheuser-Busch InBev NV          | 1.400              | 159.320             | 0,84                   |
| Delhaize Group SA                | 1.200              | 100.320             | 0,53                   |
| Solvay SA                        | 600                | 80.640              | 0,42                   |
|                                  |                    | <u>407.748</u>      | <u>2,14</u>            |
| <b>Dinamarca</b>                 |                    |                     |                        |
| AP Moeller-Maersk A/S            | 64                 | 124.561             | 0,66                   |
| Carlsberg A/S                    | 1.000              | 76.699              | 0,40                   |
| Danske Bank A/S                  | 1.200              | 29.475              | 0,16                   |
| Novo Nordisk A/S                 | 3.600              | 179.259             | 0,94                   |
| Vestas Wind Systems A/S          | 400                | 15.410              | 0,08                   |
|                                  |                    | <u>425.404</u>      | <u>2,24</u>            |
| <b>Finlandia</b>                 |                    |                     |                        |
| Elisa OYJ                        | 2.000              | 46.740              | 0,24                   |
| Metso OYJ                        | 1.200              | 32.556              | 0,17                   |
| Nokia OYJ                        | 16.000             | 113.680             | 0,60                   |
| Sampo OYJ                        | 1.000              | 47.020              | 0,25                   |
| Stora Enso OYJ                   | 5.532              | 53.052              | 0,28                   |
| UPM-Kymmene OYJ                  | 4.900              | 88.739              | 0,47                   |
|                                  |                    | <u>381.787</u>      | <u>2,01</u>            |
| <b>Francia</b>                   |                    |                     |                        |
| Air Liquide SA                   | 700                | 83.860              | 0,44                   |
| Alcatel-Lucent                   | 24.000             | 84.432              | 0,44                   |
| Alstom SA                        | 2.800              | 80.416              | 0,42                   |
| Arkema SA                        | 725                | 53.454              | 0,28                   |
| AtoS                             | 1.000              | 64.240              | 0,34                   |
| AXA SA                           | 3.600              | 84.438              | 0,44                   |
| BNP Paribas SA                   | 2.000              | 113.120             | 0,60                   |
| Cap Gemini SA                    | 1.200              | 91.644              | 0,48                   |
| Carrefour SA                     | 4.000              | 124.340             | 0,65                   |
| Casino Guichard Perrachon SA     | 400                | 33.012              | 0,17                   |
| Cie de St-Gobain                 | 800                | 32.712              | 0,17                   |
| Cie Generale des                 |                    |                     |                        |
| Etablissements Michelin          | 1.200              | 111.120             | 0,59                   |
| Credit Agricole SA               | 7.200              | 98.460              | 0,52                   |
| Essilor International SA         | 400                | 42.700              | 0,23                   |
| GDF Suez                         | 3.000              | 55.215              | 0,29                   |
| Groupe Danone SA                 | 1.000              | 62.620              | 0,33                   |
| Hermes International             | 30                 | 9.836               | 0,05                   |
| L'Oreal SA                       | 480                | 82.152              | 0,43                   |
| LVMH Moët Hennessy Louis         |                    |                     |                        |
| Vuitton SA                       | 480                | 78.744              | 0,42                   |
| Orange SA                        | 11.000             | 164.615             | 0,87                   |
| Pernod Ricard SA                 | 400                | 44.040              | 0,23                   |
| Publicis Groupe SA               | 1.200              | 86.100              | 0,45                   |
| Renault SA                       | 400                | 33.900              | 0,18                   |
| Safran SA                        | 400                | 26.000              | 0,14                   |
| Sanofi                           | 4.700              | 432.071             | 2,27                   |
| Schneider Electric SE            | 1.000              | 72.300              | 0,38                   |

|                                         | Número de acciones | Valor razonable EUR | % del patri-monio neto |
|-----------------------------------------|--------------------|---------------------|------------------------|
| SCOR SE                                 | 2.000              | 62.780              | 0,33                   |
| Societe Generale SA                     | 3.600              | 161.892             | 0,85                   |
| Thales SA                               | 1.200              | 62.028              | 0,33                   |
| Total SA                                | 3.900              | 180.472             | 0,95                   |
| Unibail-Rodamco SE (REIT)               | 200                | 50.210              | 0,26                   |
| Valeo SA                                | 180                | 25.011              | 0,13                   |
| Vinci SA                                | 900                | 47.907              | 0,25                   |
| Vivendi SA                              | 2.400              | 55.476              | 0,29                   |
|                                         |                    | <u>2.891.317</u>    | <u>15,20</u>           |
| <b>Alemania</b>                         |                    |                     |                        |
| Allianz SE                              | 840                | 136.080             | 0,71                   |
| BASF SE                                 | 1.700              | 157.590             | 0,83                   |
| Bayer AG                                | 1.520              | 213.180             | 1,12                   |
| Bayerische Motoren Werke AG             | 2.250              | 261.675             | 1,38                   |
| Continental AG                          | 240                | 52.800              | 0,28                   |
| Daimler AG                              | 1.800              | 161.478             | 0,85                   |
| Deutsche Bank AG                        | 2.800              | 90.510              | 0,48                   |
| Deutsche Lufthansa AG                   | 2.800              | 36.596              | 0,19                   |
| Deutsche Post AG                        | 2.000              | 58.200              | 0,31                   |
| Deutsche Telekom AG                     | 6.300              | 107.604             | 0,56                   |
| E.ON SE                                 | 3.200              | 44.480              | 0,23                   |
| Fresenius Medical Care AG & Co KGaA     | 400                | 31.016              | 0,16                   |
| Fresenius SE & Co KGaA                  | 2.200              | 122.298             | 0,64                   |
| Hannover Rueck SE                       | 800                | 76.816              | 0,40                   |
| Henkel AG & Co KGaA                     | 400                | 38.400              | 0,20                   |
| Henkel AG & Co KGaA (Preference Shares) | 242                | 26.547              | 0,14                   |
| Linde AG                                | 420                | 79.674              | 0,42                   |
| Metro AG                                | 2.000              | 63.130              | 0,33                   |
| Muenchener Rueckversicherungs AG        | 660                | 132.660             | 0,70                   |
| SAP SE                                  | 1.800              | 121.482             | 0,64                   |
| Siemens AG                              | 3.600              | 362.880             | 1,91                   |
| Symrise AG                              | 122                | 7.160               | 0,04                   |
| Volkswagen AG (Preference Shares)       | 350                | 86.993              | 0,46                   |
|                                         |                    | <u>2.469.249</u>    | <u>12,98</u>           |
| <b>Irlanda</b>                          |                    |                     |                        |
| CRH PLC                                 | 1.800              | 43.533              | 0,23                   |
| Kerry Group PLC                         | 600                | 37.446              | 0,20                   |
|                                         |                    | <u>80.979</u>       | <u>0,43</u>            |
| <b>Italia</b>                           |                    |                     |                        |
| Assicurazioni Generali SpA              | 5.600              | 102.536             | 0,54                   |
| Enel SpA                                | 36.000             | 151.632             | 0,80                   |
| ENI SpA                                 | 4.900              | 79.037              | 0,42                   |
| Intesa Sanpaolo SpA                     | 33.729             | 106.786             | 0,56                   |
| Pirelli & C. SpA                        | 3.000              | 46.380              | 0,24                   |
| Telecom Italia SpA                      | 103.322            | 112.724             | 0,59                   |
| UniCredit SpA                           | 8.000              | 50.640              | 0,27                   |
|                                         |                    | <u>649.735</u>      | <u>3,42</u>            |
| <b>Jersey, Islas Anglonormandas</b>     |                    |                     |                        |
| Glencore PLC                            | 22.000             | 86.939              | 0,46                   |

# AXA ROSENBERG PAN-EUROPEAN ENHANCED INDEX EQUITY ALPHA FUND

Cartera de inversiones (continuación)  
A 31 de marzo de 2015

|                                                 | Número de acciones | Valor razonable EUR | % del patrimonio neto |
|-------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Valores de renta variable (continuación)</b> |                    |                     |                       |
| <b>Países Bajos</b>                             |                    |                     |                       |
| Airbus Group NV                                 | 1.200              | 72.528              | 0,38                  |
| Akzo Nobel NV                                   | 600                | 42.240              | 0,22                  |
| ASML Holding NV                                 | 600                | 56.856              | 0,30                  |
| Delta Lloyd NV                                  | 3.000              | 52.605              | 0,28                  |
| Heineken NV                                     | 1.553              | 110.294             | 0,58                  |
| ING Groep NV                                    | 7.200              | 98.208              | 0,52                  |
| Koninklijke Ahold NV                            | 6.000              | 110.070             | 0,58                  |
| Koninklijke Philips NV                          | 1.600              | 42.240              | 0,22                  |
| STMicroelectronics NV                           | 8.000              | 69.456              | 0,36                  |
| TNT Express NV                                  | 6.000              | 35.466              | 0,19                  |
| Unilever NV                                     | 3.000              | 116.745             | 0,61                  |
| Wolters Kluwer NV                               | 3.200              | 97.104              | 0,51                  |
|                                                 |                    | 903.812             | 4,75                  |
| <b>Noruega</b>                                  |                    |                     |                       |
| Akastor ASA                                     | 3.000              | 5.618               | 0,03                  |
| Statoil ASA                                     | 2.700              | 44.514              | 0,23                  |
| Yara International ASA                          | 2.000              | 94.738              | 0,50                  |
|                                                 |                    | 144.870             | 0,76                  |
| <b>Portugal</b>                                 |                    |                     |                       |
| EDP - Energias de Portugal SA                   | 25.000             | 87.125              | 0,46                  |
| Jeronimo Martins SGPS SA                        | 4.000              | 46.740              | 0,24                  |
|                                                 |                    | 133.865             | 0,70                  |
| <b>España</b>                                   |                    |                     |                       |
| Amadeus IT Holding SA                           | 900                | 35.950              | 0,19                  |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA              | 11.000             | 103.488             | 0,54                  |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA (Rights)     | 11.000             | 1.474               | 0,01                  |
| Banco Santander SA                              | 30.000             | 210.480             | 1,11                  |
| Distribuidora Internacional de Alimentacion SA  | 8.000              | 58.288              | 0,31                  |
| Enagas SA                                       | 2.800              | 74.564              | 0,39                  |
| Gas Natural SDG SA                              | 4.000              | 83.660              | 0,44                  |
| Iberdrola SA                                    | 10.000             | 60.020              | 0,32                  |
| Inditex SA                                      | 2.000              | 59.760              | 0,31                  |
| Mapfre SA                                       | 9.000              | 30.573              | 0,16                  |
| Repsol SA                                       | 2.100              | 36.393              | 0,19                  |
| Telefonica SA                                   | 19.000             | 251.845             | 1,32                  |
| Telefonica SA (Rights)                          | 19.000             | 2.850               | 0,02                  |
|                                                 |                    | 1.009.345           | 5,31                  |
| <b>Suecia</b>                                   |                    |                     |                       |
| Assa Abloy AB                                   | 800                | 44.395              | 0,23                  |
| Atlas Copco AB                                  | 2.400              | 72.345              | 0,38                  |
| Boliden AB                                      | 3.600              | 66.580              | 0,35                  |
| Electrolux AB                                   | 3.000              | 80.067              | 0,42                  |
| Getinge AB                                      | 2.400              | 55.347              | 0,29                  |
| Hennes & Mauritz AB                             | 1.500              | 56.601              | 0,30                  |
| Nordea Bank AB                                  | 6.000              | 68.213              | 0,36                  |
| Securitas AB                                    | 5.000              | 66.777              | 0,35                  |
| Skandinaviska Enskilda Banken AB                | 2.000              | 21.787              | 0,11                  |
| Svenska Handelsbanken AB                        | 1.200              | 50.437              | 0,27                  |
| Swedbank AB                                     | 1.000              | 22.241              | 0,12                  |
| Swedish Match AB                                | 2.800              | 76.634              | 0,40                  |
| Telefonaktiebolaget LM Ericsson                 | 6.000              | 70.156              | 0,37                  |

|                                  | Número de acciones | Valor razonable EUR | % del patrimonio neto |
|----------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| TeliaSonera AB                   | 18.000             | 106.303             | 0,56                  |
| Volvo AB                         | 2.000              | 22.522              | 0,12                  |
|                                  |                    | 880.405             | 4,63                  |
| <b>Suiza</b>                     |                    |                     |                       |
| ABB Ltd                          | 4.800              | 94.926              | 0,50                  |
| Adecco SA                        | 1.600              | 124.236             | 0,65                  |
| Aryzta AG                        | 1.200              | 68.732              | 0,36                  |
| Baloise Holding AG               | 600                | 74.024              | 0,39                  |
| Cie Financiere Richemont SA      | 1.000              | 75.059              | 0,39                  |
| Credit Suisse Group AG           | 3.600              | 90.347              | 0,48                  |
| Givaudan SA                      | 18                 | 30.403              | 0,16                  |
| Lonza Group AG                   | 700                | 81.463              | 0,43                  |
| Nestle SA                        | 6.000              | 421.885             | 2,22                  |
| Novartis AG                      | 4.200              | 387.116             | 2,04                  |
| Roche Holding AG                 | 1.260              | 323.825             | 1,70                  |
| Swatch Group AG                  | 90                 | 35.545              | 0,19                  |
| Swiss Life Holding AG            | 400                | 92.218              | 0,49                  |
| Swiss Prime Site AG              | 800                | 64.802              | 0,34                  |
| Swiss Re AG                      | 1.800              | 162.370             | 0,85                  |
| Syngenta AG                      | 200                | 63.383              | 0,33                  |
| UBS AG                           | 7.200              | 126.376             | 0,66                  |
| Zurich Insurance Group AG        | 550                | 173.619             | 0,91                  |
|                                  |                    | 2.490.329           | 13,09                 |
| <b>Reino Unido</b>               |                    |                     |                       |
| 3i Group PLC                     | 11.000             | 73.346              | 0,39                  |
| Anglo American PLC               | 2.400              | 33.555              | 0,18                  |
| Antofagasta PLC                  | 4.900              | 49.544              | 0,26                  |
| ARM Holdings PLC                 | 2.400              | 36.656              | 0,19                  |
| AstraZeneca PLC                  | 2.300              | 147.049             | 0,77                  |
| Aviva PLC                        | 16.000             | 119.424             | 0,63                  |
| BAE Systems PLC                  | 18.000             | 130.122             | 0,68                  |
| Barclays PLC                     | 30.000             | 100.577             | 0,53                  |
| BG Group PLC                     | 6.000              | 68.752              | 0,36                  |
| BHP Billiton PLC                 | 3.900              | 79.431              | 0,42                  |
| BP PLC                           | 42.000             | 253.518             | 1,33                  |
| British American Tobacco PLC     | 7.700              | 371.284             | 1,95                  |
| British Land Co PLC (REIT)       | 8.800              | 101.261             | 0,53                  |
| BT Group PLC                     | 28.000             | 169.515             | 0,89                  |
| Centrica PLC                     | 10.000             | 34.970              | 0,18                  |
| Compass Group PLC                | 3.000              | 48.557              | 0,26                  |
| Diageo PLC                       | 4.500              | 115.661             | 0,61                  |
| easyJet PLC                      | 2.100              | 54.628              | 0,29                  |
| GlaxoSmithKline PLC              | 19.500             | 416.562             | 2,19                  |
| HSBC Holdings PLC                | 67.500             | 535.447             | 2,82                  |
| IMI PLC                          | 3.500              | 61.682              | 0,32                  |
| Imperial Tobacco Group PLC       | 4.200              | 172.011             | 0,91                  |
| Intu Properties PLC (REIT)       | 12.000             | 57.705              | 0,30                  |
| J Sainsbury PLC                  | 14.000             | 50.100              | 0,26                  |
| Kingfisher PLC                   | 4.000              | 21.043              | 0,11                  |
| Land Securities Group PLC (REIT) | 6.000              | 103.832             | 0,55                  |
| Legal & General Group PLC        | 36.000             | 138.581             | 0,73                  |
| Lloyds Banking Group PLC         | 105.000            | 113.610             | 0,60                  |
| Marks & Spencer Group PLC        | 15.000             | 110.923             | 0,58                  |
| National Grid PLC                | 7.200              | 86.055              | 0,45                  |
| Next PLC                         | 320                | 31.072              | 0,16                  |
| Pearson PLC                      | 1.600              | 32.067              | 0,17                  |
| Prudential PLC                   | 4.800              | 110.931             | 0,58                  |
| Reckitt Benckiser Group PLC      | 1.400              | 112.217             | 0,59                  |
| Rexam PLC                        | 9.000              | 71.965              | 0,38                  |

# AXA ROSENBERG PAN-EUROPEAN ENHANCED INDEX EQUITY ALPHA FUND

## Cartera de inversiones (continuación) A 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                          | Número de acciones | Valor razonable EUR        | % del patrimonio neto        | Análisis de los activos totales                                                                     | % de los activos totales |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------------------|------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|
| <b>Valores de renta variable (continuación)</b>                                                                          |                    |                            |                              | Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa o negociados en un mercado regulado | 98,16                    |
| <b>Reino Unido (continuación)</b>                                                                                        |                    |                            |                              | Activo circulante                                                                                   | 1,84                     |
| Rio Tinto PLC                                                                                                            | 2.600              | 99.619                     | 0,52                         | <b>Activos totales</b>                                                                              | <b>100,00</b>            |
| Rolls-Royce Holdings PLC                                                                                                 | 3.600              | 47.396                     | 0,25                         |                                                                                                     |                          |
| Royal Dutch Shell PLC (Class A Shares)                                                                                   | 7.700              | 214.291                    | 1,13                         |                                                                                                     |                          |
| Royal Dutch Shell PLC (Class B Shares )                                                                                  | 4.800              | 139.261                    | 0,73                         |                                                                                                     |                          |
| Royal Mail PLC                                                                                                           | 4.500              | 27.256                     | 0,14                         |                                                                                                     |                          |
| SABMiller PLC                                                                                                            | 1.800              | 88.075                     | 0,46                         |                                                                                                     |                          |
| Shire PLC                                                                                                                | 1.100              | 81.496                     | 0,43                         |                                                                                                     |                          |
| Sky PLC                                                                                                                  | 7.800              | 107.058                    | 0,56                         |                                                                                                     |                          |
| Smiths Group PLC                                                                                                         | 5.000              | 77.266                     | 0,41                         |                                                                                                     |                          |
| SSE PLC                                                                                                                  | 2.000              | 41.411                     | 0,22                         |                                                                                                     |                          |
| Standard Chartered PLC                                                                                                   | 10.607             | 160.247                    | 0,84                         |                                                                                                     |                          |
| Tate & Lyle PLC                                                                                                          | 5.400              | 44.597                     | 0,24                         |                                                                                                     |                          |
| Tesco PLC                                                                                                                | 12.000             | 40.115                     | 0,21                         |                                                                                                     |                          |
| Unilever PLC                                                                                                             | 2.400              | 93.349                     | 0,49                         |                                                                                                     |                          |
| Vodafone Group PLC                                                                                                       | 48.000             | 146.228                    | 0,77                         |                                                                                                     |                          |
| William Hill PLC                                                                                                         | 12.000             | 61.503                     | 0,32                         |                                                                                                     |                          |
| WPP PLC                                                                                                                  | 6.800              | 143.900                    | 0,76                         |                                                                                                     |                          |
|                                                                                                                          |                    | 5.826.721                  | 30,63                        |                                                                                                     |                          |
|                                                                                                                          |                    | <b>Valor razonable EUR</b> | <b>% del patrimonio neto</b> |                                                                                                     |                          |
| <b>Total activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</b>                                            |                    |                            |                              |                                                                                                     |                          |
|                                                                                                                          |                    | <b>18.903.973</b>          | <b>99,39</b>                 |                                                                                                     |                          |
| <b>Efectivo en bancos</b>                                                                                                |                    |                            |                              |                                                                                                     |                          |
|                                                                                                                          |                    | <b>(193.128)</b>           | <b>(1,02)</b>                |                                                                                                     |                          |
| <b>Otros activos netos</b>                                                                                               |                    |                            |                              |                                                                                                     |                          |
|                                                                                                                          |                    | <b>306.208</b>             | <b>1,61</b>                  |                                                                                                     |                          |
| <b>Ajuste del precio comprador de mercado al último precio de mercado negociado</b>                                      |                    |                            |                              |                                                                                                     |                          |
|                                                                                                                          |                    | <b>3.182</b>               | <b>0,02</b>                  |                                                                                                     |                          |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables al último precio de mercado negociado</b> |                    |                            |                              |                                                                                                     |                          |
|                                                                                                                          |                    | <b>19.020.235</b>          | <b>100,00</b>                |                                                                                                     |                          |

\* Los contratos de divisas a plazo abiertos se formalizan en nombre de los inversores de la Clase A EUR Cubierta. La contraparte de los contratos de divisas a plazo abiertos es State Street Bank and Trust Company.

### Abreviaturas utilizadas:

REIT: Real Estate Investment Trust - Sociedad de inversión en bienes inmobiliarios

# AXA ROSENBERG EUROBLOC EQUITY ALPHA FUND

Cartera de inversiones  
A 31 de marzo de 2015

|                                  | Número de acciones | Valor razonable EUR | % del patrimonio neto |
|----------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Valores de renta variable</b> |                    |                     |                       |
| <b>Austria</b>                   |                    |                     |                       |
| Immofinanz AG                    | 231.000            | 633.633             | 0,39                  |
| OMV AG                           | 39.600             | 1.012.176           | 0,61                  |
|                                  |                    | <u>1.645.809</u>    | <u>1,00</u>           |
| <b>Bélgica</b>                   |                    |                     |                       |
| Ageas                            | 6.987              | 233.366             | 0,14                  |
| Anheuser-Busch InBev NV          | 8.400              | 955.920             | 0,58                  |
| Belgacom SA                      | 38.000             | 1.237.090           | 0,75                  |
| Delhaize Group SA                | 28.000             | 2.340.800           | 1,41                  |
| Solvay SA                        | 16.100             | 2.163.840           | 1,31                  |
|                                  |                    | <u>6.931.016</u>    | <u>4,19</u>           |
| <b>Finlandia</b>                 |                    |                     |                       |
| Nokia OYJ                        | 572.000            | 4.064.060           | 2,46                  |
| Stora Enso OYJ                   | 138.302            | 1.326.316           | 0,80                  |
| UPM-Kymmene OYJ                  | 143.500            | 2.598.785           | 1,57                  |
|                                  |                    | <u>7.989.161</u>    | <u>4,83</u>           |
| <b>Francia</b>                   |                    |                     |                       |
| Air France-KLM                   | 66.000             | 540.078             | 0,33                  |
| Alcatel-Lucent                   | 264.000            | 928.752             | 0,56                  |
| Alstom SA                        | 57.600             | 1.654.272           | 1,00                  |
| AtoS                             | 21.600             | 1.387.584           | 0,84                  |
| AXA SA                           | 142.000            | 3.330.610           | 2,01                  |
| Cap Gemini SA                    | 36.600             | 2.795.142           | 1,69                  |
| Carrefour SA                     | 54.000             | 1.678.590           | 1,01                  |
| Cie de St-Gobain                 | 3.444              | 140.825             | 0,09                  |
| Cie Generale des                 |                    |                     |                       |
| Etablissements Michelin          | 40.700             | 3.768.820           | 2,28                  |
| Credit Agricole SA               | 248.000            | 3.391.400           | 2,05                  |
| Electricite de France SA         | 68.500             | 1.529.948           | 0,93                  |
| Orange SA                        | 285.600            | 4.274.004           | 2,58                  |
| Publicis Groupe SA               | 43.000             | 3.085.250           | 1,86                  |
| Sanofi                           | 80.000             | 7.354.400           | 4,44                  |
| Societe Generale SA              | 108.300            | 4.870.251           | 2,94                  |
| Thales SA                        | 24.900             | 1.287.081           | 0,78                  |
| Total SA                         | 81.300             | 3.762.157           | 2,27                  |
|                                  |                    | <u>45.779.164</u>   | <u>27,66</u>          |
| <b>Alemania</b>                  |                    |                     |                       |
| Allianz SE                       | 24.010             | 3.889.620           | 2,35                  |
| BASF SE                          | 6.000              | 556.200             | 0,34                  |
| Bayer AG                         | 14.800             | 2.075.700           | 1,25                  |
| Bayerische Motoren Werke AG      | 44.000             | 5.117.200           | 3,09                  |
| Daimler AG                       | 26.200             | 2.350.402           | 1,42                  |
| Deutsche Bank AG                 | 67.600             | 2.185.170           | 1,32                  |
| Deutsche Lufthansa AG            | 65.100             | 850.857             | 0,51                  |
| Deutsche Post AG                 | 19.200             | 558.720             | 0,34                  |
| Fresenius Medical Care AG &      |                    |                     |                       |
| Co KGaA                          | 47.600             | 3.690.904           | 2,23                  |
| Fresenius SE & Co KGaA           | 76.200             | 4.235.958           | 2,56                  |
| Hannover Rueck SE                | 17.500             | 1.680.350           | 1,01                  |
| Infineon Technologies AG         | 137.000            | 1.526.180           | 0,92                  |
| Metro AG                         | 20.000             | 631.300             | 0,38                  |
| Muenchener                       |                    |                     |                       |
| Rueckversicherungs AG            | 20.820             | 4.184.820           | 2,53                  |
| Siemens AG                       | 65.600             | 6.612.480           | 4,00                  |
| Stada Arzneimittel AG            | 11.700             | 363.753             | 0,22                  |

|                                          | Número de acciones | Valor razonable EUR | % del patrimonio neto |
|------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>TUI AG</b>                            |                    |                     |                       |
|                                          | 7.000              | 115.150             | 0,07                  |
| <b>Volkswagen AG</b>                     |                    |                     |                       |
|                                          | 4.453              | 1.068.943           | 0,65                  |
| <b>Volkswagen AG (Preference Shares)</b> |                    |                     |                       |
|                                          | 16.983             | 4.221.124           | 2,55                  |
|                                          |                    | <u>45.914.831</u>   | <u>27,74</u>          |
| <b>Irlanda</b>                           |                    |                     |                       |
| Kerry Group PLC                          | 1.500              | 93.615              | 0,06                  |
| Smurfit Kappa Group PLC                  | 43.231             | 1.130.058           | 0,68                  |
|                                          |                    | <u>1.223.673</u>    | <u>0,74</u>           |
| <b>Italia</b>                            |                    |                     |                       |
| Assicurazioni Generali SpA               | 221.200            | 4.050.172           | 2,45                  |
| Banca Popolare di Milano                 |                    |                     |                       |
| Scarl                                    | 153.000            | 144.585             | 0,09                  |
| Enel SpA                                 | 1.089.000          | 4.586.868           | 2,77                  |
| Eni SpA                                  | 68.400             | 1.103.292           | 0,67                  |
| Intesa Sanpaolo SpA                      | 620.000            | 1.962.920           | 1,18                  |
| Pirelli & C. SpA                         | 64.000             | 989.440             | 0,60                  |
| UniCredit SpA                            | 202.000            | 1.278.660           | 0,77                  |
|                                          |                    | <u>14.115.937</u>   | <u>8,53</u>           |
| <b>Países Bajos</b>                      |                    |                     |                       |
| Arcadis NV                               | 10.800             | 322.758             | 0,19                  |
| Delta Lloyd NV                           | 58.200             | 1.020.537           | 0,62                  |
| Heineken NV                              | 45.800             | 3.252.716           | 1,96                  |
| Koninklijke Ahold NV                     | 202.300            | 3.711.194           | 2,24                  |
| TNT Express NV                           | 126.000            | 744.786             | 0,45                  |
| Unilever NV                              | 149.531            | 5.818.999           | 3,52                  |
| Wolters Kluwer NV                        | 80.000             | 2.427.600           | 1,47                  |
|                                          |                    | <u>17.298.590</u>   | <u>10,45</u>          |
| <b>España</b>                            |                    |                     |                       |
| Abengoa SA                               | 40.500             | 136.890             | 0,08                  |
| ACS Actividades de                       |                    |                     |                       |
| Construccion y Servicios SA              | 35.200             | 1.161.424           | 0,70                  |
| Banco Santander SA                       | 1.100.000          | 7.717.600           | 4,66                  |
| Distribuidora Internacional de           |                    |                     |                       |
| Alimentacion SA                          | 174.000            | 1.267.764           | 0,77                  |
| Ebro Foods SA                            | 33.600             | 582.960             | 0,35                  |
| Enagas SA                                | 58.400             | 1.555.192           | 0,94                  |
| Gas Natural SDG SA                       | 86.500             | 1.809.147           | 1,09                  |
| Iberdrola SA                             | 332.000            | 1.992.664           | 1,21                  |
| Indra Sistemas SA                        | 29.000             | 316.825             | 0,19                  |
| Mapfre SA                                | 268.000            | 910.396             | 0,55                  |
| Obrascon Huarte Lain SA                  | 15.900             | 315.377             | 0,19                  |
| Telefonica SA                            | 400.800            | 5.312.604           | 3,21                  |
| Telefonica SA (Rights)                   | 400.800            | 60.120              | 0,04                  |
|                                          |                    | <u>23.138.963</u>   | <u>13,98</u>          |

# AXA ROSENBERG EUROBLOC EQUITY ALPHA FUND

Cartera de inversiones (continuación)  
A 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                                      | Valor razonable<br>EUR | % del<br>patri-<br>monio<br>neto        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------------------------|
| <b>Total activos financieros al valor<br/>razonable con cambios en resultados</b>                                                    | <b>164.037.144</b>     | <b>99,12</b>                            |
| <b>Efectivo en bancos</b>                                                                                                            | <b>2.032.603</b>       | <b>1,23</b>                             |
| <b>Otros pasivos netos</b>                                                                                                           | <b>(576.527)</b>       | <b>(0,35)</b>                           |
| <b>Ajuste del precio comprador de<br/>mercado al último precio de mercado<br/>negociado</b>                                          | <b>3.781</b>           | <b>0,00</b>                             |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los<br/>titulares de participaciones<br/>reembolsables al último precio de<br/>mercado negociado</b> | <b>165.497.001</b>     | <b>100,00</b>                           |
| <b>Análisis de los activos totales</b>                                                                                               |                        | <b>% de los<br/>activos<br/>totales</b> |
| Valores mobiliarios admitidos a<br>cotización oficial en una bolsa o<br>negociados en un mercado regulado                            |                        | 98,67                                   |
| Activo circulante                                                                                                                    |                        | 1,33                                    |
| <b>Activos totales</b>                                                                                                               |                        | <b>100,00</b>                           |

# AXA ROSENBERG EUROPE EX-UK EQUITY ALPHA FUND

Cartera de inversiones  
A 31 de marzo de 2015

|                                          | Número de acciones | Valor razonable EUR | % del patrimonio neto |
|------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Valores de renta variable</b>         |                    |                     |                       |
| <b>Austria</b>                           |                    |                     |                       |
| Immofinanz AG                            | 19.225             | 52.734              | 0,39                  |
| OMV AG                                   | 2.700              | 69.012              | 0,50                  |
|                                          |                    | <u>121.746</u>      | <u>0,89</u>           |
| <b>Bélgica</b>                           |                    |                     |                       |
| Belgacom SA                              | 694                | 22.593              | 0,17                  |
| Delhaize Group SA                        | 1.800              | 150.480             | 1,10                  |
| Solvay SA                                | 1.000              | 134.400             | 0,98                  |
|                                          |                    | <u>307.473</u>      | <u>2,25</u>           |
| <b>Dinamarca</b>                         |                    |                     |                       |
| AP Moeller-Maersk A/S                    | 119                | 231.605             | 1,70                  |
| Carlsberg A/S                            | 1.800              | 138.058             | 1,01                  |
| Danske Bank A/S                          | 8.400              | 206.325             | 1,51                  |
|                                          |                    | <u>575.988</u>      | <u>4,22</u>           |
| <b>Finlandia</b>                         |                    |                     |                       |
| Nokia OYJ                                | 34.000             | 241.570             | 1,77                  |
| UPM-Kymmene OYJ                          | 8.000              | 144.880             | 1,06                  |
|                                          |                    | <u>386.450</u>      | <u>2,83</u>           |
| <b>Francia</b>                           |                    |                     |                       |
| Air France-KLM                           | 6.000              | 49.098              | 0,36                  |
| Alcatel-Lucent                           | 31.129             | 109.512             | 0,80                  |
| Alstom SA                                | 3.600              | 103.392             | 0,76                  |
| AtoS                                     | 1.400              | 89.936              | 0,66                  |
| Cap Gemini SA                            | 2.000              | 152.740             | 1,12                  |
| Carrefour SA                             | 7.200              | 223.812             | 1,64                  |
| Casino Guichard Perrachon SA             | 200                | 16.506              | 0,12                  |
| Cie Generale des Etablissements Michelin | 2.400              | 222.240             | 1,63                  |
| Credit Agricole SA                       | 15.000             | 205.125             | 1,50                  |
| Electricite de France SA                 | 4.500              | 100.508             | 0,74                  |
| Orange SA                                | 19.200             | 287.328             | 2,10                  |
| Publicis Groupe SA                       | 2.200              | 157.850             | 1,15                  |
| Sanofi                                   | 6.100              | 560.773             | 4,11                  |
| Societe Generale SA                      | 7.500              | 337.275             | 2,47                  |
| Technicolor SA                           | 2.044              | 12.272              | 0,09                  |
| Thales SA                                | 1.800              | 93.042              | 0,68                  |
| Total SA                                 | 4.200              | 194.355             | 1,42                  |
|                                          |                    | <u>2.915.764</u>    | <u>21,35</u>          |
| <b>Alemania</b>                          |                    |                     |                       |
| Allianz SE                               | 2.450              | 396.900             | 2,91                  |
| Bayer AG                                 | 240                | 33.660              | 0,25                  |
| Bayerische Motoren Werke AG              | 3.300              | 383.790             | 2,81                  |
| Deutsche Lufthansa AG                    | 4.200              | 54.894              | 0,40                  |
| Fresenius Medical Care AG & Co KGaA      | 2.200              | 170.588             | 1,25                  |
| Fresenius SE & Co KGaA                   | 4.400              | 244.596             | 1,79                  |
| Hannover Rueck SE                        | 900                | 86.418              | 0,63                  |
| Infineon Technologies AG                 | 4.472              | 49.818              | 0,36                  |
| Metro AG                                 | 2.800              | 88.382              | 0,65                  |
| Muenchener Rueckversicherungs AG         | 780                | 156.780             | 1,15                  |
| Siemens AG                               | 4.700              | 473.760             | 3,47                  |

|                                                | Número de acciones | Valor razonable EUR | % del patrimonio neto |
|------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Italia</b>                                  |                    |                     |                       |
| Stada Arzneimittel AG                          | 1.500              | 46.635              | 0,34                  |
| TUI AG                                         | 428                | 7.041               | 0,05                  |
| Volkswagen AG (Preference Shares)              | 1.550              | 385.252             | 2,82                  |
|                                                |                    | <u>2.578.514</u>    | <u>18,88</u>          |
| <b>Países Bajos</b>                            |                    |                     |                       |
| Akzo Nobel NV                                  | 1.800              | 126.720             | 0,93                  |
| Heineken NV                                    | 3.000              | 213.060             | 1,56                  |
| Koninklijke Ahold NV                           | 11.900             | 218.306             | 1,60                  |
| STMicroelectronics NV                          | 8.000              | 69.384              | 0,51                  |
| TNT Express NV                                 | 8.000              | 47.288              | 0,34                  |
| Unilever NV                                    | 4.200              | 163.443             | 1,20                  |
| Wolters Kluwer NV                              | 4.800              | 145.656             | 1,07                  |
|                                                |                    | <u>983.857</u>      | <u>7,21</u>           |
| <b>Noruega</b>                                 |                    |                     |                       |
| DNB ASA                                        | 1.000              | 14.973              | 0,11                  |
| Yara International ASA                         | 2.800              | 132.633             | 0,97                  |
|                                                |                    | <u>147.606</u>      | <u>1,08</u>           |
| <b>España</b>                                  |                    |                     |                       |
| Abengoa SA                                     | 2.585              | 8.737               | 0,06                  |
| ACS Actividades de Construcción y Servicios SA | 3.200              | 105.584             | 0,77                  |
| Banco Santander SA                             | 56.000             | 392.896             | 2,88                  |
| Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles SA  | 90                 | 27.734              | 0,20                  |
| Distribuidora Internacional de Alimentación SA | 12.000             | 87.432              | 0,64                  |
| Ebro Foods SA                                  | 2.100              | 36.435              | 0,27                  |
| Enagas SA                                      | 3.600              | 95.868              | 0,70                  |
| Gas Natural SDG SA                             | 6.000              | 125.490             | 0,92                  |
| Iberdrola SA                                   | 4.000              | 24.008              | 0,18                  |
| Indra Sistemas SA                              | 3.600              | 39.330              | 0,29                  |
| Mapfre SA                                      | 16.000             | 54.352              | 0,40                  |
| Telefonica SA                                  | 29.700             | 393.673             | 2,88                  |
| Telefonica SA (Rights)                         | 29.700             | 4.455               | 0,03                  |
|                                                |                    | <u>1.395.994</u>    | <u>10,22</u>          |
| <b>Suecia</b>                                  |                    |                     |                       |
| Electrolux AB                                  | 4.200              | 112.094             | 0,82                  |
| Fastighets AB Balder                           | 2.484              | 39.128              | 0,29                  |
| Getinge AB                                     | 2.400              | 55.347              | 0,40                  |
| Modern Times Group MTG AB                      | 1.800              | 51.325              | 0,38                  |
| Securitas AB                                   | 6.000              | 80.132              | 0,59                  |
| Swedish Match AB                               | 3.600              | 98.529              | 0,72                  |
| Telefonaktiebolaget LM Ericsson                | 24.000             | 280.624             | 2,05                  |
| TeliaSonera AB                                 | 36.000             | 212.606             | 1,56                  |
|                                                |                    | <u>929.785</u>      | <u>6,81</u>           |

# AXA ROSENBERG EUROPE EX-UK EQUITY ALPHA FUND

Cartera de inversiones (continuación)  
A 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                          | Número de acciones | Valor razonable EUR        | % del patrimonio neto         |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------------------|-------------------------------|
| <b>Valores de renta variable (continuación)</b>                                                                          |                    |                            |                               |
| <b>Suiza</b>                                                                                                             |                    |                            |                               |
| Adecco SA                                                                                                                | 2.200              | 170.825                    | 1,25                          |
| Aryzta AG                                                                                                                | 1.600              | 91.643                     | 0,67                          |
| Nestle SA                                                                                                                | 4.400              | 309.382                    | 2,27                          |
| Novartis AG                                                                                                              | 7.000              | 645.193                    | 4,72                          |
| Roche Holding AG                                                                                                         | 2.220              | 570.548                    | 4,18                          |
| Swiss Life Holding AG                                                                                                    | 490                | 112.968                    | 0,83                          |
| Swiss Re AG                                                                                                              | 3.600              | 324.739                    | 2,38                          |
| Zurich Insurance Group AG                                                                                                | 600                | 189.402                    | 1,39                          |
|                                                                                                                          |                    | <b>2.414.700</b>           | <b>17,69</b>                  |
|                                                                                                                          |                    | <b>Valor razonable EUR</b> | <b>% del patrimonio neto</b>  |
| <b>Total activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</b>                                            |                    |                            |                               |
|                                                                                                                          |                    | <b>13.505.434</b>          | <b>98,91</b>                  |
| <b>Efectivo en bancos</b>                                                                                                |                    |                            |                               |
|                                                                                                                          |                    | <b>191.441</b>             | <b>1,40</b>                   |
| <b>Otros pasivos netos</b>                                                                                               |                    |                            |                               |
|                                                                                                                          |                    | <b>(44.184)</b>            | <b>(0,32)</b>                 |
| <b>Ajuste del precio comprador de mercado al último precio de mercado negociado</b>                                      |                    |                            |                               |
|                                                                                                                          |                    | <b>1.580</b>               | <b>0,01</b>                   |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables al último precio de mercado negociado</b> |                    |                            |                               |
|                                                                                                                          |                    | <b>13.654.271</b>          | <b>100,00</b>                 |
| <b>Análisis de los activos totales</b>                                                                                   |                    |                            | <b>% del patrimonio total</b> |
| Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa o negociados en un mercado regulado                      |                    |                            | 98,07                         |
| Activo circulante                                                                                                        |                    |                            | 1,93                          |
| <b>Activos totales</b>                                                                                                   |                    |                            | <b>100,00</b>                 |

# AXA ROSENBERG JAPAN EQUITY ALPHA FUND

Cartera de inversiones  
A 31 de marzo de 2015

|                                                      | Número de acciones | Valor razonable JPY  | % del patrimonio neto |
|------------------------------------------------------|--------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>Valores de renta variable</b>                     |                    |                      |                       |
| <b>Líneas aéreas</b>                                 |                    |                      |                       |
| Japan Airlines Co Ltd                                | 80.100             | 299.173.500          | 1,15                  |
| <b>Componentes de automóviles</b>                    |                    |                      |                       |
| Aisan Industry Co Ltd                                | 42.200             | 43.634.800           | 0,17                  |
| Aisin Seiki Co Ltd                                   | 60.300             | 262.305.000          | 1,01                  |
| Bridgestone Corp                                     | 11.100             | 53.457.600           | 0,20                  |
| Denso Corp                                           | 7.500              | 41.115.000           | 0,16                  |
| FuKoKu Co Ltd                                        | 22.600             | 26.577.600           | 0,10                  |
| Nishikawa Rubber Co Ltd                              | 22.700             | 44.991.400           | 0,17                  |
| NOK Corp                                             | 42.400             | 153.276.000          | 0,59                  |
| Soft99 Corp                                          | 36.200             | 27.113.800           | 0,10                  |
| Sumitomo Rubber Industries Ltd                       | 92.400             | 204.850.800          | 0,79                  |
| Tokai Rika Co Ltd                                    | 62.200             | 173.475.800          | 0,67                  |
| Toyota Gosei Co Ltd                                  | 37.300             | 100.150.500          | 0,38                  |
| TS Tech Co Ltd                                       | 51.100             | 165.564.000          | 0,64                  |
|                                                      |                    | <u>1.296.512.300</u> | <u>4,98</u>           |
| <b>Automóviles</b>                                   |                    |                      |                       |
| Fuji Heavy Industries Ltd                            | 11.700             | 46.694.700           | 0,18                  |
| Honda Motor Co Ltd                                   | 87.700             | 342.249.250          | 1,31                  |
| Nissan Motor Co Ltd                                  | 365.300            | 446.944.550          | 1,72                  |
| Toyota Motor Corp                                    | 155.100            | 1.300.048.200        | 4,99                  |
|                                                      |                    | <u>2.135.936.700</u> | <u>8,20</u>           |
| <b>Entidades bancarias</b>                           |                    |                      |                       |
| Chiba Kogyo Bank Ltd                                 | 85.100             | 68.080.000           | 0,26                  |
| Eighteenth Bank Ltd                                  | 227.000            | 82.628.000           | 0,32                  |
| Mitsubishi UFJ Financial Group Inc                   | 1.263.300          | 939.516.210          | 3,61                  |
| Mizuho Financial Group Inc                           | 2.771.600          | 584.807.600          | 2,24                  |
| Sumitomo Mitsui Financial Group Inc                  | 143.200            | 658.934.800          | 2,53                  |
|                                                      |                    | <u>2.333.966.610</u> | <u>8,96</u>           |
| <b>Bebidas</b>                                       |                    |                      |                       |
| Asahi Group Holdings Ltd                             | 87.200             | 332.493.600          | 1,28                  |
| <b>Productos para la construcción</b>                |                    |                      |                       |
| Asahi Glass Co Ltd                                   | 372.000            | 293.136.000          | 1,13                  |
| Bunka Shutter Co Ltd                                 | 17.000             | 16.881.000           | 0,06                  |
| Daikin Industries Ltd                                | 200                | 1.609.000            | 0,01                  |
|                                                      |                    | <u>311.626.000</u>   | <u>1,20</u>           |
| <b>Productos químicos</b>                            |                    |                      |                       |
| Asahi Kasei Corp                                     | 289.000            | 331.916.500          | 1,27                  |
| Dainichiseika Color & Chemicals Manufacturing Co Ltd | 116.000            | 71.456.000           | 0,27                  |
| DIC Corp                                             | 629.000            | 219.521.000          | 0,84                  |
| Mitsubishi Chemical Holdings Corp                    | 413.000            | 288.480.500          | 1,11                  |
| Mitsubishi Gas Chemical Co Inc                       | 255.000            | 150.705.000          | 0,58                  |
| Nippon Synthetic Chemical Industry Co Ltd            | 44.000             | 34.936.000           | 0,13                  |
| Nitto Denko Corp                                     | 41.800             | 335.654.000          | 1,29                  |
| Shin-Etsu Chemical Co Ltd                            | 6.200              | 48.670.000           | 0,19                  |
| Sumitomo Chemical Co Ltd                             | 543.000            | 335.031.000          | 1,29                  |
| Sumitomo Seika Chemicals Co Ltd                      | 75.000             | 64.125.000           | 0,25                  |

|                                                 | Número de acciones | Valor razonable JPY  | % del patrimonio neto |
|-------------------------------------------------|--------------------|----------------------|-----------------------|
| Tosoh Corp                                      | 330.000            | 199.650.000          | 0,77                  |
| Zeon Corp                                       | 80.000             | 88.800.000           | 0,34                  |
|                                                 |                    | <u>2.168.945.000</u> | <u>8,33</u>           |
| <b>Suministros y servicios comerciales</b>      |                    |                      |                       |
| Hakuhodo DY Holdings Inc                        | 88.000             | 112.552.000          | 0,43                  |
| NIFTY Corp                                      | 38.800             | 52.768.000           | 0,21                  |
|                                                 |                    | <u>165.320.000</u>   | <u>0,64</u>           |
| <b>Ordenadores y periféricos</b>                |                    |                      |                       |
| Fujitsu Ltd                                     | 414.000            | 339.107.400          | 1,30                  |
| I-O Data Device Inc                             | 40.000             | 25.080.000           | 0,10                  |
| NEC Corp                                        | 814.000            | 286.528.000          | 1,10                  |
| Toshiba Corp                                    | 72.000             | 36.295.200           | 0,14                  |
|                                                 |                    | <u>687.010.600</u>   | <u>2,64</u>           |
| <b>Construcción e ingeniería</b>                |                    |                      |                       |
| Daiichi Kensetsu Corp                           | 6.600              | 8.923.200            | 0,03                  |
| Daiwa House Industry Co Ltd                     | 136.000            | 322.320.000          | 1,24                  |
| Nippo Corp                                      | 75.000             | 148.800.000          | 0,57                  |
| Sekisui House Ltd                               | 186.000            | 324.663.000          | 1,25                  |
|                                                 |                    | <u>804.706.200</u>   | <u>3,09</u>           |
| <b>Contenedores y embalaje</b>                  |                    |                      |                       |
| Hokkan Holdings Ltd                             | 35.000             | 9.660.000            | 0,04                  |
| <b>Distribuidores</b>                           |                    |                      |                       |
| Yuasa Funashoku Co Ltd                          | 43.000             | 14.018.000           | 0,05                  |
| <b>Entidades financieras diversas</b>           |                    |                      |                       |
| Aizawa Securities Co Ltd                        | 59.600             | 47.382.000           | 0,18                  |
| Jaccs Co Ltd                                    | 209.000            | 131.252.000          | 0,50                  |
| Nomura Holdings Inc                             | 80.600             | 56.911.660           | 0,22                  |
| ORIX Corp                                       | 230.900            | 389.759.200          | 1,50                  |
|                                                 |                    | <u>625.304.860</u>   | <u>2,40</u>           |
| <b>Servicios de telecomunicaciones diversos</b> |                    |                      |                       |
| Nippon Telegraph & Telephone Corp               | 78.900             | 583.544.400          | 2,24                  |
| <b>Equipos eléctricos</b>                       |                    |                      |                       |
| FANUC Corp                                      | 7.200              | 189.000.000          | 0,73                  |
| Mitsubishi Electric Corp                        | 275.000            | 392.700.000          | 1,51                  |
|                                                 |                    | <u>581.700.000</u>   | <u>2,24</u>           |
| <b>Equipos e instrumentos electrónicos</b>      |                    |                      |                       |
| Alps Electric Co Ltd                            | 19.900             | 57.749.800           | 0,22                  |
| Anritsu Corp                                    | 84.300             | 70.643.400           | 0,27                  |
| Foster Electric Co Ltd                          | 20.100             | 60.300.000           | 0,23                  |
| Hakuto Co Ltd                                   | 50.400             | 72.273.600           | 0,28                  |
| Hitachi Ltd                                     | 148.000            | 121.818.800          | 0,47                  |
| Ibiden Co Ltd                                   | 91.800             | 185.986.800          | 0,71                  |
| Japan Aviation Electronics Industry Ltd         | 53.000             | 154.336.000          | 0,59                  |
| Jeol Ltd                                        | 97.000             | 61.110.000           | 0,24                  |
| Keyence Corp                                    | 600                | 39.360.000           | 0,15                  |
| Murata Manufacturing Co Ltd                     | 4.500              | 74.385.000           | 0,29                  |
| SK-Electronics Ltd                              | 41.300             | 72.275.000           | 0,28                  |
| Tabuchi Electric Co Ltd                         | 52.000             | 71.344.000           | 0,27                  |
| TDK Corp                                        | 15.800             | 134.932.000          | 0,52                  |
| Yokogawa Electric Corp                          | 145.700            | 188.535.800          | 0,72                  |
|                                                 |                    | <u>1.365.050.200</u> | <u>5,24</u>           |

# AXA ROSENBERG JAPAN EQUITY ALPHA FUND

## Cartera de inversiones (continuación) A 31 de marzo de 2015

|                                                 | Número de acciones | Valor razonable JPY | % del patrimonio neto |
|-------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Valores de renta variable (continuación)</b> |                    |                     |                       |
| <b>Venta de alimentos y medicamentos</b>        |                    |                     |                       |
| Seven & I Holdings Co Ltd                       | 20.300             | 102.575.900         | 0,39                  |
| <b>Alimentos</b>                                |                    |                     |                       |
| Megmilk Snow Brand Co Ltd                       | 13.000             | 18.759.000          | 0,07                  |
| Morinaga Milk Industry Co Ltd                   | 228.000            | 103.740.000         | 0,40                  |
| Nissin Sugar Co Ltd                             | 3.200              | 8.368.000           | 0,03                  |
|                                                 |                    | 130.867.000         | 0,50                  |
| <b>Suministro de gas</b>                        |                    |                     |                       |
| Hokuriku Gas Co Ltd                             | 12.000             | 3.384.000           | 0,01                  |
| Keiyo Gas Co Ltd                                | 17.000             | 9.690.000           | 0,04                  |
|                                                 |                    | 13.074.000          | 0,05                  |
| <b>Bienes de consumo doméstico duradero</b>     |                    |                     |                       |
| Panasonic Corp                                  | 53.300             | 84.054.100          | 0,33                  |
| Sony Corp                                       | 36.000             | 114.696.000         | 0,44                  |
| Zojirushi Corp                                  | 72.000             | 102.168.000         | 0,39                  |
|                                                 |                    | 300.918.100         | 1,16                  |
| <b>Productos domésticos</b>                     |                    |                     |                       |
| Kao Corp                                        | 10.000             | 59.990.000          | 0,23                  |
| <b>Seguros</b>                                  |                    |                     |                       |
| Dai-ichi Life Insurance Co Ltd                  | 218.800            | 381.806.000         | 1,47                  |
| T&D Holdings Inc                                | 107.600            | 177.862.800         | 0,68                  |
| Tokio Marine Holdings Inc                       | 16.200             | 73.523.700          | 0,28                  |
|                                                 |                    | 633.192.500         | 2,43                  |
| <b>Ventas por catálogo y por Internet</b>       |                    |                     |                       |
| Belluna Co Ltd                                  | 108.100            | 63.346.600          | 0,24                  |
| <b>Software y servicios de Internet</b>         |                    |                     |                       |
| Dena Co Ltd                                     | 96.600             | 227.106.600         | 0,87                  |
| GungHo Online Entertainment Inc                 | 34.995             | 16.412.655          | 0,06                  |
| Mixi Inc                                        | 39.900             | 193.714.500         | 0,74                  |
| Nexon Co Ltd                                    | 133.900            | 171.258.100         | 0,66                  |
| SoftBank Corp                                   | 44.600             | 311.308.000         | 1,20                  |
|                                                 |                    | 919.799.855         | 3,53                  |
| <b>Equipos y productos recreativos</b>          |                    |                     |                       |
| Fujifilm Holdings Corp                          | 90.000             | 384.885.000         | 1,48                  |
| Heiwa Corp                                      | 71.300             | 168.125.400         | 0,64                  |
|                                                 |                    | 553.010.400         | 2,12                  |
| <b>Maquinaria</b>                               |                    |                     |                       |
| Komatsu Ltd                                     | 18.400             | 43.460.800          | 0,17                  |
| Namura Shipbuilding Co Ltd                      | 72.500             | 82.287.500          | 0,31                  |
| NTN Corp                                        | 348.000            | 221.328.000         | 0,85                  |
|                                                 |                    | 347.076.300         | 1,33                  |
| <b>Medios de comunicación</b>                   |                    |                     |                       |
| Chubu-Nippon Broadcasting Co Ltd                | 13.600             | 8.336.800           | 0,03                  |
| <b>Metales y minería</b>                        |                    |                     |                       |
| JFE Holdings Inc                                | 37.000             | 98.179.500          | 0,38                  |
| Nippon Steel & Sumitomo Metal Corp              | 105.000            | 31.762.500          | 0,12                  |
|                                                 |                    | 129.942.000         | 0,50                  |

|                                                               | Número de acciones | Valor razonable JPY | % del patrimonio neto |
|---------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Ventas multilínea</b>                                      |                    |                     |                       |
| Aeon Co Ltd                                                   | 240.300            | 316.835.550         | 1,22                  |
| EDION Corp                                                    | 116.500            | 105.316.000         | 0,40                  |
| UNY Group Holdings Co Ltd                                     | 220.500            | 148.396.500         | 0,57                  |
|                                                               |                    | 570.548.050         | 2,19                  |
| <b>Dispositivos electrónicos de oficina</b>                   |                    |                     |                       |
| Canon Inc                                                     | 126.200            | 535.845.200         | 2,06                  |
| Ricoh Co Ltd                                                  | 215.400            | 281.635.500         | 1,08                  |
|                                                               |                    | 817.480.700         | 3,14                  |
| <b>Petróleo y gas</b>                                         |                    |                     |                       |
| Idemitsu Kosan Co Ltd                                         | 33.500             | 70.082.000          | 0,27                  |
| <b>Productos madereros y papeleros</b>                        |                    |                     |                       |
| Nippon Paper Industries Co Ltd                                | 99.300             | 179.335.800         | 0,69                  |
| <b>Productos personales</b>                                   |                    |                     |                       |
| Kose Corp                                                     | 10.400             | 68.848.000          | 0,26                  |
| Pola Orbis Holdings Inc                                       | 30.200             | 192.374.000         | 0,74                  |
|                                                               |                    | 261.222.000         | 1,00                  |
| <b>Productos farmacéuticos</b>                                |                    |                     |                       |
| Astellas Pharma Inc                                           | 265.200            | 521.781.000         | 2,00                  |
| Daiichi Sankyo Co Ltd                                         | 164.200            | 313.129.400         | 1,20                  |
| KYORIN Holdings Inc                                           | 20.400             | 58.588.800          | 0,23                  |
| Mitsubishi Tanabe Pharma Corp                                 | 52.400             | 107.996.400         | 0,41                  |
| Otsuka Holdings Co Ltd                                        | 84.400             | 317.259.600         | 1,22                  |
| Takeda Pharmaceutical Co Ltd                                  | 24.700             | 148.150.600         | 0,57                  |
|                                                               |                    | 1.466.905.800       | 5,63                  |
| <b>Bienes inmobiliarios</b>                                   |                    |                     |                       |
| Anabuki Kosan Inc                                             | 118.000            | 30.798.000          | 0,12                  |
| Keihanshin Building Co Ltd                                    | 64.900             | 46.014.100          | 0,18                  |
| Meiwa Estate Co Ltd                                           | 88.200             | 42.336.000          | 0,16                  |
| Mitsubishi Estate Co Ltd                                      | 37.000             | 103.100.500         | 0,40                  |
| Mitsui Fudosan Co Ltd                                         | 21.000             | 74.109.000          | 0,28                  |
| Nomura Real Estate Holdings Inc                               | 106.900            | 231.438.500         | 0,89                  |
| Pressance Corp                                                | 5.900              | 22.479.000          | 0,09                  |
| Starts Corp Inc                                               | 47.500             | 86.735.000          | 0,33                  |
|                                                               |                    | 637.010.100         | 2,45                  |
| <b>Sociedades de inversión en bienes inmobiliarios (REIT)</b> |                    |                     |                       |
| Japan Retail Fund Investment Corp (REIT)                      | 460                | 109.710.000         | 0,42                  |
| MID REIT Inc (REIT)                                           | 266                | 77.352.800          | 0,30                  |
| Nomura Real Estate Office Fund Inc (REIT)                     | 234                | 136.188.000         | 0,52                  |
|                                                               |                    | 323.250.800         | 1,24                  |
| <b>Venta minorista</b>                                        |                    |                     |                       |
| Citizen Holdings Co Ltd                                       | 155.800            | 143.647.600         | 0,55                  |
| Geo Holdings Corp                                             | 66.400             | 84.195.200          | 0,32                  |
| Right On Co Ltd                                               | 57.000             | 46.740.000          | 0,18                  |
| Yakuodo Co Ltd                                                | 1.800              | 4.257.000           | 0,02                  |
|                                                               |                    | 278.839.800         | 1,07                  |
| <b>Carreteras y ferrocarriles</b>                             |                    |                     |                       |
| Central Japan Railway Co                                      | 21.100             | 458.714.000         | 1,76                  |
| East Japan Railway Co                                         | 8.600              | 82.904.000          | 0,32                  |
| West Japan Railway Co                                         | 44.300             | 279.178.600         | 1,07                  |
|                                                               |                    | 820.796.600         | 3,15                  |

# AXA ROSENBERG JAPAN EQUITY ALPHA FUND

Cartera de inversiones (continuación)  
A 31 de marzo de 2015

|                                                 | Número de acciones | Valor razonable JPY | % del patrimonio neto |
|-------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Valores de renta variable (continuación)</b> |                    |                     |                       |
| <b>Equipos y productos de semiconductores</b>   |                    |                     |                       |
| Nikon Corp                                      | 6.400              | 10.297.600          | 0,04                  |
| Seiko Epson Corp                                | 116.800            | 248.900.800         | 0,96                  |
|                                                 |                    | <u>259.198.400</u>  | <u>1,00</u>           |
| <b>Minoristas especializados</b>                |                    |                     |                       |
| AOKI Holdings Inc                               | 87.900             | 148.990.500         | 0,57                  |
| Aoyama Trading Co Ltd                           | 52.500             | 205.275.000         | 0,79                  |
| Konaka Co Ltd                                   | 102.500            | 75.645.000          | 0,29                  |
| Nafco Co Ltd                                    | 9.900              | 16.216.200          | 0,06                  |
| Seiko Holdings Corp                             | 204.000            | 123.624.000         | 0,48                  |
| Shimamura Co Ltd                                | 19.300             | 214.616.000         | 0,83                  |
| Yellow Hat Ltd                                  | 14.600             | 37.463.600          | 0,14                  |
|                                                 |                    | <u>821.830.300</u>  | <u>3,16</u>           |
| <b>Tabaco</b>                                   |                    |                     |                       |
| Japan Tobacco Inc                               | 48.400             | 183.944.200         | 0,71                  |

## Instrumentos financieros derivados

### Contratos de divisas a plazo abiertos\*

| Divisa vendida | Divisa comprada |
|----------------|-----------------|
| EUR431         | JPY58.270       |
| JPY1.462.129   | EUR10.826       |
| JPY78.803      | EUR602          |
| JPY77.681      | EUR575          |

Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo abiertos

Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo abiertos

### Minusvalía latente neta sobre contratos de divisas a plazo abiertos

|                                                                                                                          | Valor razonable JPY   | % del patrimonio neto |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Total activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</b>                                            | <b>25.570.098.251</b> | <b>98,20</b>          |
| <b>Efectivo en bancos</b>                                                                                                | <b>312.228.208</b>    | <b>1,20</b>           |
| <b>Otros activos netos</b>                                                                                               | <b>144.461.245</b>    | <b>0,55</b>           |
| <b>Ajuste del precio comprador de mercado al último precio de mercado negociado</b>                                      | <b>12.927.765</b>     | <b>0,05</b>           |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables al último precio de mercado negociado</b> | <b>26.039.715.469</b> | <b>100,00</b>         |

\* Los contratos de divisas a plazo abiertos se formalizan en nombre de los inversores de la Clase A EUR Cubierta. La contraparte de los contratos de divisas a plazo abiertos es State Street Bank and Trust Company.

## Abreviaturas utilizadas:

REIT: Real Estate Investment Trust - Sociedad de inversión en bienes inmobiliarios

|                                                                                   | Número de acciones | Valor razonable JPY   | % del patrimonio neto |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Comercio y distribución</b>                                                    |                    |                       |                       |
| Inabata & Co Ltd                                                                  | 84.000             | 100.548.000           | 0,39                  |
| ITOCHU Corp                                                                       | 277.200            | 360.775.800           | 1,38                  |
| Mitsubishi Corp                                                                   | 32.300             | 78.166.000            | 0,30                  |
| Mitsui & Co Ltd                                                                   | 245.600            | 395.907.200           | 1,52                  |
|                                                                                   |                    | <u>935.397.000</u>    | <u>3,59</u>           |
| <b>Servicios de telecomunicaciones inalámbricas</b>                               |                    |                       |                       |
| KDDI Corp                                                                         | 198.000            | 538.659.000           | 2,07                  |
| NTT DoCoMo Inc                                                                    | 205.500            | 428.570.250           | 1,65                  |
|                                                                                   |                    | <u>967.229.250</u>    | <u>3,72</u>           |
| <b>Valor total de las inversiones, excepto instrumentos financieros derivados</b> |                    |                       |                       |
|                                                                                   |                    | <u>25.570.168.225</u> | <u>98,20</u>          |

| Fecha de liquidación | Plusvalía/ (minusvalía) latente JPY | % del patrimonio neto |
|----------------------|-------------------------------------|-----------------------|
| 24 de abril de 2015  | 2.703                               | 0,00                  |
| 24 de abril de 2015  | (67.811)                            | (0,00)                |
| 24 de abril de 2015  | (1.265)                             | (0,00)                |
| 24 de abril de 2015  | (3.601)                             | (0,00)                |
|                      | <u>2.703</u>                        | <u>0,00</u>           |
|                      | <u>(72.677)</u>                     | <u>(0,00)</u>         |
|                      | <b>(69.974)</b>                     | <b>(0,00)</b>         |

| Análisis de los activos totales                                                                     | % de los activos totales |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|
| Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa o negociados en un mercado regulado | 97,89                    |
| Activo circulante                                                                                   | 2,11                     |
| <b>Activos totales</b>                                                                              | <b>100,00</b>            |

# AXA ROSENBERG JAPAN SMALL CAP ALPHA FUND

Cartera de inversiones  
A 31 de marzo de 2015

|                                                      | Número de acciones | Valor razonable JPY  | % del patrimonio neto |
|------------------------------------------------------|--------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>Valores de renta variable</b>                     |                    |                      |                       |
| <b>Componentes de automóviles</b>                    |                    |                      |                       |
| Aisan Industry Co Ltd                                | 170.800            | 176.607.200          | 0,78                  |
| H-One Co Ltd                                         | 90.900             | 64.539.000           | 0,28                  |
| KYB Co Ltd                                           | 544.000            | 238.816.000          | 1,05                  |
| Mikuni Corp                                          | 21.000             | 13.881.000           | 0,06                  |
| Piolax Inc                                           | 34.400             | 168.044.000          | 0,74                  |
| Showa Corp                                           | 196.600            | 238.279.200          | 1,05                  |
| Tokai Rika Co Ltd                                    | 71.700             | 199.971.300          | 0,88                  |
| TPR Co Ltd                                           | 57.600             | 185.472.000          | 0,82                  |
| TS Tech Co Ltd                                       | 76.200             | 246.888.000          | 1,09                  |
|                                                      |                    | <u>1.532.497.700</u> | <u>6,75</u>           |
| <b>Entidades bancarias</b>                           |                    |                      |                       |
| Aichi Bank Ltd                                       | 30.800             | 189.112.000          | 0,83                  |
| Eighteenth Bank Ltd                                  | 519.000            | 188.916.000          | 0,83                  |
| Kansai Urban Banking Corp                            | 13.300             | 16.558.500           | 0,07                  |
| Oita Bank Ltd                                        | 404.000            | 188.264.000          | 0,83                  |
| Shikoku Bank Ltd                                     | 324.000            | 79.704.000           | 0,35                  |
| Tochigi Bank Ltd                                     | 429.000            | 264.264.000          | 1,16                  |
| Yamanashi Chuo Bank Ltd                              | 71.000             | 37.275.000           | 0,17                  |
|                                                      |                    | <u>964.093.500</u>   | <u>4,24</u>           |
| <b>Bebidas</b>                                       |                    |                      |                       |
| Sapporo Holdings Ltd                                 | 501.000            | 237.975.000          | 1,05                  |
| <b>Productos para la construcción</b>                |                    |                      |                       |
| Bunka Shutter Co Ltd                                 | 228.000            | 226.404.000          | 1,00                  |
| Takara Standard Co Ltd                               | 334.000            | 339.010.000          | 1,49                  |
|                                                      |                    | <u>565.414.000</u>   | <u>2,49</u>           |
| <b>Productos químicos</b>                            |                    |                      |                       |
| Dainichiseika Color & Chemicals Manufacturing Co Ltd | 322.000            | 198.352.000          | 0,87                  |
| DIC Corp                                             | 689.000            | 240.461.000          | 1,06                  |
| Kureha Corp                                          | 158.000            | 81.212.000           | 0,36                  |
| Mitsubishi Gas Chemical Co Inc                       | 297.000            | 175.527.000          | 0,77                  |
| Nippon Synthetic Chemical Industry Co Ltd            | 310.000            | 246.140.000          | 1,08                  |
| Soken Chemical & Engineering Co Ltd                  | 9.000              | 10.809.000           | 0,05                  |
| Sumitomo Seika Chemicals Co Ltd                      | 203.000            | 173.565.000          | 0,76                  |
| Tosoh Corp                                           | 415.000            | 251.075.000          | 1,11                  |
|                                                      |                    | <u>1.377.141.000</u> | <u>6,06</u>           |
| <b>Suministros y servicios comerciales</b>           |                    |                      |                       |
| Hakuhodo DY Holdings Inc                             | 258.800            | 331.005.200          | 1,46                  |
| Heian Ceremony Service Co Ltd                        | 24.200             | 17.690.200           | 0,08                  |
| Human Holdings Co Ltd                                | 2.900              | 3.088.500            | 0,01                  |
| Kosaido Co Ltd                                       | 172.800            | 99.705.600           | 0,44                  |
| NIFTY Corp                                           | 144.000            | 195.840.000          | 0,86                  |
| Nippon Kanzai Co Ltd                                 | 47.000             | 134.091.000          | 0,59                  |
| San Holdings Inc                                     | 9.700              | 17.091.400           | 0,08                  |
| TKC Corp                                             | 29.600             | 71.247.200           | 0,31                  |
| Tokyo TY Financial Group Inc                         | 6.400              | 20.576.000           | 0,09                  |
|                                                      |                    | <u>890.335.100</u>   | <u>3,92</u>           |
| <b>Ordenadores y periféricos</b>                     |                    |                      |                       |
| Japan Digital Laboratory Co Ltd                      | 102.100            | 161.420.100          | 0,71                  |

|                                             | Número de acciones | Valor razonable JPY  | % del patrimonio neto |
|---------------------------------------------|--------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>Construcción e ingeniería</b>            |                    |                      |                       |
| Nippo Corp                                  | 102.000            | 202.368.000          | 0,89                  |
| Nippon Road Co Ltd                          | 318.000            | 191.118.000          | 0,84                  |
|                                             |                    | <u>393.486.000</u>   | <u>1,73</u>           |
| <b>Distribuidores</b>                       |                    |                      |                       |
| Itochu Enex Co Ltd                          | 93.300             | 92.180.400           | 0,41                  |
| Paltac Corp                                 | 120.300            | 202.825.800          | 0,89                  |
| Yuasa Funashoku Co Ltd                      | 9.000              | 2.934.000            | 0,01                  |
|                                             |                    | <u>297.940.200</u>   | <u>1,31</u>           |
| <b>Entidades financieras diversas</b>       |                    |                      |                       |
| Aizawa Securities Co Ltd                    | 67.000             | 53.265.000           | 0,24                  |
| IwaiCosmo Holdings Inc                      | 135.700            | 229.604.400          | 1,01                  |
| Jaccs Co Ltd                                | 503.000            | 315.884.000          | 1,39                  |
|                                             |                    | <u>598.753.400</u>   | <u>2,64</u>           |
| <b>Suministro eléctrico</b>                 |                    |                      |                       |
| Okinawa Electric Power Co Inc               | 55.400             | 240.159.000          | 1,06                  |
| <b>Equipos e instrumentos electrónicos</b>  |                    |                      |                       |
| A&D Co Ltd                                  | 122.700            | 58.773.300           | 0,26                  |
| Anritsu Corp                                | 324.100            | 271.595.800          | 1,20                  |
| Chiyoda Integre Co Ltd                      | 33.900             | 98.140.500           | 0,43                  |
| Foster Electric Co Ltd                      | 77.900             | 233.700.000          | 1,03                  |
| Fujitsu General Ltd                         | 221.000            | 348.296.000          | 1,53                  |
| Japan Aviation Electronics Industry Ltd     | 109.000            | 317.408.000          | 1,40                  |
| Jeol Ltd                                    | 299.000            | 188.370.000          | 0,83                  |
| Osaki Electric Co Ltd                       | 211.000            | 166.690.000          | 0,73                  |
| Riken Keiki Co Ltd                          | 21.300             | 28.968.000           | 0,13                  |
| SK-Electronics Ltd                          | 113.600            | 198.800.000          | 0,88                  |
| Tabuchi Electric Co Ltd                     | 156.600            | 214.855.200          | 0,95                  |
| Tokyo Seimitsu Co Ltd                       | 91.900             | 253.092.600          | 1,11                  |
| UKC Holdings Corp                           | 51.100             | 106.441.300          | 0,47                  |
|                                             |                    | <u>2.485.130.700</u> | <u>10,95</u>          |
| <b>Venta de alimentos y medicamentos</b>    |                    |                      |                       |
| Valor Co Ltd                                | 91.700             | 238.236.600          | 1,05                  |
| <b>Alimentos</b>                            |                    |                      |                       |
| Fuji Oil Co Ltd                             | 48.500             | 92.780.500           | 0,41                  |
| J-Oil Mills Inc                             | 148.000            | 61.716.000           | 0,27                  |
| Maruha Nichiro Corp                         | 130.200            | 220.558.800          | 0,97                  |
| Megmilk Snow Brand Co Ltd                   | 188.300            | 271.716.900          | 1,20                  |
| Mitsui Sugar Co Ltd                         | 351.000            | 147.771.000          | 0,65                  |
| Morinaga Milk Industry Co Ltd               | 682.000            | 310.310.000          | 1,36                  |
| Nippon Flour Mills Co Ltd                   | 376.000            | 222.968.000          | 0,98                  |
| Nippon Suisan Kaisha Ltd                    | 758.000            | 276.670.000          | 1,22                  |
| Showa Sangyo Co Ltd                         | 168.000            | 77.448.000           | 0,34                  |
|                                             |                    | <u>1.681.939.200</u> | <u>7,40</u>           |
| <b>Proveedores de servicios médicos</b>     |                    |                      |                       |
| BML Inc                                     | 8.100              | 27.540.000           | 0,12                  |
| <b>Hoteles, restaurantes y ocio</b>         |                    |                      |                       |
| Accordia Golf Co Ltd                        | 217.500            | 250.342.500          | 1,10                  |
| Shidax Corp                                 | 181.300            | 97.902.000           | 0,43                  |
|                                             |                    | <u>348.244.500</u>   | <u>1,53</u>           |
| <b>Bienes de consumo doméstico duradero</b> |                    |                      |                       |
| Zojirushi Corp                              | 184.000            | 261.096.000          | 1,15                  |
| <b>Ventas por catálogo y por Internet</b>   |                    |                      |                       |
| Belluna Co Ltd                              | 350.400            | 205.334.400          | 0,90                  |

# AXA ROSENBERG JAPAN SMALL CAP ALPHA FUND

Cartera de inversiones (continuación)  
A 31 de marzo de 2015

|                                                 | Número de acciones | Valor razonable JPY  | % del patrimonio neto |
|-------------------------------------------------|--------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>Valores de renta variable (continuación)</b> |                    |                      |                       |
| <b>Software y servicios de Internet</b>         |                    |                      |                       |
| Dena Co Ltd                                     | 87.000             | 204.537.000          | 0,90                  |
| Gree Inc                                        | 164.600            | 137.111.800          | 0,60                  |
| Mixi Inc                                        | 21.000             | 101.955.000          | 0,45                  |
|                                                 |                    | <u>443.603.800</u>   | <u>1,95</u>           |
| <b>Equipos y productos recreativos</b>          |                    |                      |                       |
| Heiwa Corp                                      | 92.000             | 216.936.000          | 0,95                  |
| Universal Entertainment Corp                    | 28.700             | 56.280.700           | 0,25                  |
|                                                 |                    | <u>273.216.700</u>   | <u>1,20</u>           |
| <b>Maquinaria</b>                               |                    |                      |                       |
| Juki Corp                                       | 2.000              | 784.000              | 0,00                  |
| Kato Works Co Ltd                               | 104.000            | 84.344.000           | 0,37                  |
| Makino Milling Machine Co Ltd                   | 239.000            | 244.019.000          | 1,07                  |
| Mitsubishi Nichiyu Forklift Co Ltd              | 193.000            | 130.661.000          | 0,58                  |
| Namura Shipbuilding Co Ltd                      | 194.000            | 220.190.000          | 0,97                  |
| NTN Corp                                        | 606.000            | 385.416.000          | 1,70                  |
|                                                 |                    | <u>1.065.414.000</u> | <u>4,69</u>           |
| <b>Metales y minería</b>                        |                    |                      |                       |
| Daido Metal Co Ltd                              | 80.000             | 100.000.000          | 0,44                  |
| Nippon Steel & Sumikin Bussan Corp              | 403.000            | 166.439.000          | 0,73                  |
|                                                 |                    | <u>266.439.000</u>   | <u>1,17</u>           |
| <b>Ventas multilínea</b>                        |                    |                      |                       |
| EDION Corp                                      | 308.200            | 278.612.800          | 1,23                  |
| UNY Group Holdings Co Ltd                       | 462.400            | 311.195.200          | 1,37                  |
|                                                 |                    | <u>589.808.000</u>   | <u>2,60</u>           |
| <b>Dispositivos electrónicos de oficina</b>     |                    |                      |                       |
| Uchida Yoko Co Ltd                              | 24.000             | 8.784.000            | 0,04                  |
| <b>Petróleo y gas</b>                           |                    |                      |                       |
| TOKAI Holdings Corp                             | 311.900            | 162.188.000          | 0,71                  |
| <b>Productos madereros y papeleros</b>          |                    |                      |                       |
| Nippon Paper Industries Co Ltd                  | 75.400             | 136.172.400          | 0,60                  |
| <b>Productos personales</b>                     |                    |                      |                       |
| Dr Ci:Labo Co Ltd                               | 28.493             | 119.243.205          | 0,53                  |
| Kose Corp                                       | 5.300              | 35.086.000           | 0,15                  |
| Pola Orbis Holdings Inc                         | 8.200              | 52.234.000           | 0,23                  |
|                                                 |                    | <u>206.563.205</u>   | <u>0,91</u>           |
| <b>Productos farmacéuticos</b>                  |                    |                      |                       |
| Create SD Holdings Co Ltd                       | 46.900             | 239.190.000          | 1,05                  |
| Daito Pharmaceutical Co Ltd                     | 91.190             | 215.937.920          | 0,95                  |
| KYORIN Holdings Inc                             | 87.200             | 250.438.400          | 1,10                  |
| Rohto Pharmaceutical Co Ltd                     | 175.500            | 299.578.500          | 1,32                  |
| Vital KSK Holdings Inc                          | 51.300             | 46.836.900           | 0,21                  |
|                                                 |                    | <u>1.051.981.720</u> | <u>4,63</u>           |
| <b>Bienes inmobiliarios</b>                     |                    |                      |                       |
| Anabuki Kosan Inc                               | 587.000            | 153.207.000          | 0,67                  |
| First Juken Co Ltd                              | 103.500            | 154.111.500          | 0,68                  |
| FJ Next Co Ltd                                  | 88.200             | 46.569.600           | 0,21                  |
| Fuji Corp Ltd                                   | 136.100            | 90.234.300           | 0,40                  |
| Global One Real Estate Investment Corp (REIT)   | 571                | 236.394.000          | 1,04                  |

|                                                                                   | Número de acciones | Valor razonable JPY   | % del patrimonio neto |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Heiwa Real Estate REIT Inc (REIT)</b>                                          |                    |                       |                       |
| Keihanshin Building Co Ltd                                                        | 41.000             | 29.069.000            | 0,13                  |
| Meiwa Estate Co Ltd                                                               | 260.000            | 124.800.000           | 0,55                  |
| MID REIT Inc (REIT)                                                               | 689                | 200.361.200           | 0,88                  |
| Nihon Eslead Corp                                                                 | 103.200            | 123.014.400           | 0,54                  |
| Nomura Real Estate Holdings Inc                                                   | 127.300            | 275.604.500           | 1,21                  |
| Nomura Real Estate Office Fund Inc (REIT)                                         | 268                | 155.976.000           | 0,69                  |
| Pressance Corp                                                                    | 37.600             | 143.256.000           | 0,63                  |
| Sanyo Housing Nagoya Co Ltd                                                       | 72.400             | 89.414.000            | 0,39                  |
| Starts Corp Inc                                                                   | 141.000            | 257.466.000           | 1,13                  |
| Top REIT Inc (REIT)                                                               | 497                | 247.506.000           | 1,09                  |
|                                                                                   |                    | <u>2.462.923.700</u>  | <u>10,84</u>          |
| <b>Venta minorista</b>                                                            |                    |                       |                       |
| Arcland Sakamoto Co Ltd                                                           | 51.600             | 132.818.400           | 0,58                  |
| Citizen Holdings Co Ltd                                                           | 80.100             | 73.852.200            | 0,33                  |
| Doutor Nichires Holdings Co Ltd                                                   | 128.900            | 259.089.000           | 1,14                  |
| Geo Holdings Corp                                                                 | 189.000            | 239.652.000           | 1,05                  |
|                                                                                   |                    | <u>705.411.600</u>    | <u>3,10</u>           |
| <b>Software</b>                                                                   |                    |                       |                       |
| Computer Engineering & Consulting Ltd                                             | 55.500             | 48.451.500            | 0,21                  |
| Nexon Co Ltd                                                                      | 4.300              | 5.499.700             | 0,03                  |
|                                                                                   |                    | <u>53.951.200</u>     | <u>0,24</u>           |
| <b>Minoristas especializados</b>                                                  |                    |                       |                       |
| AOKI Holdings Inc                                                                 | 202.700            | 343.576.500           | 1,51                  |
| Aoyama Trading Co Ltd                                                             | 71.200             | 278.392.000           | 1,23                  |
| AT-Group Co Ltd                                                                   | 12.000             | 27.840.000            | 0,12                  |
| Chiyoda Co Ltd                                                                    | 17.700             | 47.790.000            | 0,21                  |
| Komatsu Wall Industry Co Ltd                                                      | 30.100             | 75.611.200            | 0,33                  |
| Konaka Co Ltd                                                                     | 38.500             | 28.413.000            | 0,13                  |
| Pal Co Ltd                                                                        | 5.600              | 19.124.000            | 0,09                  |
| Seiko Holdings Corp                                                               | 513.000            | 310.878.000           | 1,37                  |
| Shimamura Co Ltd                                                                  | 16.000             | 177.920.000           | 0,78                  |
| Yellow Hat Ltd                                                                    | 80.800             | 207.332.800           | 0,91                  |
|                                                                                   |                    | <u>1.516.877.500</u>  | <u>6,68</u>           |
| <b>Telecomunicaciones</b>                                                         |                    |                       |                       |
| CONEXIO Corp                                                                      | 17.700             | 19.151.400            | 0,08                  |
| <b>Textil y confección</b>                                                        |                    |                       |                       |
| Regal Corp                                                                        | 149.000            | 49.617.000            | 0,22                  |
| <b>Comercio y distribución</b>                                                    |                    |                       |                       |
| Inabata & Co Ltd                                                                  | 224.400            | 268.606.800           | 1,18                  |
| Wakita & Co Ltd                                                                   | 138.700            | 161.862.900           | 0,71                  |
|                                                                                   |                    | <u>430.469.700</u>    | <u>1,89</u>           |
| <b>Infraestructura de transportes</b>                                             |                    |                       |                       |
| Senko Co Ltd                                                                      | 348.000            | 271.092.000           | 1,19                  |
| <b>Servicios de telecomunicaciones inalámbricas</b>                               |                    |                       |                       |
| Okinawa Cellular Telephone Co                                                     | 6.200              | 21.638.000            | 0,10                  |
| <b>Valor total de las inversiones, excepto instrumentos financieros derivados</b> |                    |                       |                       |
|                                                                                   |                    | <u>22.242.039.325</u> | <u>97,90</u>          |

# AXA ROSENBERG JAPAN SMALL CAP ALPHA FUND

Cartera de inversiones (continuación)  
A 31 de marzo de 2015

## Instrumentos financieros derivados

### Contratos de divisas a plazo abiertos\*

| Divisa vendida                                                             | Divisa comprada | Fecha de liquidación | Plusvalía/<br>(minusvalía)<br>latente JPY | % del patrimonio<br>neto |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------------|-------------------------------------------|--------------------------|
| EUR198.277                                                                 | JPY26.778.953   | 24 de abril de 2015  | 1.241.986                                 | 0,01                     |
| JPY671.947.379                                                             | EUR4.975.228    | 24 de abril de 2015  | (31.164.364)                              | (0,14)                   |
| JPY36.815.746                                                              | EUR288.688      | 24 de abril de 2015  | 365.708                                   | 0,00                     |
| JPY36.137.032                                                              | EUR266.870      | 24 de abril de 2015  | (1.765.566)                               | (0,01)                   |
| Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo abiertos              |                 |                      | 1.607.694                                 | 0,01                     |
| Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo abiertos             |                 |                      | (32.929.930)                              | (0,15)                   |
| <b>Minusvalía latente neta sobre contratos de divisas a plazo abiertos</b> |                 |                      | <b>(31.322.236)</b>                       | <b>(0,14)</b>            |

|                                                                                                                                              | Valor razonable<br>JPY | % del<br>patri-<br>monio<br>neto |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|----------------------------------|
| <b>Total activos financieros<br/>al valor razonable con<br/>cambios en resultados</b>                                                        | <b>22.210.717.089</b>  | <b>97,76</b>                     |
| <b>Efectivo en bancos</b>                                                                                                                    | <b>351.438.680</b>     | <b>1,55</b>                      |
| <b>Otros activos netos</b>                                                                                                                   | <b>126.283.211</b>     | <b>0,55</b>                      |
| <b>Ajuste del precio<br/>comprador de mercado<br/>al último precio de<br/>mercado negociado</b>                                              | <b>30.969.090</b>      | <b>0,14</b>                      |
| <b>Patrimonio neto<br/>atribuible a los titulares<br/>de participaciones<br/>reembolsables al último<br/>precio de mercado<br/>negociado</b> | <b>22.719.408.070</b>  | <b>100,00</b>                    |

\* Los contratos de divisas a plazo abiertos se formalizan en nombre de los inversores de la Clase A EUR Cubierta. La contraparte de los contratos de divisas a plazo es State Street Bank and Trust Company.

### Abreviaturas utilizadas:

REIT: Real Estate Investment Trust - Sociedad de inversión en bienes inmobiliarios

| <b>Análisis de los activos totales</b>                                                                          | <b>% de los<br/>activos<br/>totales</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Valores mobiliarios<br>admitidos a cotización<br>oficial en una bolsa o<br>negociados en un mercado<br>regulado | 97,57                                   |
| Instrumentos financieros<br>derivados extrabursátiles                                                           | 0,01                                    |
| Activo circulante                                                                                               | 2,42                                    |
| <b>Activos totales</b>                                                                                          | <b>100,00</b>                           |

# AXA ROSENBERG JAPAN ENHANCED INDEX EQUITY ALPHA FUND

Cartera de inversiones  
A 31 de marzo de 2015

|                                       | Número de acciones | Valor razonable JPY | % del patrimonio neto |
|---------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Valores de renta variable</b>      |                    |                     |                       |
| <b>Líneas aéreas</b>                  |                    |                     |                       |
| ANA Holdings Inc                      | 28.000             | 9.007.600           | 0,22                  |
| Japan Airlines Co Ltd                 | 5.000              | 18.675.000          | 0,45                  |
|                                       |                    | 27.682.600          | 0,67                  |
| <b>Componentes de automóviles</b>     |                    |                     |                       |
| Aisin Seiki Co Ltd                    | 2.500              | 10.875.000          | 0,26                  |
| Bridgestone Corp                      | 4.700              | 22.635.200          | 0,55                  |
| Denso Corp                            | 3.600              | 19.735.200          | 0,48                  |
| NOK Corp                              | 2.900              | 10.483.500          | 0,25                  |
| Pacific Industrial Co Ltd             | 20.200             | 19.836.400          | 0,48                  |
| Showa Corp                            | 5.700              | 6.908.400           | 0,17                  |
| Sumitomo Rubber Industries Ltd        | 3.300              | 7.316.100           | 0,18                  |
| Tokai Rika Co Ltd                     | 3.300              | 9.203.700           | 0,22                  |
| Toyo Tire & Rubber Co Ltd             | 4.000              | 8.664.000           | 0,21                  |
| Toyoda Gosei Co Ltd                   | 2.900              | 7.786.500           | 0,19                  |
| Toyota Industries Corp                | 1.300              | 8.931.000           | 0,21                  |
| TS Tech Co Ltd                        | 2.300              | 7.452.000           | 0,18                  |
| Yokohama Rubber Co Ltd                | 6.000              | 7.434.000           | 0,18                  |
|                                       |                    | 147.261.000         | 3,56                  |
| <b>Automóviles</b>                    |                    |                     |                       |
| Fuji Heavy Industries Ltd             | 4.900              | 19.555.900          | 0,47                  |
| Honda Motor Co Ltd                    | 19.100             | 74.537.750          | 1,80                  |
| Isuzu Motors Ltd                      | 9.000              | 14.373.000          | 0,35                  |
| Mazda Motor Corp                      | 4.200              | 10.243.800          | 0,25                  |
| Mitsubishi Motors Corp                | 9.400              | 10.189.600          | 0,25                  |
| Nissan Motor Co Ltd                   | 30.000             | 36.705.000          | 0,89                  |
| Suzuki Motor Corp                     | 3.000              | 10.837.500          | 0,26                  |
| Toyota Motor Corp                     | 25.400             | 212.902.800         | 5,14                  |
| Yamaha Motor Co Ltd                   | 2.200              | 6.382.200           | 0,15                  |
|                                       |                    | 395.727.550         | 9,56                  |
| <b>Entidades bancarias</b>            |                    |                     |                       |
| Bank of Yokohama Ltd                  | 9.000              | 6.335.100           | 0,15                  |
| Chiba Bank Ltd                        | 6.000              | 5.280.000           | 0,13                  |
| Chiba Kogyo Bank Ltd                  | 13.600             | 10.880.000          | 0,26                  |
| Mitsubishi UFJ Financial Group Inc    | 177.100            | 131.709.270         | 3,18                  |
| Mizuho Financial Group Inc            | 300.800            | 63.468.800          | 1,53                  |
| Oita Bank Ltd                         | 14.000             | 6.524.000           | 0,16                  |
| Resona Holdings Inc                   | 28.600             | 17.059.900          | 0,41                  |
| Shizuoka Bank Ltd                     | 4.000              | 4.796.000           | 0,12                  |
| Sumitomo Mitsui Financial Group Inc   | 15.900             | 73.163.850          | 1,77                  |
| Sumitomo Mitsui Trust Holdings Inc    | 33.000             | 16.351.500          | 0,39                  |
| Tochigi Bank Ltd                      | 8.000              | 4.928.000           | 0,12                  |
|                                       |                    | 340.496.420         | 8,22                  |
| <b>Bebidas</b>                        |                    |                     |                       |
| Asahi Group Holdings Ltd              | 3.300              | 12.582.900          | 0,30                  |
| Kirin Holdings Co Ltd                 | 8.000              | 12.616.000          | 0,31                  |
| Sapporo Holdings Ltd                  | 16.000             | 7.600.000           | 0,18                  |
|                                       |                    | 32.798.900          | 0,79                  |
| <b>Productos para la construcción</b> |                    |                     |                       |
| Asahi Glass Co Ltd                    | 19.000             | 14.972.000          | 0,36                  |
| Bunka Shutter Co Ltd                  | 6.000              | 5.958.000           | 0,14                  |
| Daikin Industries Ltd                 | 2.200              | 17.699.000          | 0,43                  |
| LIXIL Group Corp                      | 2.200              | 6.261.200           | 0,15                  |
|                                       |                    | 44.890.200          | 1,08                  |

|                                                      | Número de acciones | Valor razonable JPY | % del patrimonio neto |
|------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Productos químicos</b>                            |                    |                     |                       |
| Asahi Kasei Corp                                     | 18.000             | 20.673.000          | 0,50                  |
| Dainichiseika Color & Chemicals Manufacturing Co Ltd | 17.000             | 10.472.000          | 0,25                  |
| Denki Kagaku Kogyo KK                                | 16.000             | 7.568.000           | 0,18                  |
| DIC Corp                                             | 25.000             | 8.725.000           | 0,21                  |
| Kaneka Corp                                          | 10.000             | 8.450.000           | 0,20                  |
| Kuraray Co Ltd                                       | 5.800              | 9.430.800           | 0,23                  |
| Mitsubishi Chemical Holdings Corp                    | 23.000             | 16.065.500          | 0,39                  |
| Mitsubishi Gas Chemical Co Inc                       | 13.000             | 7.683.000           | 0,19                  |
| Mitsui Chemicals Inc                                 | 20.000             | 7.720.000           | 0,19                  |
| Nippon Synthetic Chemical Industry Co Ltd            | 28.000             | 22.232.000          | 0,54                  |
| Nitto Denko Corp                                     | 2.300              | 18.469.000          | 0,45                  |
| Sekisui Chemical Co Ltd                              | 3.000              | 4.674.000           | 0,11                  |
| Shin-Etsu Chemical Co Ltd                            | 2.700              | 21.195.000          | 0,51                  |
| Sumitomo Chemical Co Ltd                             | 30.000             | 18.510.000          | 0,45                  |
| Sumitomo Seika Chemicals Co Ltd                      | 29.000             | 24.795.000          | 0,60                  |
| Tosoh Corp                                           | 13.000             | 7.865.000           | 0,19                  |
| Zeon Corp                                            | 8.000              | 8.880.000           | 0,21                  |
|                                                      |                    | 223.407.300         | 5,40                  |
| <b>Suministros y servicios comerciales</b>           |                    |                     |                       |
| Dai Nippon Printing Co Ltd                           | 5.000              | 5.837.500           | 0,14                  |
| Hakuhodo DY Holdings Inc                             | 6.800              | 8.697.200           | 0,21                  |
| Kosaido Co Ltd                                       | 24.800             | 14.309.600          | 0,35                  |
| San Holdings Inc                                     | 1.000              | 1.762.000           | 0,04                  |
| Secom Co Ltd                                         | 1.500              | 12.037.500          | 0,29                  |
|                                                      |                    | 42.643.800          | 1,03                  |
| <b>Ordenadores y periféricos</b>                     |                    |                     |                       |
| Fujitsu Ltd                                          | 26.000             | 21.296.600          | 0,51                  |
| Japan Digital Laboratory Co Ltd                      | 12.600             | 19.920.600          | 0,48                  |
| NEC Corp                                             | 48.000             | 16.896.000          | 0,41                  |
| Toshiba Corp                                         | 45.000             | 22.684.500          | 0,55                  |
|                                                      |                    | 80.797.700          | 1,95                  |
| <b>Construcción e ingeniería</b>                     |                    |                     |                       |
| Daiwa House Industry Co Ltd                          | 8.000              | 18.960.000          | 0,46                  |
| Iida Group Holdings Co Ltd                           | 5.800              | 8.682.600           | 0,21                  |
| Nippo Corp                                           | 4.000              | 7.936.000           | 0,19                  |
| Sekisui House Ltd                                    | 12.000             | 20.946.000          | 0,50                  |
| Taisei Corp                                          | 9.000              | 6.102.000           | 0,15                  |
|                                                      |                    | 62.626.600          | 1,51                  |
| <b>Distribuidores</b>                                |                    |                     |                       |
| Itochu Enex Co Ltd                                   | 21.400             | 21.143.200          | 0,51                  |
| Paltac Corp                                          | 7.600              | 12.813.600          | 0,31                  |
|                                                      |                    | 33.956.800          | 0,82                  |
| <b>Entidades financieras diversas</b>                |                    |                     |                       |
| Credit Saison Co Ltd                                 | 3.400              | 7.337.200           | 0,18                  |
| Daiwa Securities Group Inc                           | 14.000             | 13.241.200          | 0,32                  |
| Hitachi Capital Corp                                 | 2.400              | 6.093.600           | 0,15                  |
| Iwai Cosmo Holdings Inc                              | 16.500             | 27.918.000          | 0,68                  |
| Jaccs Co Ltd                                         | 10.000             | 6.280.000           | 0,15                  |
| Japan Exchange Group Inc                             | 2.400              | 8.364.000           | 0,20                  |
| Nomura Holdings Inc                                  | 29.500             | 20.829.950          | 0,50                  |
| Okasan Securities Group Inc                          | 5.000              | 4.765.000           | 0,12                  |

# AXA ROSENBERG JAPAN ENHANCED INDEX EQUITY ALPHA FUND

## Cartera de inversiones (continuación) A 31 de marzo de 2015

|                                                      | Número de acciones | Valor razonable JPY | % del patrimonio neto |
|------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Valores de renta variable (continuación)</b>      |                    |                     |                       |
| <b>Entidades financieras diversas (continuación)</b> |                    |                     |                       |
| ORIX Corp                                            | 14.800             | 24.982.400          | 0,60                  |
| Tokai Tokyo Financial Holdings Inc                   | 8.100              | 7.508.700           | 0,18                  |
|                                                      |                    | <u>127.320.050</u>  | <u>3,08</u>           |
| <b>Servicios de telecomunicaciones diversos</b>      |                    |                     |                       |
| Nippon Telegraph & Telephone Corp                    | 8.300              | 61.386.800          | 1,48                  |
| Oki Electric Industry Co Ltd                         | 28.000             | 6.944.000           | 0,17                  |
|                                                      |                    | <u>68.330.800</u>   | <u>1,65</u>           |
| <b>Suministro eléctrico</b>                          |                    |                     |                       |
| Chubu Electric Power Co Inc                          | 5.200              | 7.454.200           | 0,18                  |
| Electric Power Development Co Ltd                    | 3.000              | 12.105.000          | 0,29                  |
| Kansai Electric Power Co Inc                         | 5.700              | 6.532.200           | 0,16                  |
| Okinawa Electric Power Co Inc                        | 3.000              | 13.005.000          | 0,31                  |
| Tohoku Electric Power Co Inc                         | 6.900              | 9.418.500           | 0,23                  |
|                                                      |                    | <u>48.514.900</u>   | <u>1,17</u>           |
| <b>Equipos eléctricos</b>                            |                    |                     |                       |
| Fanuc Corp                                           | 1.600              | 42.000.000          | 1,02                  |
| Mitsubishi Electric Corp                             | 21.000             | 29.988.000          | 0,72                  |
| Nidec Corp                                           | 1.500              | 11.979.000          | 0,29                  |
| Sumitomo Electric Industries Ltd                     | 5.800              | 9.132.100           | 0,22                  |
|                                                      |                    | <u>93.099.100</u>   | <u>2,25</u>           |
| <b>Equipos e instrumentos electrónicos</b>           |                    |                     |                       |
| Alps Electric Co Ltd                                 | 4.000              | 11.608.000          | 0,28                  |
| Anritsu Corp                                         | 6.500              | 5.447.000           | 0,13                  |
| Azbil Corp                                           | 2.300              | 7.486.500           | 0,18                  |
| Foster Electric Co Ltd                               | 1.800              | 5.400.000           | 0,13                  |
| Fujitsu General Ltd                                  | 4.000              | 6.304.000           | 0,15                  |
| Hitachi Ltd                                          | 36.000             | 29.631.600          | 0,71                  |
| Hoya Corp                                            | 3.500              | 16.861.250          | 0,41                  |
| Ibiden Co Ltd                                        | 3.400              | 6.888.400           | 0,17                  |
| Japan Aviation Electronics Industry Ltd              | 3.000              | 8.736.000           | 0,21                  |
| Jeol Ltd                                             | 34.000             | 21.420.000          | 0,52                  |
| Keyence Corp                                         | 400                | 26.240.000          | 0,63                  |
| Kyocera Corp                                         | 2.300              | 15.157.000          | 0,37                  |
| Minebea Co Ltd                                       | 6.000              | 11.388.000          | 0,27                  |
| Murata Manufacturing Co Ltd                          | 1.500              | 24.795.000          | 0,60                  |
| Omron Corp                                           | 3.300              | 17.853.000          | 0,43                  |
| Osaki Electric Co Ltd                                | 25.000             | 19.750.000          | 0,48                  |
| Tabuchi Electric Co Ltd                              | 15.000             | 20.580.000          | 0,50                  |
| TDK Corp                                             | 2.000              | 17.080.000          | 0,41                  |
| Yokogawa Electric Corp                               | 5.300              | 6.858.200           | 0,17                  |
|                                                      |                    | <u>279.483.950</u>  | <u>6,75</u>           |
| <b>Venta de alimentos y medicamentos</b>             |                    |                     |                       |
| Seven & I Holdings Co Ltd                            | 6.000              | 30.318.000          | 0,73                  |
| <b>Alimentos</b>                                     |                    |                     |                       |
| Ajinomoto Co Inc                                     | 5.000              | 13.172.500          | 0,32                  |
| Megmilk Snow Brand Co Ltd                            | 3.500              | 5.050.500           | 0,12                  |
| MEIJI Holdings Co Ltd                                | 600                | 8.790.000           | 0,21                  |
| Mitsui Sugar Co Ltd                                  | 17.000             | 7.157.000           | 0,17                  |
| Morinaga Milk Industry Co Ltd                        | 16.000             | 7.280.000           | 0,18                  |
| Nippon Flour Mills Co Ltd                            | 9.000              | 5.337.000           | 0,13                  |
| Nippon Suisan Kaisha Ltd                             | 14.700             | 5.365.500           | 0,13                  |
| Yakult Honsha Co Ltd                                 | 1.000              | 8.360.000           | 0,20                  |
|                                                      |                    | <u>60.512.500</u>   | <u>1,46</u>           |

|                                             | Número de acciones | Valor razonable JPY | % del patrimonio neto |
|---------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Suministro de gas</b>                    |                    |                     |                       |
| Osaka Gas Co Ltd                            | 27.000             | 13.570.200          | 0,33                  |
| Tokyo Gas Co Ltd                            | 16.000             | 12.097.600          | 0,29                  |
|                                             |                    | <u>25.667.800</u>   | <u>0,62</u>           |
| <b>Equipos y servicios médicos</b>          |                    |                     |                       |
| Miraca Holdings Inc                         | 1.300              | 7.176.000           | 0,17                  |
| Nihon Kohden Corp                           | 2.000              | 6.550.000           | 0,16                  |
| Olympus Corp                                | 2.100              | 9.366.000           | 0,23                  |
| Shimadzu Corp                               | 6.000              | 8.040.000           | 0,19                  |
| Sysmex Corp                                 | 1.400              | 9.324.000           | 0,23                  |
| Terumo Corp                                 | 2.600              | 8.229.000           | 0,20                  |
|                                             |                    | <u>48.685.000</u>   | <u>1,18</u>           |
| <b>Hoteles, restaurantes y ocio</b>         |                    |                     |                       |
| Accordia Golf Co Ltd                        | 4.300              | 4.949.300           | 0,12                  |
| Oriental Land Co Ltd                        | 2.000              | 18.188.000          | 0,44                  |
|                                             |                    | <u>23.137.300</u>   | <u>0,56</u>           |
| <b>Bienes de consumo doméstico duradero</b> |                    |                     |                       |
| Makita Corp                                 | 900                | 5.607.000           | 0,13                  |
| Panasonic Corp                              | 18.300             | 28.859.100          | 0,70                  |
| Sharp Corp                                  | 28.000             | 6.580.000           | 0,16                  |
| SMC Corp                                    | 500                | 17.920.000          | 0,43                  |
| Sony Corp                                   | 10.000             | 31.860.000          | 0,77                  |
|                                             |                    | <u>90.826.100</u>   | <u>2,19</u>           |
| <b>Productos domésticos</b>                 |                    |                     |                       |
| Kao Corp                                    | 4.200              | 25.195.800          | 0,61                  |
| <b>Seguros</b>                              |                    |                     |                       |
| Dai-ichi Life Insurance Co Ltd              | 13.500             | 23.557.500          | 0,57                  |
| MS&AD Insurance Group Holdings Inc          | 6.800              | 22.916.000          | 0,55                  |
| Sompo Japan Nipponkoa Holdings Inc          | 3.100              | 11.576.950          | 0,28                  |
| T&D Holdings Inc                            | 8.700              | 14.381.100          | 0,35                  |
| Tokio Marine Holdings Inc                   | 6.100              | 27.684.850          | 0,67                  |
|                                             |                    | <u>100.116.400</u>  | <u>2,42</u>           |
| <b>Ventas por catálogo y por Internet</b>   |                    |                     |                       |
| Belluna Co Ltd                              | 33.000             | 19.338.000          | 0,47                  |
| Rakuten Inc                                 | 6.700              | 14.190.600          | 0,34                  |
|                                             |                    | <u>33.528.600</u>   | <u>0,81</u>           |
| <b>Software y servicios de Internet</b>     |                    |                     |                       |
| Dena Co Ltd                                 | 5.100              | 11.990.100          | 0,29                  |
| Gree Inc                                    | 6.300              | 5.247.900           | 0,13                  |
| SBI Holdings Inc                            | 5.000              | 7.275.000           | 0,17                  |
| Softbank Corp                               | 8.300              | 57.934.000          | 1,40                  |
|                                             |                    | <u>82.447.000</u>   | <u>1,99</u>           |
| <b>Equipos y productos recreativos</b>      |                    |                     |                       |
| Fujifilm Holdings Corp                      | 5.200              | 22.237.800          | 0,54                  |
| Heiwa Corp                                  | 3.200              | 7.545.600           | 0,18                  |
| Sankyo Co Ltd                               | 1.500              | 6.412.500           | 0,16                  |
| Shimano Inc                                 | 700                | 12.516.000          | 0,30                  |
| Yamaha Corp                                 | 1.400              | 2.944.200           | 0,07                  |
|                                             |                    | <u>51.656.100</u>   | <u>1,25</u>           |
| <b>Maquinaria</b>                           |                    |                     |                       |
| Ebara Corp                                  | 14.000             | 7.098.000           | 0,17                  |
| Hitachi Construction Machinery Co Ltd       | 3.500              | 7.357.000           | 0,18                  |
| IHI Corp                                    | 10.000             | 5.620.000           | 0,14                  |

# AXA ROSENBERG JAPAN ENHANCED INDEX EQUITY ALPHA FUND

Cartera de inversiones (continuación)  
A 31 de marzo de 2015

|                                                 | Número de acciones | Valor razonable JPY | % del patrimonio neto |
|-------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Valores de renta variable (continuación)</b> |                    |                     |                       |
| <b>Maquinaria (continuación)</b>                |                    |                     |                       |
| Kawasaki Heavy Industries Ltd                   | 13.000             | 7.891.000           | 0,19                  |
| Komatsu Ltd                                     | 7.000              | 16.534.000          | 0,40                  |
| Kubota Corp                                     | 7.000              | 13.321.000          | 0,32                  |
| Mitsubishi Heavy Industries Ltd                 | 26.000             | 17.219.800          | 0,42                  |
| Namura Shipbuilding Co Ltd                      | 4.100              | 4.653.500           | 0,11                  |
| NSK Ltd                                         | 2.000              | 3.516.000           | 0,08                  |
| NTN Corp                                        | 13.000             | 8.268.000           | 0,20                  |
|                                                 |                    | <u>91.478.300</u>   | <u>2,21</u>           |
| <b>Transporte marítimo</b>                      |                    |                     |                       |
| Kawasaki Kisen Kaisha Ltd                       | 25.000             | 8.050.000           | 0,19                  |
| <b>Medios de comunicación</b>                   |                    |                     |                       |
| Dentsu Inc                                      | 1.400              | 7.210.000           | 0,17                  |
| <b>Metales y minería</b>                        |                    |                     |                       |
| JFE Holdings Inc                                | 6.600              | 17.513.100          | 0,42                  |
| Kobe Steel Ltd                                  | 24.000             | 5.328.000           | 0,13                  |
| Nippon Steel & Sumikin                          |                    |                     |                       |
| Bussan Corp                                     | 17.000             | 7.021.000           | 0,17                  |
| Nippon Steel & Sumitomo Metal Corp              | 64.000             | 19.360.000          | 0,47                  |
| Sumitomo Metal Mining Co Ltd                    | 5.000              | 8.792.500           | 0,21                  |
|                                                 |                    | <u>58.014.600</u>   | <u>1,40</u>           |
| <b>Ventas multilínea</b>                        |                    |                     |                       |
| Aeon Co Ltd                                     | 11.900             | 15.690.150          | 0,38                  |
| EDION Corp                                      | 5.400              | 4.881.600           | 0,12                  |
| UNY Group Holdings Co Ltd                       | 10.000             | 6.730.000           | 0,16                  |
|                                                 |                    | <u>27.301.750</u>   | <u>0,66</u>           |
| <b>Dispositivos electrónicos de oficina</b>     |                    |                     |                       |
| Canon Inc                                       | 12.300             | 52.225.800          | 1,26                  |
| Ricoh Co Ltd                                    | 9.000              | 11.767.500          | 0,28                  |
| Uchida Yoko Co Ltd                              | 27.000             | 9.882.000           | 0,24                  |
|                                                 |                    | <u>73.875.300</u>   | <u>1,78</u>           |
| <b>Petróleo y gas</b>                           |                    |                     |                       |
| Idemitsu Kosan Co Ltd                           | 3.600              | 7.531.200           | 0,18                  |
| Inpex Corp                                      | 7.800              | 10.335.000          | 0,25                  |
| JX Holdings Inc                                 | 19.100             | 8.826.110           | 0,22                  |
|                                                 |                    | <u>26.692.310</u>   | <u>0,65</u>           |
| <b>Productos madereros y papeleros</b>          |                    |                     |                       |
| Nippon Paper Industries Co Ltd                  | 4.200              | 7.585.200           | 0,18                  |
| <b>Productos personales</b>                     |                    |                     |                       |
| Kose Corp                                       | 1.400              | 9.268.000           | 0,22                  |
| Pola Orbis Holdings Inc                         | 1.300              | 8.281.000           | 0,20                  |
| Shiseido Co Ltd                                 | 2.600              | 5.544.500           | 0,14                  |
| Unicharm Corp                                   | 3.300              | 10.399.950          | 0,25                  |
|                                                 |                    | <u>33.493.450</u>   | <u>0,81</u>           |
| <b>Productos farmacéuticos</b>                  |                    |                     |                       |
| Astellas Pharma Inc                             | 26.300             | 51.745.250          | 1,25                  |
| Chugai Pharmaceutical Co Ltd                    | 1.700              | 6.434.500           | 0,16                  |
| Daiichi Sankyo Co Ltd                           | 10.300             | 19.642.100          | 0,48                  |
| Eisai Co Ltd                                    | 2.100              | 17.921.400          | 0,43                  |
| Kaken Pharmaceutical Co Ltd                     | 3.000              | 10.425.000          | 0,25                  |
| KYORIN Holdings Inc                             | 2.900              | 8.328.800           | 0,20                  |
| Mitsubishi Tanabe Pharma Corp                   | 5.100              | 10.511.100          | 0,25                  |
| Ono Pharmaceutical Co Ltd                       | 800                | 10.856.000          | 0,26                  |

|                                               | Número de acciones | Valor razonable JPY | % del patrimonio neto |
|-----------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| Otsuka Holdings Co Ltd                        | 5.400              | 20.298.600          | 0,49                  |
| Rohto Pharmaceutical Co Ltd                   | 5.000              | 8.535.000           | 0,21                  |
| Santen Pharmaceutical Co Ltd                  | 6.500              | 11.362.000          | 0,27                  |
| Sawai Pharmaceutical Co Ltd                   | 900                | 6.399.000           | 0,16                  |
| Shionogi & Co Ltd                             | 2.600              | 10.413.000          | 0,25                  |
| Takeda Pharmaceutical Co Ltd                  | 5.800              | 34.788.400          | 0,84                  |
|                                               |                    | <u>227.660.150</u>  | <u>5,50</u>           |
| <b>Bienes inmobiliarios</b>                   |                    |                     |                       |
| Anabuki Kosan Inc                             | 22.000             | 5.742.000           | 0,14                  |
| Daito Trust Construction Co Ltd               | 700                | 9.394.000           | 0,23                  |
| First Juken Co Ltd                            | 5.100              | 7.593.900           | 0,18                  |
| Leopalace21 Corp                              | 9.000              | 5.643.000           | 0,14                  |
| Meiwa Estate Co Ltd                           | 13.900             | 6.672.000           | 0,16                  |
| Mitsubishi Estate Co Ltd                      | 10.000             | 27.865.000          | 0,67                  |
| Mitsui Fudosan Co Ltd                         | 8.000              | 28.232.000          | 0,68                  |
| Nihon Eslead Corp                             | 1.700              | 2.026.400           | 0,05                  |
| Nomura Real Estate Holdings Inc               | 3.400              | 7.361.000           | 0,18                  |
| Pressance Corp                                | 5.300              | 20.193.000          | 0,49                  |
| Starts Corp Inc                               | 12.500             | 22.825.000          | 0,55                  |
| Sumitomo Realty & Development Co Ltd          | 3.000              | 12.972.000          | 0,31                  |
| Tokyu Fudosan Holdings Corp                   | 9.300              | 7.616.700           | 0,18                  |
|                                               |                    | <u>164.136.000</u>  | <u>3,96</u>           |
| <b>Venta minorista</b>                        |                    |                     |                       |
| ABC-Mart Inc                                  | 1.100              | 7.722.000           | 0,19                  |
| AOKI Holdings Inc                             | 3.500              | 5.932.500           | 0,14                  |
| Arcland Sakamoto Co Ltd                       | 9.200              | 23.680.800          | 0,57                  |
| Citizen Holdings Co Ltd                       | 8.400              | 7.744.800           | 0,19                  |
| Doutor Nichires Holdings Co Ltd               | 2.200              | 4.422.000           | 0,11                  |
| Fast Retailing Co Ltd                         | 300                | 13.948.500          | 0,34                  |
| G-7 Holdings Inc                              | 3.000              | 2.997.000           | 0,07                  |
| Geo Holdings Corp                             | 16.100             | 20.414.800          | 0,49                  |
| Isetan Mitsukoshi Holdings Ltd                | 2.700              | 5.364.900           | 0,13                  |
| Matsumotokiyoshi Holdings Co Ltd              | 1.900              | 8.113.000           | 0,19                  |
| Ministop Co Ltd                               | 9.700              | 16.402.700          | 0,40                  |
| Nitori Holdings Co Ltd                        | 500                | 4.070.000           | 0,10                  |
| Pal Co Ltd                                    | 6.800              | 23.222.000          | 0,56                  |
| Right On Co Ltd                               | 18.100             | 14.842.000          | 0,36                  |
| Takashimaya Co Ltd                            | 8.000              | 9.448.000           | 0,23                  |
| United Arrows Ltd                             | 1.600              | 5.712.000           | 0,14                  |
| Yakuodo Co Ltd                                | 2.000              | 4.730.000           | 0,11                  |
|                                               |                    | <u>178.767.000</u>  | <u>4,32</u>           |
| <b>Carreteras y ferrocarriles</b>             |                    |                     |                       |
| Central Japan Railway Co                      | 2.000              | 43.480.000          | 1,05                  |
| East Japan Railway Co                         | 2.700              | 26.028.000          | 0,63                  |
| Hankyu Hanshin Holdings Inc                   | 21.000             | 15.582.000          | 0,38                  |
| Kintetsu Corp                                 | 15.000             | 6.615.000           | 0,16                  |
| Odakyu Electric Railway Co Ltd                | 4.000              | 4.900.000           | 0,12                  |
| Tokyu Corp                                    | 8.000              | 5.952.000           | 0,14                  |
| West Japan Railway Co                         | 3.100              | 19.536.200          | 0,47                  |
|                                               |                    | <u>122.093.200</u>  | <u>2,95</u>           |
| <b>Equipos y productos de semiconductores</b> |                    |                     |                       |
| Advantest Corp                                | 4.900              | 7.443.100           | 0,18                  |
| Disco Corp                                    | 600                | 7.368.000           | 0,18                  |
| Nikon Corp                                    | 5.700              | 9.171.300           | 0,22                  |
| Rohm Co Ltd                                   | 700                | 5.754.000           | 0,14                  |
| Seiko Epson Corp                              | 4.800              | 10.228.800          | 0,25                  |
|                                               |                    | <u>39.965.200</u>   | <u>0,97</u>           |

# AXA ROSENBERG JAPAN ENHANCED INDEX EQUITY ALPHA FUND

Cartera de inversiones (continuación)  
A 31 de marzo de 2015

|                                                 | Número de acciones | Valor razonable JPY | % del patrimonio neto |
|-------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Valores de renta variable (continuación)</b> |                    |                     |                       |
| <b>Software</b>                                 |                    |                     |                       |
| Nexon Co Ltd                                    | 6.500              | 8.313.500           | 0,20                  |
| Nintendo Co Ltd                                 | 1.000              | 17.670.000          | 0,43                  |
|                                                 |                    | <u>25.983.500</u>   | <u>0,63</u>           |
| <b>Minoristas especializados</b>                |                    |                     |                       |
| Aoyama Trading Co Ltd                           | 2.400              | 9.384.000           | 0,23                  |
| Kohnan Shoji Co Ltd                             | 5.500              | 7.392.000           | 0,18                  |
| Konaka Co Ltd                                   | 22.600             | 16.678.800          | 0,40                  |
| Seiko Holdings Corp                             | 9.000              | 5.454.000           | 0,13                  |
| Shimamura Co Ltd                                | 700                | 7.784.000           | 0,19                  |
| Yellow Hat Ltd                                  | 7.600              | 19.501.600          | 0,47                  |
|                                                 |                    | <u>66.194.400</u>   | <u>1,60</u>           |
| <b>Tabaco</b>                                   |                    |                     |                       |
| Japan Tobacco Inc                               | 12.300             | 46.746.150          | 1,13                  |
| <b>Textil y confección</b>                      |                    |                     |                       |
| Toray Industries Inc                            | 12.000             | 12.084.000          | 0,29                  |
| <b>Juguetes, juegos y aficiones</b>             |                    |                     |                       |
| Bandai Namco Holdings Inc                       | 4.400              | 10.282.800          | 0,25                  |

## Instrumentos financieros derivados

### Contratos de divisas a plazo abiertos\*

| Divisa vendida  | Divisa comprada |
|-----------------|-----------------|
| JPY 111.936.971 | EUR 828.803     |
| JPY 50.222.877  | EUR 373.459     |
| JPY 9.900.909   | EUR 75.676      |
| JPY 6.944.040   | EUR 51.417      |
| JPY 1.716.772   | EUR 12.711      |

Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo abiertos

### Minusvalía latente neta sobre contratos de divisas a plazo abiertos

|                                                                                                                          | Valor razonable JPY  | % del patrimonio neto |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>Total activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</b>                                            | <b>4.065.003.568</b> | <b>98,18</b>          |
| <b>Efectivo en bancos</b>                                                                                                | <b>22.062.235</b>    | <b>0,53</b>           |
| <b>Otros activos netos</b>                                                                                               | <b>51.256.373</b>    | <b>1,24</b>           |
| <b>Ajuste del precio comprador de mercado al último precio de mercado negociado</b>                                      | <b>2.227.350</b>     | <b>0,05</b>           |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables al último precio de mercado negociado</b> | <b>4.140.549.526</b> | <b>100,00</b>         |

|                                                                                   | Número de acciones | Valor razonable JPY  | % del patrimonio neto |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>Comercio y distribución</b>                                                    |                    |                      |                       |
| Inabata & Co Ltd                                                                  | 4.200              | 5.027.400            | 0,12                  |
| ITOCHU Corp                                                                       | 22.300             | 29.023.450           | 0,70                  |
| Marubeni Corp                                                                     | 13.000             | 9.048.000            | 0,22                  |
| Mitsubishi Corp                                                                   | 11.200             | 27.104.000           | 0,66                  |
| Mitsui & Co Ltd                                                                   | 18.800             | 30.305.600           | 0,73                  |
| Sumitomo Corp                                                                     | 8.200              | 10.537.000           | 0,25                  |
| Toyota Tsusho Corp                                                                | 1.800              | 5.724.000            | 0,14                  |
|                                                                                   |                    | <u>116.769.450</u>   | <u>2,82</u>           |
| <b>Infraestructura de transportes</b>                                             |                    |                      |                       |
| Yamato Holdings Co Ltd                                                            | 2.600              | 7.207.200            | 0,17                  |
| <b>Servicios de telecomunicaciones inalámbricas</b>                               |                    |                      |                       |
| KDDI Corp                                                                         | 23.400             | 63.659.700           | 1,54                  |
| NTT DoCoMo Inc                                                                    | 17.500             | 36.496.250           | 0,88                  |
|                                                                                   |                    | <u>100.155.950</u>   | <u>2,42</u>           |
| <b>Valor total de las inversiones, excepto instrumentos financieros derivados</b> |                    |                      |                       |
|                                                                                   |                    | <u>4.072.874.180</u> | <u>98,37</u>          |

| Fecha de liquidación | Plusvalía/ (minusvalía) latente JPY | % del patrimonio neto |
|----------------------|-------------------------------------|-----------------------|
| 24 de abril de 2015  | (5.191.543)                         | (0,13)                |
| 24 de abril de 2015  | (2.123.329)                         | (0,05)                |
| 24 de abril de 2015  | (154.280)                           | (0,00)                |
| 24 de abril de 2015  | (321.837)                           | (0,01)                |
| 24 de abril de 2015  | (79.623)                            | (0,00)                |
|                      | <u>(7.870.612)</u>                  | <u>(0,19)</u>         |
|                      | <b>(7.870.612)</b>                  | <b>(0,19)</b>         |

\*Los contratos de divisas a plazo abiertos se formalizan en nombre de los inversores de la Clase A EUR Cubierta. La contraparte de los contratos de divisas a plazo es State Street Bank and Trust Company.

| Análisis de los activos totales                                                                     | % de los activos totales |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|
| Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa o negociados en un mercado regulado | 98,19                    |
| Activo circulante                                                                                   | 1,81                     |
| <b>Activos totales</b>                                                                              | <b>100,00</b>            |

# AXA ROSENBERG UK EQUITY ALPHA FUND

Cartera de inversiones  
A 31 de marzo de 2015

|                                             | Número de acciones | Valor razonable GBP | % del patrimonio neto |
|---------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| <b>Valores de renta variable</b>            |                    |                     |                       |
| <b>Industria aeronáutica y de defensa</b>   |                    |                     |                       |
| BAE Systems PLC                             | 38.000             | 198.740             | 2,94                  |
| easyJet PLC                                 | 5.600              | 105.392             | 1,56                  |
|                                             |                    | 304.132             | 4,50                  |
| <b>Agricultura</b>                          |                    |                     |                       |
| British American Tobacco PLC                | 9.600              | 334.896             | 4,95                  |
| <b>Componentes de automóviles</b>           |                    |                     |                       |
| GKN PLC                                     | 38.000             | 136.268             | 2,01                  |
| <b>Entidades bancarias</b>                  |                    |                     |                       |
| Barclays PLC                                | 12.000             | 29.106              | 0,43                  |
| HSBC Holdings PLC                           | 82.800             | 475.189             | 7,03                  |
| Lloyds Banking Group PLC                    | 42.000             | 32.877              | 0,48                  |
| Standard Chartered PLC                      | 10.960             | 119.793             | 1,77                  |
|                                             |                    | 656.965             | 9,71                  |
| <b>Bebidas</b>                              |                    |                     |                       |
| Britvic PLC                                 | 4.900              | 35.991              | 0,53                  |
| Diageo PLC                                  | 2.700              | 50.206              | 0,74                  |
| SABMiller PLC                               | 200                | 7.080               | 0,11                  |
|                                             |                    | 93.277              | 1,38                  |
| <b>Suministros y servicios comerciales</b>  |                    |                     |                       |
| Rentokil Initial PLC                        | 46.504             | 63.524              | 0,94                  |
| UBM PLC                                     | 12.000             | 63.420              | 0,94                  |
|                                             |                    | 126.944             | 1,88                  |
| <b>Ordenadores</b>                          |                    |                     |                       |
| Computacenter PLC                           | 7.941              | 54.118              | 0,80                  |
| <b>Construcción e ingeniería</b>            |                    |                     |                       |
| Carillion PLC                               | 7.000              | 22.876              | 0,34                  |
| <b>Distribuidores</b>                       |                    |                     |                       |
| Inchcape PLC                                | 13.500             | 107.325             | 1,59                  |
| John Menzies PLC                            | 8.000              | 29.880              | 0,44                  |
|                                             |                    | 137.205             | 2,03                  |
| <b>Entidades financieras diversas</b>       |                    |                     |                       |
| 3i Group PLC                                | 28.000             | 135.072             | 2,00                  |
| <b>Alimentos</b>                            |                    |                     |                       |
| Cranswick PLC                               | 4.900              | 67.277              | 0,99                  |
| Dairy Crest Group PLC                       | 12.000             | 53.100              | 0,78                  |
| J Sainsbury PLC                             | 36.000             | 93.204              | 1,38                  |
| Unilever PLC                                | 400                | 11.256              | 0,17                  |
|                                             |                    | 224.837             | 3,32                  |
| <b>Construcción de viviendas</b>            |                    |                     |                       |
| Berkeley Group Holdings PLC                 | 3.200              | 84.416              | 1,25                  |
| <b>Bienes de consumo doméstico duradero</b> |                    |                     |                       |
| Pace PLC                                    | 18.000             | 62.100              | 0,92                  |
| <b>Productos domésticos</b>                 |                    |                     |                       |
| McBride PLC                                 | 30.000             | 27.825              | 0,41                  |
| Reckitt Benckiser Group PLC                 | 200                | 11.598              | 0,17                  |
|                                             |                    | 39.423              | 0,58                  |
| <b>Seguros</b>                              |                    |                     |                       |
| Aviva PLC                                   | 34.000             | 183.600             | 2,72                  |
| Legal & General Group PLC                   | 68.000             | 189.380             | 2,80                  |

|                                                               | Número de acciones | Valor razonable GBP | % del patrimonio neto |
|---------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| Phoenix Group Holdings                                        | 5.600              | 45.528              | 0,67                  |
| Prudential PLC                                                | 2.100              | 35.112              | 0,52                  |
|                                                               |                    | 453.620             | 6,71                  |
| <b>Ocio</b>                                                   |                    |                     |                       |
| Thomas Cook Group PLC                                         | 36.000             | 52.452              | 0,78                  |
| <b>Medios de comunicación</b>                                 |                    |                     |                       |
| Sky PLC                                                       | 18.000             | 178.740             | 2,64                  |
| Trinity Mirror PLC                                            | 36.000             | 65.250              | 0,97                  |
| WPP PLC                                                       | 13.200             | 202.092             | 2,99                  |
|                                                               |                    | 446.082             | 6,60                  |
| <b>Metales y minería</b>                                      |                    |                     |                       |
| Anglo American PLC                                            | 3.000              | 30.345              | 0,45                  |
| Antofagasta PLC                                               | 9.600              | 70.224              | 1,04                  |
| BHP Billiton PLC                                              | 600                | 8.841               | 0,13                  |
| Evraz PLC                                                     | 33.000             | 61.908              | 0,91                  |
| Ferrexpo PLC                                                  | 14.000             | 8.820               | 0,13                  |
| Glencore PLC                                                  | 4.000              | 11.436              | 0,17                  |
| Rio Tinto PLC                                                 | 1.000              | 27.720              | 0,41                  |
|                                                               |                    | 219.294             | 3,24                  |
| <b>Otros fabricantes</b>                                      |                    |                     |                       |
| IMI PLC                                                       | 5.000              | 63.750              | 0,94                  |
| Smiths Group PLC                                              | 1.500              | 16.770              | 0,25                  |
| Vitec Group PLC                                               | 1.498              | 9.580               | 0,14                  |
|                                                               |                    | 90.100              | 1,33                  |
| <b>Petróleo y gas</b>                                         |                    |                     |                       |
| BP PLC                                                        | 53.000             | 231.451             | 3,42                  |
| National Grid PLC                                             | 1.800              | 15.565              | 0,23                  |
| Royal Dutch Shell PLC (Class A Shares)                        | 12.100             | 242.968             | 3,59                  |
| Royal Dutch Shell PLC (Class B Shares )                       | 7.500              | 157.425             | 2,33                  |
|                                                               |                    | 647.409             | 9,57                  |
| <b>Productos madereros y papeleros</b>                        |                    |                     |                       |
| Mondi PLC                                                     | 5.600              | 72.576              | 1,07                  |
| <b>Productos farmacéuticos</b>                                |                    |                     |                       |
| AstraZeneca PLC                                               | 6.800              | 314.534             | 4,65                  |
| GlaxoSmithKline PLC                                           | 24.600             | 380.193             | 5,62                  |
|                                                               |                    | 694.727             | 10,27                 |
| <b>Sociedades de inversión en bienes inmobiliarios (REIT)</b> |                    |                     |                       |
| British Land Co PLC (REIT)                                    | 19.600             | 163.170             | 2,41                  |
| Derwent London PLC (REIT)                                     | 2.600              | 89.024              | 1,32                  |
| Great Portland Estates PLC (REIT)                             | 9.000              | 72.855              | 1,08                  |
| Land Securities Group PLC (REIT)                              | 7.200              | 90.144              | 1,33                  |
| Shaftesbury PLC (REIT)                                        | 7.000              | 58.135              | 0,86                  |
| Workspace Group PLC (REIT)                                    | 7.200              | 61.488              | 0,91                  |
|                                                               |                    | 534.816             | 7,91                  |

# AXA ROSENBERG UK EQUITY ALPHA FUND

Cartera de inversiones (continuación)  
A 31 de marzo de 2015

|                                                                                                                          | Número de acciones | Valor razonable GBP | % del patrimonio neto | Análisis de los activos totales                                                                     | % de los activos totales |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|
| <b>Valores de renta variable (continuación)</b>                                                                          |                    |                     |                       | Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa o negociados en un mercado regulado | 98,56                    |
| <b>Venta minorista</b>                                                                                                   |                    |                     |                       | Activo circulante                                                                                   | 1,44                     |
| Debenhams PLC                                                                                                            | 84.000             | 63.168              | 0,93                  | <b>Activos totales</b>                                                                              | <b>100,00</b>            |
| Greene King PLC                                                                                                          | 7.000              | 58.450              | 0,86                  |                                                                                                     |                          |
| Home Retail Group PLC                                                                                                    | 24.000             | 39.600              | 0,59                  |                                                                                                     |                          |
| Kingfisher PLC                                                                                                           | 22.000             | 83.732              | 1,24                  |                                                                                                     |                          |
| Marks & Spencer Group PLC                                                                                                | 19.000             | 101.650             | 1,50                  |                                                                                                     |                          |
| Mitchells & Butlers PLC                                                                                                  | 10.000             | 41.860              | 0,62                  |                                                                                                     |                          |
| Pendragon PLC                                                                                                            | 32.000             | 12.560              | 0,19                  |                                                                                                     |                          |
|                                                                                                                          |                    | 401.020             | 5,93                  |                                                                                                     |                          |
| <b>Carreteras y ferrocarriles</b>                                                                                        |                    |                     |                       |                                                                                                     |                          |
| Firstgroup PLC                                                                                                           | 36.000             | 32.724              | 0,48                  |                                                                                                     |                          |
| <b>Telecomunicaciones</b>                                                                                                |                    |                     |                       |                                                                                                     |                          |
| BT Group PLC                                                                                                             | 58.000             | 254.040             | 3,76                  |                                                                                                     |                          |
| <b>Tabaco</b>                                                                                                            |                    |                     |                       |                                                                                                     |                          |
| Imperial Tobacco Group PLC                                                                                               | 7.600              | 225.188             | 3,33                  |                                                                                                     |                          |
| <b>Infraestructura de transportes</b>                                                                                    |                    |                     |                       |                                                                                                     |                          |
| Stagecoach Group PLC                                                                                                     | 14.000             | 48.888              | 0,72                  |                                                                                                     |                          |
| <b>Servicios de telecomunicaciones inalámbricas</b>                                                                      |                    |                     |                       |                                                                                                     |                          |
| Vodafone Group PLC                                                                                                       | 42.000             | 92.568              | 1,37                  |                                                                                                     |                          |
|                                                                                                                          |                    | Valor razonable GBP | % del patrimonio neto |                                                                                                     |                          |
| <b>Total activos financieros al valor razonable con cambios en resultados</b>                                            |                    | <b>6.678.033</b>    | <b>98,74</b>          |                                                                                                     |                          |
| <b>Efectivo en bancos</b>                                                                                                |                    | <b>37.468</b>       | <b>0,55</b>           |                                                                                                     |                          |
| <b>Otros activos netos</b>                                                                                               |                    | <b>45.624</b>       | <b>0,68</b>           |                                                                                                     |                          |
| <b>Ajuste del precio comprador de mercado al último precio de mercado negociado</b>                                      |                    | <b>1.911</b>        | <b>0,03</b>           |                                                                                                     |                          |
| <b>Patrimonio neto atribuible a los titulares de participaciones reembolsables al último precio de mercado negociado</b> |                    | <b>6.763.036</b>    | <b>100,00</b>         |                                                                                                     |                          |

## AXA ROSENBERG US EQUITY ALPHA FUND

### Listado de los principales cambios de la cartera de valores del ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015 (no auditado)

A continuación se enumeran las principales compras y ventas de inversiones acumuladas que superan el 1% de las compras y ventas totales del ejercicio finalizado a 31 de marzo de 2015.

| Principales compras                  | Acciones  | Coste USD  | Principales ventas                         | Acciones  | Producto USD |
|--------------------------------------|-----------|------------|--------------------------------------------|-----------|--------------|
| Dr Pepper Snapple Group Inc          | 348.750   | 22.160.188 | Comcast Corp                               | 365.900   | 19.282.887   |
| Twenty-First Century Fox Inc         | 561.100   | 19.637.995 | Medtronic Inc                              | 292.100   | 18.238.039   |
| JPMorgan Chase & Co                  | 323.000   | 19.490.310 | Boston Scientific Corp                     | 1.126.300 | 18.129.993   |
| Yahoo! Inc                           | 375.200   | 18.859.039 | Delta Air Lines Inc                        | 384.060   | 17.150.729   |
| Ford Motor Co                        | 1.090.060 | 18.262.623 | Ford Motor Co                              | 1.078.660 | 17.126.588   |
| Hess Corp                            | 242.330   | 17.951.085 | Norfolk Southern Corp                      | 155.600   | 16.759.988   |
| Baxter International Inc             | 254.600   | 17.866.915 | El du Pont de Nemours & Co                 | 255.200   | 16.617.404   |
| General Mills Inc                    | 325.300   | 17.498.960 | Priceline Group Inc                        | 13.874    | 16.099.518   |
| Aflac Inc                            | 280.300   | 16.346.752 | CVS Health Corp                            | 177.000   | 15.977.283   |
| Travelers Cos Inc                    | 171.700   | 16.249.697 | PPG Industries Inc                         | 74.100    | 15.957.810   |
| Gilead Sciences Inc                  | 200.030   | 15.992.077 | Hess Corp                                  | 225.230   | 15.946.707   |
| Zimmer Holdings Inc                  | 148.900   | 15.968.730 | Lorillard Inc                              | 264.300   | 15.462.620   |
| Aetna Inc                            | 198.100   | 15.658.443 | UnitedHealth Group Inc                     | 177.300   | 15.061.511   |
| ConAgra Foods Inc                    | 456.030   | 15.548.427 | Prudential Financial Inc                   | 172.590   | 14.994.377   |
| Delta Air Lines Inc                  | 384.060   | 15.517.107 | Raytheon Co                                | 136.030   | 14.820.522   |
| Prudential Financial Inc             | 172.590   | 15.422.410 | Lincoln National Corp                      | 244.700   | 14.163.550   |
| Devon Energy Corp                    | 223.590   | 15.030.196 | Fiserv Inc                                 | 198.600   | 13.933.655   |
| Boston Scientific Corp               | 1.126.300 | 14.424.858 | Johnson Controls Inc                       | 283.600   | 13.637.419   |
| Chesapeake Energy Corp               | 491.480   | 13.666.087 | Fidelity National Information Services Inc | 240.200   | 13.432.564   |
| MetLife Inc                          | 266.450   | 13.658.088 | FirstEnergy Corp                           | 369.700   | 12.937.635   |
| FirstEnergy Corp                     | 369.700   | 13.643.251 | ConocoPhillips                             | 194.900   | 12.680.661   |
| Entergy Corp                         | 160.300   | 12.432.275 | Harman International Industries Inc        | 121.900   | 12.668.954   |
| Bed Bath & Beyond Inc                | 159.040   | 11.848.335 | Thermo Fisher Scientific Inc               | 111.900   | 12.361.320   |
| Honeywell International Inc          | 112.900   | 11.608.468 | Zimmer Holdings Inc                        | 102.870   | 12.029.596   |
| Lear Corp                            | 111.180   | 11.593.360 | International Business Machines Corp       | 75.290    | 11.817.015   |
| CF Industries Holdings Inc           | 46.700    | 11.375.148 | Devon Energy Corp                          | 198.690   | 11.469.851   |
| International Business Machines Corp | 60.790    | 11.275.937 | Dr Pepper Snapple Group Inc                | 174.590   | 11.176.663   |
| Micron Technology Inc                | 451.300   | 10.835.853 | Mallinckrodt PLC                           | 95.430    | 11.134.892   |
| Eastman Chemical Co                  | 145.200   | 10.811.274 | Eastman Chemical Co                        | 145.200   | 10.827.089   |
| Parker Hannifin Corp                 | 91.800    | 10.800.615 | Chesapeake Energy Corp                     | 458.180   | 10.811.526   |
| Thermo Fisher Scientific Inc         | 89.730    | 10.723.230 | KeyCorp                                    | 754.060   | 10.745.178   |
| Johnson & Johnson                    | 102.200   | 10.418.490 | CareFusion Corp                            | 186.200   | 10.505.000   |
| AES Corp                             | 709.900   | 9.370.814  | Apache Corp                                | 163.700   | 10.230.930   |
| Macy's Inc                           | 165.400   | 9.289.873  | Royal Caribbean Cruises Ltd                | 121.130   | 10.197.135   |
|                                      |           |            | Marathon Oil Corp                          | 389.400   | 10.026.484   |
|                                      |           |            | Republic Services Inc                      | 229.900   | 9.270.475    |

## AXA ROSENBERG US ENHANCED INDEX EQUITY ALPHA FUND

Listado de los principales cambios de la cartera de valores del ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015 (no auditado)

A continuación se enumeran las principales compras y ventas de inversiones acumuladas que superan el 1% de las compras y ventas totales del ejercicio finalizado a 31 de marzo de 2015.

| Principales compras          | Acciones  | Coste<br>USD | Principales ventas                   | Acciones  | Producto<br>USD |
|------------------------------|-----------|--------------|--------------------------------------|-----------|-----------------|
| AT&T Inc                     | 1.826.740 | 62.007.580   | AT&T Inc                             | 1.655.140 | 56.159.783      |
| Apple Inc                    | 342.600   | 43.982.379   | Wells Fargo & Co                     | 690.400   | 35.561.880      |
| Johnson & Johnson            | 429.600   | 43.798.771   | Biogen Idec Inc                      | 110.600   | 35.457.907      |
| Baxter International Inc     | 590.700   | 42.986.385   | Baxter International Inc             | 439.900   | 33.184.499      |
| JPMorgan Chase & Co          | 676.900   | 40.466.012   | Google Inc (Class C Shares)          | 58.500    | 32.207.987      |
| Wells Fargo & Co             | 719.300   | 37.925.192   | Hess Corp                            | 367.750   | 29.628.864      |
| Intel Corp                   | 1.111.100 | 37.203.092   | Ford Motor Co                        | 1.764.060 | 28.534.269      |
| General Mills Inc            | 655.038   | 34.373.276   | BB&T Corp                            | 699.900   | 27.209.532      |
| Qualcomm Inc                 | 415.800   | 31.826.508   | Kellogg Co                           | 408.710   | 26.839.081      |
| Honeywell International Inc  | 318.300   | 31.297.304   | Medtronic PLC                        | 304.814   | 23.550.095      |
| Google Inc (Class A Shares)  | 52.858    | 30.234.118   | International Business Machines Corp | 145.860   | 23.149.520      |
| Wal-Mart Stores Inc          | 328.800   | 28.185.503   | Capital One Financial Corp           | 281.700   | 22.867.049      |
| Ford Motor Co                | 1.652.600 | 27.910.125   | Walt Disney Co                       | 254.400   | 22.396.486      |
| MetLife Inc                  | 541.600   | 27.814.209   | Morgan Stanley                       | 696.700   | 22.382.874      |
| Danaher Corp                 | 321.800   | 27.186.536   | Delta Air Lines Inc                  | 489.900   | 21.875.396      |
| Yahoo! Inc                   | 544.500   | 27.072.797   | Abbott Laboratories                  | 474.500   | 21.653.519      |
| PepsiCo Inc                  | 280.700   | 26.918.732   | American Electric Power Co Inc       | 372.300   | 21.255.736      |
| Biogen Idec Inc              | 77.400    | 25.126.311   | Raytheon Co                          | 199.200   | 21.120.497      |
| Morgan Stanley               | 761.200   | 25.106.169   | Cummins Inc                          | 143.900   | 21.027.268      |
| Twenty-First Century Fox Inc | 713.800   | 24.715.658   | Western Digital Corp                 | 185.700   | 20.135.062      |
|                              |           |              | Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc   | 946.600   | 19.947.145      |
|                              |           |              | Comcast Corp                         | 366.700   | 19.884.381      |
|                              |           |              | VF Corp                              | 269.354   | 19.827.824      |
|                              |           |              | St Jude Medical Inc                  | 293.800   | 19.763.924      |
|                              |           |              | Thermo Fisher Scientific Inc         | 161.100   | 19.548.617      |
|                              |           |              | Prudential Financial Inc             | 223.680   | 19.426.087      |
|                              |           |              | Chesapeake Energy Corp               | 779.200   | 19.360.569      |
|                              |           |              | Norfolk Southern Corp                | 178.200   | 19.194.280      |

## AXA ROSENBERG GLOBAL EQUITY ALPHA FUND

### Listado de los principales cambios de la cartera de valores del ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015 (no auditado)

A continuación se enumeran las principales compras y ventas de inversiones acumuladas que superan el 1% de las compras y ventas totales del ejercicio finalizado a 31 de marzo de 2015.

| <b>Principales compras</b>   | <b>Acciones</b> | <b>Coste<br/>USD</b> | <b>Principales ventas</b> | <b>Acciones</b> | <b>Producto<br/>USD</b> |
|------------------------------|-----------------|----------------------|---------------------------|-----------------|-------------------------|
| Hess Corp                    | 74.800          | 5.719.591            | Hess Corp                 | 69.700          | 5.337.525               |
| Johnson & Johnson            | 51.370          | 5.210.974            | Raytheon Co               | 41.600          | 4.509.919               |
| JPMorgan Chase & Co          | 84.212          | 5.015.623            | BP PLC                    | 519.000         | 4.383.222               |
| ConAgra Foods Inc            | 145.140         | 4.725.552            | VF Corp                   | 56.600          | 4.187.488               |
| Yahoo! Inc                   | 94.500          | 4.666.321            | Novartis AG               | 40.600          | 4.110.495               |
| Dr Pepper Snapple Group Inc  | 69.000          | 4.519.659            | Medtronic PLC             | 64.200          | 4.008.499               |
| Devon Energy Corp            | 60.300          | 4.274.128            | Ford Motor Co             | 249.580         | 3.999.446               |
| Roche Holding AG             | 16.080          | 4.274.052            | Delta Air Lines Inc       | 84.100          | 3.871.211               |
| Ford Motor Co                | 249.580         | 4.257.958            | Exelon Corp               | 105.500         | 3.869.422               |
| Travelers Cos Inc            | 44.400          | 4.204.875            | Norfolk Southern Corp     | 35.320          | 3.804.388               |
| Aetna Inc                    | 55.600          | 4.167.091            | Prudential Financial Inc  | 44.740          | 3.772.604               |
| Baxter International Inc     | 57.500          | 4.083.939            | Boston Scientific Corp    | 233.800         | 3.758.299               |
| Prudential Financial Inc     | 44.740          | 4.029.792            | Priceline Group Inc       | 3.100           | 3.616.047               |
| Delta Air Lines Inc          | 84.100          | 3.937.033            | PPG Industries Inc        | 16.800          | 3.609.768               |
| Aflac Inc                    | 67.200          | 3.913.011            | Lorillard Inc             | 60.400          | 3.507.480               |
| British American Tobacco PLC | 62.700          | 3.683.679            | CSX Corp                  | 119.100         | 3.484.622               |
| General Mills Inc            | 68.580          | 3.647.810            | Daimler AG                | 38.000          | 3.368.264               |
| Bayerische Motoren Werke AG  | 29.959          | 3.590.954            | Fiserv Inc                | 44.900          | 3.154.657               |
| Rio Tinto PLC                | 64.600          | 3.554.144            | Comcast Corp              | 55.100          | 3.142.529               |
| Franklin Resources Inc       | 62.800          | 3.420.164            | Kellogg Co                | 47.010          | 3.106.419               |

## AXA ROSENBERG GLOBAL SMALL CAP ALPHA FUND

### Listado de los principales cambios de la cartera de valores del ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015 (no auditado)

A continuación se enumeran las principales compras y ventas de inversiones acumuladas que superan el 1% de las compras y ventas totales del ejercicio finalizado a 31 de marzo de 2015.

| Principales compras                | Acciones | Coste<br>USD | Principales ventas                  | Acciones | Producto<br>USD |
|------------------------------------|----------|--------------|-------------------------------------|----------|-----------------|
| Rite Aid Corp                      | 631.700  | 4.612.447    | United Therapeutics Corp            | 33.580   | 3.922.903       |
| Foot Locker Inc                    | 54.600   | 2.929.192    | Hanesbrands Inc                     | 34.000   | 3.786.345       |
| AGL Resources Inc                  | 51.700   | 2.645.224    | Avis Budget Group Inc               | 64.800   | 3.587.716       |
| Fortune Brands Home & Security Inc | 59.900   | 2.643.787    | Harman International Industries Inc | 25.000   | 3.428.947       |
| Everest Re Group Ltd               | 13.900   | 2.449.833    | Fortune Brands Home & Security Inc  | 80.250   | 3.397.947       |
| SM Energy Co                       | 30.500   | 2.401.264    | Tate & Lyle PLC                     | 270.800  | 2.877.374       |
| Superior Energy Services Inc       | 66.100   | 2.396.318    | Rite Aid Corp                       | 407.200  | 2.580.288       |
| Community Health Systems Inc       | 44.200   | 2.211.597    | Qorvo Inc                           | 31.849   | 2.497.901       |
| Ingredion Inc                      | 28.300   | 2.134.833    | Lear Corp                           | 23.016   | 2.490.674       |
| Hologic Inc                        | 74.700   | 1.947.375    | Aspen Insurance Holdings Ltd        | 55.700   | 2.443.185       |
| Arcadis NV                         | 57.922   | 1.892.604    | Huntington Ingalls Industries Inc   | 19.700   | 2.440.779       |
| Great Plains Energy Inc            | 66.600   | 1.883.774    | Goodyear Tire & Rubber Co           | 95.200   | 2.437.009       |
| PacWest Bancorp                    | 39.300   | 1.773.285    | Reinsurance Group of America Inc    | 30.600   | 2.416.455       |
| GameStop Corp                      | 48.900   | 1.757.277    | Omnicare Inc                        | 37.000   | 2.232.468       |
| United Therapeutics Corp           | 18.100   | 1.743.538    | Energizer Holdings Inc              | 17.900   | 2.221.115       |
| Arris Group Inc                    | 57.400   | 1.716.306    | Trinity Industries Inc              | 63.000   | 2.113.018       |
| Distribuidora Internacional de     |          |              | HCC Insurance Holdings Inc          | 43.400   | 2.111.073       |
| Alimentacion SA                    | 244.000  | 1.660.972    | QinetiQ Group PLC                   | 629.000  | 2.094.685       |
| Assured Guaranty Ltd               | 75.800   | 1.659.859    | Apollo Education Group Inc          | 71.300   | 2.091.670       |
| GAM Holding AG                     | 91.500   | 1.626.933    | Questcor Pharmaceuticals Inc        | 24.500   | 2.075.991       |
| Cytec Industries Inc               | 15.600   | 1.616.590    |                                     |          |                 |

# AXA ROSENBERG GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITY ALPHA FUND

## Listado de los principales cambios de la cartera de valores del ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015 (no auditado)

A continuación se enumeran las principales compras y ventas de inversiones acumuladas que superan el 1% de las compras y ventas totales del ejercicio finalizado a 31 de marzo de 2015.

| <b>Principales compras</b>                | <b>Acciones</b> | <b>Coste USD</b> | <b>Principales ventas</b>                    | <b>Acciones</b> | <b>Producto USD</b> |
|-------------------------------------------|-----------------|------------------|----------------------------------------------|-----------------|---------------------|
| Samsung Electronics Co Ltd                | 2.840           | 3.721.890        | China Petroleum & Chemical Corp Ltd          | 2.542.000       | 1.994.480           |
| Advanced Semiconductor Engineering Inc    | 1.825.000       | 2.190.261        | Samsung Electronics Co Ltd                   | 1.630           | 1.939.455           |
| China Construction Bank Corp              | 2.769.000       | 2.105.069        | CNOOC Ltd                                    | 1.070.000       | 1.927.823           |
| Banco Bradesco SA (Preference Shares)     | 124.600         | 1.854.437        | China Shenhua Energy Co Ltd                  | 598.000         | 1.728.487           |
| Bank of China Ltd                         | 3.529.000       | 1.756.249        | Advanced Semiconductor Engineering Inc       | 1.274.000       | 1.566.477           |
| Industrial & Commercial Bank of China Ltd | 2.558.000       | 1.736.327        | Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd    | 353.000         | 1.483.688           |
| China Shenhua Energy Co Ltd               | 598.000         | 1.676.441        | Metallurgical Corp of China Ltd              | 4.522.000       | 1.352.798           |
| United Microelectronics Corp              | 3.250.000       | 1.611.584        | China Communications Construction Co Ltd     | 1.146.000       | 1.337.573           |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd | 381.000         | 1.605.699        | Itausa - Investimentos Itau SA               | 333.680         | 1.328.714           |
| NMDC Ltd                                  | 515.920         | 1.489.480        | Catcher Technology Co Ltd                    | 132.000         | 1.179.380           |
| China Petroleum & Chemical Corp Ltd       | 1.566.000       | 1.418.093        | Lukoil OAO - ADR                             | 26.800          | 1.119.262           |
| Indian Oil Corp Ltd                       | 248.270         | 1.409.077        | Sk Innovation Co Ltd                         | 13.620          | 1.103.339           |
| MTN Group Ltd                             | 69.000          | 1.384.542        | DiGi.Com BHD                                 | 587.000         | 1.048.554           |
| Huaneng Power International Inc           | 1.262.000       | 1.360.563        | United Microelectronics Corp                 | 2.173.000       | 988.230             |
| Hyundai Mobis Co Ltd                      | 4.890           | 1.324.978        | Vale SA                                      | 124.600         | 979.458             |
| Kia Motors Corp                           | 22.130          | 1.280.971        | Datang International Power Generation Co Ltd | 1.816.000       | 964.773             |
| Magnit OJSC - GDR                         | 25.500          | 1.227.316        | China Power International Development Ltd    | 1.974.000       | 948.263             |
| Agricultural Bank of China Ltd            | 2.477.000       | 1.153.295        | Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT         | 1.839.000       | 944.852             |
| Philippine Long Distance Telephone Co     | 17.000          | 1.137.874        | PTT Exploration & Production PCL             | 265.000         | 936.821             |
| Lotte Shopping Co Ltd                     | 4.460           | 1.125.650        | FirstRand Ltd                                | 216.000         | 925.861             |

## AXA ROSENBERG PACIFIC EX-JAPAN EQUITY ALPHA FUND

### Listado de los principales cambios de la cartera de valores del ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015 (no auditado)

A continuación se enumeran las principales compras y ventas de inversiones acumuladas que superan el 1% de las compras y ventas totales del ejercicio finalizado a 31 de marzo de 2015.

| Principales compras                     | Acciones  | Coste USD | Principales ventas                      | Acciones  | Producto USD |
|-----------------------------------------|-----------|-----------|-----------------------------------------|-----------|--------------|
| Rio Tinto Ltd                           | 122.000   | 7.191.999 | Westpac Banking Corp                    | 238.500   | 7.016.003    |
| Woolworths Ltd                          | 240.900   | 6.173.735 | Rio Tinto Ltd                           | 130.800   | 5.930.310    |
| Suncorp Group Ltd                       | 474.300   | 5.268.874 | Sands China Ltd                         | 780.000   | 5.563.788    |
| AMP Ltd                                 | 1.023.900 | 4.906.163 | National Australia Bank Ltd             | 158.100   | 4.717.972    |
| Power Assets Holdings Ltd               | 471.000   | 4.591.201 | Orica Ltd                               | 221.500   | 4.213.250    |
| Wesfarmers Ltd                          | 130.539   | 4.571.126 | Insurance Australia Group Ltd           | 723.300   | 3.902.103    |
| Woodside Petroleum Ltd                  | 134.100   | 4.272.971 | Telstra Corp Ltd                        | 765.700   | 3.784.064    |
| Orica Ltd                               | 220.200   | 3.807.789 | SembCorp Industries Ltd                 | 872.500   | 3.512.082    |
| AGL Energy                              | 332.100   | 3.591.690 | Toll Holdings Ltd                       | 437.300   | 2.999.527    |
| New World Development Co Ltd            | 2.824.000 | 3.475.633 | BHP Billiton Ltd                        | 93.800    | 2.873.268    |
| Insurance Australia Group Ltd           | 745.000   | 3.473.023 | Wilmar International Ltd                | 1.136.000 | 2.818.055    |
| Wharf Holdings Ltd                      | 440.000   | 3.319.917 | Wynn Macau Ltd                          | 645.600   | 2.609.181    |
| Jardine Strategic Holdings Ltd          | 85.500    | 3.059.322 | United Overseas Bank Ltd                | 140.000   | 2.485.779    |
| Telstra Corp Ltd                        | 587.800   | 3.041.537 | Sydney Airport                          | 631.700   | 2.463.891    |
| Dexus Property Group (REIT)             | 2.983.000 | 2.996.317 | ComfortDelGro Corp Ltd                  | 1.169.000 | 2.328.190    |
| Aurizon Holdings Ltd                    | 553.400   | 2.552.188 | Cheung Kong Infrastructure Holdings Ltd | 275.000   | 2.282.463    |
| Coca-Cola Amatil Ltd                    | 307.600   | 2.408.621 | Suncorp Group Ltd                       | 186.800   | 2.274.712    |
| Hang Lung Group Ltd                     | 511.000   | 2.395.017 | Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd       | 1.491.000 | 2.177.388    |
| Cheung Kong Infrastructure Holdings Ltd | 320.000   | 2.343.456 | Crown Resorts Ltd                       | 142.600   | 2.169.199    |
| Commonwealth Bank of Australia          | 30.000    | 2.187.013 | Commonwealth Bank of Australia          | 27.500    | 2.035.949    |
| National Australia Bank Ltd             | 64.900    | 2.148.191 | Flight Centre Travel Group Ltd          | 35.400    | 1.762.925    |
| SembCorp Industries Ltd                 | 535.000   | 2.075.131 | Tabcorp Holdings Ltd                    | 472.700   | 1.667.612    |
| Golden Agri-Resources Ltd               | 4.175.000 | 1.972.354 | Golden Agri-Resources Ltd               | 4.175.000 | 1.661.044    |
| Jardine Cycle & Carriage Ltd            | 45.000    | 1.735.880 | First Resources Ltd                     | 917.000   | 1.600.475    |
| BHP Billiton Ltd                        | 51.900    | 1.722.452 | Keppel Land Ltd                         | 594.000   | 1.551.379    |
| First Pacific Co Ltd                    | 1.558.000 | 1.695.205 | Woodside Petroleum Ltd                  | 51.900    | 1.544.142    |
| AIA Group Ltd                           | 283.000   | 1.556.564 | MGM China Holdings Ltd                  | 577.800   | 1.427.020    |
| Leighton Holdings Ltd                   | 74.212    | 1.366.469 | Fortescue Metals Group Ltd              | 581.499   | 1.412.411    |
| Jardine Matheson Holdings Ltd           | 20.800    | 1.273.623 | Leighton Holdings Ltd                   | 81.000    | 1.405.959    |
| United Overseas Bank Ltd                | 69.000    | 1.245.617 | Yue Yuen Industrial Holdings Ltd        | 410.000   | 1.403.791    |
| Hopewell Holdings Ltd                   | 336.000   | 1.186.032 | DBS Group Holdings Ltd                  | 95.000    | 1.342.387    |
|                                         |           |           | Hopewell Holdings Ltd                   | 336.000   | 1.188.305    |
|                                         |           |           | ALS Ltd                                 | 157.000   | 1.157.064    |
|                                         |           |           | Hutchison Whampoa Ltd                   | 80.000    | 1.103.872    |
|                                         |           |           | AMP Ltd                                 | 207.200   | 1.099.530    |
|                                         |           |           | Link (REIT)                             | 184.500   | 1.093.078    |
|                                         |           |           | First Pacific Co Ltd                    | 948.000   | 1.075.952    |

# AXA ROSENBERG PACIFIC EX-JAPAN SMALL CAP ALPHA FUND

## Listado de los principales cambios de la cartera de valores del ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015 (no auditado)

A continuación se enumeran las principales compras y ventas de inversiones acumuladas que superan el 1% de las compras y ventas totales del ejercicio finalizado a 31 de marzo de 2015.

| Principales compras                   | Acciones  | Coste USD | Principales ventas                           | Acciones   | Producto USD |
|---------------------------------------|-----------|-----------|----------------------------------------------|------------|--------------|
| Ho Bee Land Ltd                       | 2.800.000 | 5.166.279 | Toll Holdings Ltd                            | 866.300    | 5.942.122    |
| Korea Gas Corp                        | 100.905   | 5.115.508 | Tabcorp Holdings Ltd                         | 1.689.400  | 5.821.476    |
| Great Eagle Holdings Ltd              | 1.324.000 | 4.703.591 | Hyundai Hysco Co Ltd                         | 78.934     | 5.747.145    |
| Champion (REIT)                       | 9.993.000 | 4.624.166 | Dongwon Development Co Ltd                   | 198.963    | 5.546.161    |
| Tongyang Life Insurance               | 459.420   | 4.593.935 | Regal Real Estate Investment Trust (REIT)    | 19.513.000 | 5.362.869    |
| Sigma Pharmaceuticals Ltd             | 6.560.358 | 4.506.755 | Treasury Wine Estates Ltd                    | 1.119.500  | 5.202.556    |
| Samchully Co Ltd                      | 28.253    | 4.411.823 | SeAH Steel Corp                              | 52.340     | 5.149.250    |
| Investa Office Fund (REIT)            | 1.249.900 | 4.078.302 | SK Gas Ltd                                   | 44.749     | 5.112.987    |
| Korean Reinsurance Co                 | 385.699   | 4.071.010 | Seven West Media Ltd                         | 2.757.758  | 4.706.989    |
| Truly International Holdings Ltd      | 7.114.000 | 3.983.754 | Frasers Centrepoint Trust                    | 3.005.000  | 4.442.041    |
| Fairfax Media Ltd                     | 4.468.831 | 3.896.590 | Flight Centre Travel Group Ltd               | 93.200     | 4.327.181    |
| SeAH Steel Corp                       | 39.564    | 3.731.418 | VST Holdings Ltd                             | 12.274.000 | 4.207.782    |
| PCCW Ltd                              | 5.731.000 | 3.695.845 | Meritz Financial Group Inc                   | 523.707    | 4.014.218    |
| Partron Co Ltd                        | 366.923   | 3.675.112 | M2 Group Ltd                                 | 738.570    | 3.984.147    |
| Seven Group Holdings Ltd              | 467.400   | 3.590.447 | Yue Yuen Industrial Holdings                 | 1.157.000  | 3.832.369    |
| Ansell Ltd                            | 187.500   | 3.531.415 | Global & Yuasa Battery Co Ltd                | 92.995     | 3.729.904    |
| CJ O Shopping Co Ltd                  | 11.460    | 3.347.839 | Partron Co Ltd                               | 366.923    | 3.805.557    |
| China Overseas Grand Oceans Group Ltd | 4.880.000 | 3.339.717 | Tatts Group Ltd                              | 1.303.400  | 3.680.064    |
| LS Corp                               | 54.830    | 3.297.418 | Qantas Airways Ltd                           | 2.706.600  | 3.658.095    |
| JB Hi-Fi Ltd                          | 252.800   | 3.284.294 | Unid Co Ltd                                  | 55.342     | 3.515.712    |
| Newocean Energy Holdings Ltd          | 5.006.000 | 3.238.206 | Korea Gas Corp                               | 64.050     | 3.487.989    |
| Daou Technology Inc                   | 218.750   | 3.125.357 | Skyworth Digital Holdings Ltd                | 6.672.000  | 3.454.927    |
| Korea Line Corp                       | 134.314   | 3.061.515 | Lian Beng Group Ltd                          | 6.440.000  | 3.338.317    |
| Tabcorp Holdings Ltd                  | 868.400   | 3.042.513 | ALS Ltd                                      | 466.000    | 3.289.129    |
| Kingboard Chemical Holdings Ltd       | 1.470.500 | 2.923.877 | Sun Hung Kai & Co Ltd                        | 4.746.000  | 3.276.022    |
| Arrium Ltd                            | 2.353.000 | 2.864.860 | Pacific Andes Resources Development Ltd      | 46.174.000 | 3.207.256    |
| Dexus Property Group (REIT)           | 2.500.100 | 2.846.579 | CWT Ltd                                      | 2.687.000  | 3.195.555    |
| Northern Star Resources Ltd           | 2.270.000 | 2.784.231 | Daou Technology Inc                          | 275.180    | 3.064.105    |
| Ezion Holdings Ltd                    | 3.045.000 | 2.675.354 | Challenger Diversified Property Group (REIT) | 1.195.357  | 3.032.329    |
| Frasers Centrepoint Trust             | 1.837.000 | 2.667.190 | LIG Insurance Co Ltd                         | 128.540    | 3.000.594    |
| Atlas Iron Ltd                        | 2.880.000 | 2.639.524 | Tongyang Life Insurance                      | 289.470    | 2.976.315    |
| CWT Ltd                               | 1.866.000 | 2.639.451 | Dongbu Securities Co Ltd                     | 784.160    | 2.919.347    |
| Western Areas Ltd                     | 702.400   | 2.580.127 | Seven Group Holdings Ltd                     | 467.400    | 2.817.987    |
|                                       |           |           | Dexus Property Group (REIT)                  | 2.500.100  | 2.810.628    |
|                                       |           |           | Johnson Electric Holdings Ltd                | 3.338.500  | 2.791.585    |
|                                       |           |           | Korean Air Lines Co Ltd                      | 66.580     | 2.726.490    |
|                                       |           |           | iiNET Ltd                                    | 394.679    | 2.706.339    |

# AXA ROSENBERG ALL-COUNTRY ASIA PACIFIC EX-JAPAN EQUITY ALPHA FUND

## Listado de los principales cambios de la cartera de valores del ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015 (no auditado)

A continuación se enumeran las principales compras y ventas de inversiones acumuladas que superan el 1% de las compras y ventas totales del ejercicio finalizado a 31 de marzo de 2015.

| Principales compras                       | Acciones  | Coste<br>USD | Principales ventas                        | Acciones  | Producto<br>USD |
|-------------------------------------------|-----------|--------------|-------------------------------------------|-----------|-----------------|
| China Construction Bank Corp              | 1.626.000 | 1.307.527    | Commonwealth Bank of Australia            | 28.400    | 2.095.377       |
| Agricultural Bank of China Ltd            | 2.434.000 | 1.175.554    | China Shenhua Energy Co Ltd               | 407.500   | 1.224.083       |
| Hyundai Mobis Co Ltd                      | 4.220     | 1.126.482    | Westpac Banking Corp                      | 37.700    | 1.208.313       |
| China Shenhua Energy Co Ltd               | 407.500   | 1.116.857    | Samsung Electronics Co Ltd                | 890       | 1.096.756       |
| Rio Tinto Ltd                             | 19.400    | 1.111.718    | United Overseas Bank Ltd                  | 60.000    | 1.069.940       |
| Industrial & Commercial Bank of China Ltd | 1.380.000 | 959.535      | Rio Tinto Ltd                             | 19.400    | 879.572         |
| Tenaga Nasional BHD                       | 234.000   | 882.396      | China Communications Construction Co Ltd  | 645.000   | 786.501         |
| Power Assets Holdings Ltd                 | 84.500    | 788.227      | Advanced Semiconductor Engineering Inc    | 618.649   | 703.981         |
| Korea Electric Power Corp                 | 18.510    | 755.110      | China Overseas Land & Investment Ltd      | 282.000   | 673.958         |
| Tata Motors Ltd                           | 103.780   | 734.391      | PTT PCL                                   | 66.000    | 620.838         |
| Malayan Banking BHD                       | 210.000   | 641.352      | China Vanke Co Ltd                        | 336.400   | 600.984         |
| China Petroleum & Chemical Corp Ltd       | 676.000   | 622.926      | Oil & Natural Gas Corp Ltd                | 99.820    | 573.432         |
| AMP Ltd                                   | 130.700   | 592.399      | PTT Exploration & Production PCL          | 157.000   | 553.422         |
| Macquarie Group Ltd                       | 10.515    | 578.864      | PICC Property & Casualty Co Ltd           | 404.000   | 548.171         |
| PTT PCL                                   | 58.000    | 551.216      | Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT   | 2.675.000 | 541.929         |
| Jardine Strategic Holdings Ltd            | 14.500    | 513.166      | China Petroleum & Chemical Corp Ltd       | 620.000   | 519.145         |
| Jardine Cycle & Carriage Ltd              | 13.000    | 474.404      | China Railway Construction Corp Ltd       | 397.500   | 517.896         |
| Orica Ltd                                 | 23.800    | 461.287      | Fubon Financial Holding Co Ltd            | 320.000   | 457.993         |
| China Vanke Co Ltd                        | 336.400   | 456.568      | China Vanke Co Ltd                        | 336.400   | 456.568         |
| Kia Motors Corp                           | 8.130     | 443.355      | Metallurgical Corp of China Ltd           | 1.818.000 | 446.010         |
| Aurizon Holdings Ltd                      | 94.200    | 439.564      | MGM China Holdings Ltd                    | 119.000   | 436.181         |
| Link (REIT)                               | 82.000    | 432.848      | Telstra Corp Ltd                          | 87.500    | 435.740         |
| Woolworths Ltd                            | 16.000    | 430.797      | Krung Thai Bank PCL                       | 695.000   | 407.625         |
| Krung Thai Bank PCL                       | 594.000   | 415.750      | CNOOC Ltd                                 | 218.000   | 395.613         |
| Advanced Semiconductor Engineering Inc    | 320.000   | 386.557      | Australia & New Zealand Banking Group Ltd | 13.400    | 394.603         |

## AXA ROSENBERG US SMALL CAP ALPHA FUND

### Listado de los principales cambios de la cartera de valores del ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015 (no auditado)

A continuación se enumeran las principales compras y ventas de inversiones acumuladas que superan el 1% de las compras y ventas totales del ejercicio finalizado a 31 de marzo de 2015.

| <b>Principales compras</b>        | <b>Acciones</b> | <b>Coste USD</b> | <b>Principales ventas</b>         | <b>Acciones</b> | <b>Producto USD</b> |
|-----------------------------------|-----------------|------------------|-----------------------------------|-----------------|---------------------|
| New Jersey Resources Corp         | 20.670          | 1.218.552        | Questcor Pharmaceuticals Inc      | 13.500          | 1.135.793           |
| Western Refining Inc              | 25.600          | 1.159.154        | Western Refining Inc              | 25.600          | 1.027.388           |
| Helix Energy Solutions Group Inc  | 53.100          | 1.131.027        | Helix Energy Solutions Group Inc  | 44.000          | 860.772             |
| US Silica Holdings Inc            | 15.100          | 866.489          | Esterline Technologies Corp       | 7.700           | 839.222             |
| Graphic Packaging Holding Co      | 73.600          | 865.047          | Woodward Inc                      | 17.300          | 829.672             |
| Woodward Inc                      | 17.300          | 848.889          | Jack in the Box Inc               | 12.000          | 797.622             |
| PAREXEL International Corp        | 15.200          | 815.816          | JetBlue Airways Corp              | 62.900          | 794.391             |
| Advanced Micro Devices Inc        | 68.150          | 775.295          | International Rectifier Corp      | 19.900          | 782.067             |
| KapStone Paper and Packaging Corp | 24.400          | 712.320          | Arris Group Inc                   | 23.300          | 759.016             |
| Microsemi Corp                    | 25.900          | 651.797          | Microsemi Corp                    | 25.900          | 742.522             |
| Take-Two Interactive Software Inc | 27.900          | 645.772          | Take-Two Interactive Software Inc | 27.100          | 742.358             |
| Deckers Outdoor Corp              | 8.500           | 627.279          | Exterran Holdings Inc             | 16.000          | 726.317             |
| Lexmark International Inc         | 15.100          | 626.923          | EnerSys Inc                       | 12.300          | 717.457             |
| Skechers U.S.A Inc                | 10.700          | 619.444          | Lexmark International Inc         | 14.400          | 703.776             |
| Myriad Genetics Inc               | 17.100          | 619.106          | Spansion Inc                      | 33.600          | 700.626             |
| DigitalGlobe Inc                  | 21.400          | 613.679          | Myriad Genetics Inc               | 18.400          | 700.285             |
| Rush Enterprises Inc              | 17.460          | 612.285          | GATX Corp                         | 10.600          | 698.080             |
| Aspen Insurance Holdings Ltd      | 14.700          | 611.630          | Verint Systems Inc                | 14.000          | 685.124             |
| Blackhawk Network Holdings Inc    | 19.600          | 592.504          | EPR Properties (REIT)             | 12.100          | 679.605             |
| Scotts Miracle-Gro Co             | 10.300          | 589.103          | Interactive Brokers Group Inc     | 26.500          | 675.537             |

# AXA ROSENBERG GLOBAL DEFENSIVE EQUITY INCOME ALPHA FUND

## Listado de los principales cambios de la cartera de valores del ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015 (no auditado)

A continuación se enumeran las principales compras y ventas de inversiones acumuladas que superan el 1% de las compras y ventas totales del ejercicio finalizado a 31 de marzo de 2015.

| Principales compras                  | Acciones | Coste<br>USD | Principales ventas              | Acciones | Producto<br>USD |
|--------------------------------------|----------|--------------|---------------------------------|----------|-----------------|
| Travelers Cos Inc                    | 5.500    | 587.381      | Delta Air Lines Inc             | 8.500    | 383.878         |
| Baxter International Inc             | 7.300    | 519.039      | Altria Group Inc                | 6.900    | 345.429         |
| Yahoo! Inc                           | 9.500    | 461.533      | Kellogg Co                      | 5.300    | 342.370         |
| LyondellBasell Industries NV         | 4.900    | 364.871      | Raytheon Co                     | 3.100    | 332.539         |
| Kellogg Co                           | 5.300    | 346.643      | Bank of America Corp            | 17.500   | 295.841         |
| HCP Inc (REIT)                       | 6.300    | 270.379      | Chevron Corp                    | 2.600    | 267.426         |
| AT&T Inc                             | 7.100    | 251.733      | Norfolk Southern Corp           | 2.200    | 238.489         |
| Exelon Corp                          | 6.600    | 235.347      | Philip Morris International Inc | 2.700    | 221.284         |
| Delta Air Lines Inc                  | 4.970    | 228.497      | St Jude Medical Inc             | 3.600    | 216.975         |
| Philip Morris International Inc      | 2.700    | 226.414      | Lorillard Inc                   | 3.600    | 214.768         |
| Apple Inc                            | 700      | 223.024      | FirstEnergy Corp                | 5.900    | 206.591         |
| FirstEnergy Corp                     | 5.900    | 220.578      | Deere & Co                      | 2.300    | 203.446         |
| United Continental Holdings Inc      | 3.280    | 219.824      | Gap Inc                         | 4.700    | 192.165         |
| HCA Holdings Inc                     | 2.900    | 200.139      | Berkshire Hathaway Inc          | 1.300    | 190.179         |
| Fresenius SE & Co KGaA               | 3.220    | 192.456      | Apache Corp                     | 2.900    | 185.792         |
| International Business Machines Corp | 1.000    | 187.763      | BHP Billiton PLC                | 8.100    | 185.151         |
| Rio Tinto PLC                        | 3.600    | 182.161      | Corning Inc                     | 8.600    | 178.646         |
| Activision Blizzard Inc              | 9.000    | 175.239      | Western Digital Corp            | 1.900    | 166.810         |
| PG&E Corp                            | 3.100    | 161.598      | Verizon Communications Inc      | 3.552    | 162.763         |
| Amgen Inc                            | 1.000    | 160.841      | Home Depot Inc                  | 2.000    | 157.551         |
|                                      |          |              | AmTrust Financial Services Inc  | 2.700    | 154.302         |

# AXA ROSENBERG US DEFENSIVE EQUITY INCOME ALPHA FUND

## Listado de los principales cambios de la cartera de valores del ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015 (no auditado)

A continuación se enumeran las principales compras y ventas de inversiones acumuladas que superan el 1% de las compras y ventas totales del ejercicio finalizado a 31 de marzo de 2015.

| Principales compras                  | Acciones | Coste USD | Principales ventas                   | Acciones | Producto USD |
|--------------------------------------|----------|-----------|--------------------------------------|----------|--------------|
| Baxter International Inc             | 5.300    | 376.836   | Delta Air Lines Inc                  | 6.200    | 280.005      |
| Travelers Cos Inc                    | 3.500    | 374.526   | Bank of America Corp                 | 15.400   | 260.340      |
| Yahoo! Inc                           | 7.000    | 339.512   | Raytheon Co                          | 2.400    | 257.449      |
| Kellogg Co                           | 3.500    | 231.598   | Kellogg Co                           | 3.900    | 251.933      |
| Philip Morris International Inc      | 2.700    | 226.414   | Philip Morris International Inc      | 2.700    | 221.284      |
| LyondellBasell Industries NV         | 3.000    | 217.572   | Lorillard Inc                        | 2.800    | 167.042      |
| Exelon Corp                          | 4.900    | 174.727   | Chevron Corp                         | 1.600    | 164.570      |
| HCA Holdings Inc                     | 2.400    | 165.632   | FirstEnergy Corp                     | 4.300    | 150.566      |
| FirstEnergy Corp                     | 4.300    | 160.760   | Gap Inc                              | 3.600    | 147.190      |
| Symantec Corp                        | 6.250    | 157.855   | Berkshire Hathaway Inc               | 1.000    | 146.291      |
| United Continental Holdings Inc      | 2.300    | 154.228   | Apache Corp                          | 2.200    | 145.752      |
| Delta Air Lines Inc                  | 3.300    | 151.718   | Altria Group Inc                     | 2.900    | 144.010      |
| PG&E Corp                            | 2.900    | 151.173   | Amerco Inc                           | 500      | 139.293      |
| HCP Inc (REIT)                       | 3.400    | 143.859   | Western Digital Corp                 | 1.400    | 122.912      |
| Apple Inc                            | 400      | 141.273   | Corning Inc                          | 5.600    | 116.328      |
| Hanesbrands Inc                      | 1.300    | 136.603   | AmTrust Financial Services Inc       | 2.000    | 114.298      |
| International Business Machines Corp | 700      | 128.937   | Intel Corp                           | 3.100    | 111.210      |
| Macy's Inc                           | 2.000    | 118.119   | Norfolk Southern Corp                | 1.000    | 108.404      |
| Xcel Energy Inc                      | 3.400    | 114.305   | Deere & Co                           | 1.200    | 106.146      |
| Coca-Cola Enterprises Inc            | 2.700    | 113.704   | Axis Capital Holdings Ltd            | 2.100    | 103.637      |
| SCANA Corp                           | 2.000    | 108.038   | TRW Automotive Holdings Corp         | 1.000    | 101.293      |
| Deere & Co                           | 1.200    | 102.396   | Lear Corp                            | 1.200    | 99.837       |
| Western Union Co                     | 5.900    | 100.784   | St Jude Medical Inc                  | 1.600    | 96.433       |
| Amgen Inc                            | 600      | 96.505    | Cracker Barrel Old Country Store Inc | 700      | 91.006       |
| JPMorgan Chase & Co                  | 1.600    | 95.497    | AGL Resources Inc                    | 1.790    | 90.529       |
| AGL Resources Inc                    | 1.790    | 94.102    | Rock-Tenn Co                         | 900      | 89.746       |
| AT&T Inc                             | 2.500    | 88.495    | Home Depot Inc                       | 1.100    | 87.068       |
| Ingram Micro Inc                     | 3.300    | 88.105    | General Electric Co                  | 3.400    | 84.348       |
| Valero Energy Corp                   | 1.500    | 81.540    | Hertz Global Holdings Inc            | 2.700    | 83.145       |
| Schlumberger Ltd                     | 900      | 75.744    | Verizon Communications Inc           | 1.800    | 82.481       |
| General Mills Inc                    | 1.400    | 75.283    | Ingram Micro Inc                     | 3.300    | 81.463       |
| AmTrust Financial Services Inc       | 2.000    | 74.213    | Validus Holdings Ltd                 | 2.000    | 80.865       |
| IAC/InterActiveCorp                  | 1.100    | 72.829    | IAC/InterActiveCorp                  | 1.100    | 75.100       |
| Activision Blizzard Inc              | 3.600    | 70.096    | Safeway Inc                          | 2.200    | 74.733       |
| Altria Group Inc                     | 1.500    | 69.302    | Helmerich & Payne Inc                | 1.200    | 73.112       |
| Viacom Inc                           | 900      | 65.382    | Google Inc (Class A Shares)          | 140      | 70.545       |
| Dr Pepper Snapple Group Inc          | 900      | 63.324    | Google Inc (Class C Shares)          | 140      | 70.295       |
| Kroger Co                            | 1.000    | 61.837    | American National Insurance Co       | 600      | 68.179       |
| Hess Corp                            | 700      | 61.223    | Hess Corp                            | 700      | 63.403       |
|                                      |          |           | Visa Inc                             | 300      | 61.005       |
|                                      |          |           | Hewlett-Packard Co                   | 1.600    | 60.903       |
|                                      |          |           | Murphy Oil Corp                      | 1.300    | 58.762       |
|                                      |          |           | Great Plains Energy Inc              | 2.200    | 58.261       |
|                                      |          |           | PPG Industries Inc                   | 300      | 57.876       |

# AXA ROSENBERG PAN-EUROPEAN EQUITY ALPHA FUND

## Listado de los principales cambios de la cartera de valores del ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015 (no auditado)

A continuación se enumeran las principales compras y ventas de inversiones acumuladas que superan el 1% de las compras y ventas totales del ejercicio finalizado a 31 de marzo de 2015.

| Principales compras                 | Acciones | Coste<br>EUR | Principales ventas                  | Acciones | Producto<br>EUR |
|-------------------------------------|----------|--------------|-------------------------------------|----------|-----------------|
| British American Tobacco PLC        | 75.800   | 3.418.833    | Svenska Handelsbanken AB            | 57.200   | 2.510.433       |
| Rio Tinto PLC                       | 70.400   | 2.840.390    | Banco Santander SA                  | 255.000  | 1.829.819       |
| HSBC Holdings PLC                   | 347.400  | 2.729.526    | BHP Billiton PLC                    | 79.200   | 1.563.189       |
| Telefonica SA (Rights)              | 203.400  | 2.500.306    | Danske Bank A/S                     | 67.200   | 1.464.738       |
| Bayerische Motoren Werke AG         | 25.800   | 2.375.681    | Telefonaktiebolaget LM Ericsson     | 148.000  | 1.449.542       |
| Banco Santander SA                  | 331.000  | 2.305.209    | Allianz SE                          | 11.760   | 1.426.456       |
| Sanofi                              | 26.200   | 2.240.994    | Daimler AG                          | 21.000   | 1.422.885       |
| GlaxoSmithKline PLC                 | 116.000  | 2.115.358    | LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE | 11.200   | 1.419.015       |
| Svenska Handelsbanken AB            | 57.200   | 2.080.610    | Statoil ASA                         | 78.100   | 1.330.235       |
| Danske Bank A/S                     | 92.400   | 2.062.585    | Koninklijke Philips NV              | 54.400   | 1.281.652       |
| Legal & General Group PLC           | 678.000  | 2.024.663    | BAE Systems PLC                     | 176.698  | 1.226.092       |
| Publicis Groupe SA                  | 34.800   | 1.972.168    | Vivendi SA                          | 54.000   | 1.114.745       |
| BT Group PLC                        | 413.000  | 1.958.419    | WPP PLC                             | 66.800   | 1.005.558       |
| Siemens AG                          | 20.200   | 1.893.049    | Valeo SA                            | 7.500    | 956.736         |
| Heineken NV                         | 27.600   | 1.819.530    | Shire PLC                           | 21.200   | 942.139         |
| Orange SA                           | 150.000  | 1.762.842    | Tesco PLC                           | 332.000  | 917.702         |
| Land Securities Group PLC (REIT)    | 99.600   | 1.738.870    | Actelion Ltd                        | 10.800   | 905.590         |
| Volkswagen AG                       | 9.437    | 1.667.005    | Swedish Match AB                    | 32.400   | 877.989         |
| Royal Dutch Shell PLC               | 60.270   | 1.638.230    | GKN PLC                             | 178.000  | 877.796         |
| Telefonaktiebolaget LM Ericsson     | 174.000  | 1.636.455    | RWE AG                              | 32.100   | 847.895         |
| Societe Generale                    | 42.900   | 1.635.269    | Pandora A/S                         | 14.500   | 837.694         |
| Roche Holding AG                    | 7.131    | 1.591.642    | Publicis Groupe SA                  | 15.000   | 831.516         |
| LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE | 11.200   | 1.548.057    | BNP Paribas SA                      | 15.400   | 809.020         |
| Carrefour SA                        | 60.400   | 1.519.091    | Alcatel-Lucent                      | 300.000  | 777.145         |
| Fresenius SE & Co KGaA              | 22.900   | 1.517.514    | CNH Industrial NV                   | 104.000  | 757.607         |
| Swedish Match AB                    | 57.600   | 1.488.650    | Smith & Nephew PLC                  | 63.000   | 701.831         |
| Enel SpA                            | 391.000  | 1.482.341    | Swisscom AG                         | 1.620    | 691.639         |
| Statoil ASA                         | 69.300   | 1.426.586    | Merck KGaA                          | 8.800    | 682.792         |
| British Land Co PLC (REIT)          | 115.500  | 1.301.052    | Akzo Nobel NV                       | 12.859   | 657.606         |
| Swiss Re AG                         | 19.000   | 1.196.537    | ACS Actividades de Construcción y   |          |                 |
| Yara International ASA              | 23.200   | 1.132.569    | Servicios SA                        | 19.200   | 635.969         |
| AP Moeller-Maersk A/S               | 629      | 1.112.590    | Gas Natural SDG SA                  | 28.000   | 635.333         |
| Koninklijke Ahold NV                | 78.785   | 1.103.131    | Melrose Industries PLC              | 182.000  | 590.580         |
|                                     |          |              | Finmeccanica SpA                    | 78.000   | 572.576         |

## AXA ROSENBERG PAN-EUROPEAN SMALL CAP ALPHA FUND

### Listado de los principales cambios de la cartera de valores del ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015 (no auditado)

A continuación se enumeran las principales compras y ventas de inversiones acumuladas que superan el 1% de las compras y ventas totales del ejercicio finalizado a 31 de marzo de 2015.

| Principales compras                            | Acciones | Coste<br>EUR | Principales ventas                             | Acciones  | Producto<br>EUR |
|------------------------------------------------|----------|--------------|------------------------------------------------|-----------|-----------------|
| John Wood Group PLC                            | 118.500  | 1.108.421    | John Wood Group PLC                            | 118.500   | 1.049.666       |
| Jyske Bank A/S                                 | 23.112   | 949.967      | QinetiQ Group PLC                              | 399.000   | 1.043.198       |
| Distribuidora Internacional de Alimentación SA | 160.000  | 916.938      | Jyske Bank A/S                                 | 23.112    | 949.962         |
| Obrascon Huarte Lain SA                        | 27.200   | 872.798      | Nutreco NV                                     | 22.800    | 888.253         |
| Helvetia Holding AG                            | 2.050    | 796.740      | Investec PLC                                   | 135.000   | 885.369         |
| Intermediate Capital Group PLC                 | 154.000  | 793.249      | TUI AG                                         | 61.200    | 832.990         |
| Deutsche Lufthansa AG                          | 48.000   | 774.257      | Finmeccanica SpA                               | 116.000   | 803.325         |
| Danieli & C Officine Meccaniche SpA            | 31.000   | 770.703      | Intermediate Capital Group PLC                 | 163.000   | 800.927         |
| Britvic PLC                                    | 82.400   | 759.825      | London Stock Exchange Group PLC                | 33.300    | 780.302         |
| Gam Holding AG                                 | 55.265   | 758.177      | Valiant Holding AG                             | 9.831     | 739.807         |
| Jungheinrich AG (Preference Shares)            | 13.183   | 744.390      | ASM International NV                           | 23.100    | 729.061         |
| QinetiQ Group PLC                              | 281.000  | 742.308      | Lagardere SCA                                  | 34.500    | 715.271         |
| Aryzta AG                                      | 10.400   | 703.626      | Cable & Wireless Communications PLC            | 1.164.000 | 696.400         |
| Great Portland Estates PLC (REIT)              | 84.000   | 698.227      | Helvetia Holding AG                            | 1.800     | 681.780         |
| Tullett Prebon PLC                             | 194.127  | 695.672      | Cap Gemini SA                                  | 12.400    | 672.645         |
| Berendsen PLC                                  | 53.000   | 681.883      | Berendsen PLC                                  | 53.000    | 664.312         |
| Investec PLC                                   | 102.800  | 667.619      | Tullett Prebon PLC                             | 194.127   | 658.140         |
| Vestas Wind Systems A/S                        | 18.800   | 667.100      | Technicolor SA                                 | 114.461   | 644.446         |
| Ebro Foods SA                                  | 38.905   | 646.620      | Greene King PLC                                | 64.200    | 610.818         |
| Adecco SA                                      | 11.000   | 637.751      | Obrascon Huarte Lain SA                        | 24.800    | 589.417         |
| Arcadis NV                                     | 24.553   | 634.076      | Suedzucker AG                                  | 42.000    | 588.239         |
| Technicolor SA                                 | 114.461  | 630.527      | Nibe Industrier AB                             | 29.055    | 574.338         |
| Bucher Industries AG                           | 2.600    | 628.125      | Distribuidora Internacional de Alimentación SA | 104.000   | 570.536         |
| Stada Arzneimittel AG                          | 20.400   | 624.405      | Stada Arzneimittel AG                          | 20.400    | 566.895         |
| Valiant Holding AG                             | 8.631    | 621.771      | Rexam PLC                                      | 77.000    | 564.461         |
| London Stock Exchange Group PLC                | 26.100   | 621.399      | Loomis AB                                      | 26.711    | 562.616         |
| Neopost SA                                     | 11.000   | 598.834      | Axfood AB                                      | 14.000    | 560.567         |
| Holmen AB                                      | 21.600   | 597.791      | Eutelsat Communications SA                     | 21.500    | 559.421         |
| Greene King PLC                                | 52.800   | 590.324      | Holmen AB                                      | 20.400    | 552.856         |
| Finmeccanica SpA                               | 96.000   | 588.646      | Aryzta AG                                      | 7.800     | 514.219         |
|                                                |          |              | Jungheinrich AG (Preference Shares)            | 9.983     | 513.627         |
|                                                |          |              | Swiss Life Holding AG                          | 2.800     | 511.689         |

# AXA ROSENBERG PAN-EUROPEAN ENHANCED INDEX EQUITY ALPHA FUND

## Listado de los principales cambios de la cartera de valores del ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015 (no auditado)

A continuación se enumeran las principales compras y ventas de inversiones acumuladas que superan el 1% de las compras y ventas totales del ejercicio finalizado a 31 de marzo de 2015.

| Principales compras                    | Acciones | Coste<br>EUR | Principales ventas                     | Acciones | Producto<br>EUR |
|----------------------------------------|----------|--------------|----------------------------------------|----------|-----------------|
| Sanofi                                 | 6.600    | 574.788      | Novartis AG                            | 6.400    | 504.333         |
| HSBC Holdings PLC                      | 57.300   | 454.680      | Sanofi                                 | 3.200    | 280.584         |
| GlaxoSmithKline PLC                    | 21.700   | 435.099      | GlaxoSmithKline PLC                    | 13.000   | 276.046         |
| Novartis AG                            | 5.800    | 431.488      | Fresenius Medical Care AG & Co KGaA    | 4.000    | 249.833         |
| Zurich Insurance Group AG              | 1.280    | 340.045      | AstraZeneca PLC                        | 4.200    | 247.938         |
| British American Tobacco PLC           | 7.000    | 314.124      | Zurich Insurance Group AG              | 910      | 246.395         |
| Royal Dutch Shell PLC (Class A Shares) | 10.455   | 309.366      | Rio Tinto PLC                          | 5.491    | 226.374         |
| Banco Santander SA                     | 42.000   | 287.580      | Vestas Wind Systems A/S                | 6.815    | 211.793         |
| Rio Tinto PLC                          | 6.791    | 272.735      | Travis Perkins PLC                     | 8.516    | 194.464         |
| Bayerische Motoren Werke AG            | 2.809    | 266.849      | Royal Dutch Shell PLC (Class A Shares) | 6.911    | 189.344         |
| Fresenius Medical Care AG & Co KGaA    | 4.400    | 260.105      | Akzo Nobel NV                          | 3.273    | 185.885         |
| Muenchener Rueckversicherungs AG       | 1.490    | 253.781      | Banco Santander SA                     | 26.000   | 179.414         |
| Roche Holding AG                       | 1.080    | 246.510      | Muenchener Rueckversicherungs AG       | 1.040    | 174.831         |
| Nestle SA                              | 4.000    | 232.836      | Valeo SA                               | 1.260    | 169.782         |
| Siemens AG                             | 2.400    | 223.390      | BHP Billiton PLC                       | 7.800    | 165.675         |
| Vestas Wind Systems A/S                | 7.215    | 212.980      | Alcatel-Lucent                         | 56.198   | 146.429         |
| Alcatel-Lucent                         | 70.518   | 210.122      | Roche Holding AG                       | 590      | 143.103         |
| Akzo Nobel NV                          | 3.650    | 203.710      | Daimler AG                             | 1.993    | 140.591         |
| Royal Dutch Shell PLC (Class B Shares) |          |              | Kingfisher PLC                         | 27.000   | 137.496         |
| )                                      | 6.399    | 197.878      | Statoil ASA                            | 6.100    | 129.973         |
| AstraZeneca PLC                        | 3.500    | 192.320      | Rolls-Royce Holdings PLC               | 10.800   | 129.069         |
|                                        |          |              | Hammerson PLC (REIT)                   | 15.300   | 127.040         |
|                                        |          |              | Swisscom AG                            | 270      | 126.296         |

# AXA ROSENBERG EUROBLOC EQUITY ALPHA FUND

## Listado de los principales cambios de la cartera de valores del ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015 (no auditado)

A continuación se enumeran las principales compras y ventas de inversiones acumuladas que superan el 1% de las compras y ventas totales del ejercicio finalizado a 31 de marzo de 2015.

| Principales compras         | Acciones | Coste<br>EUR | Principales ventas                  | Acciones | Producto<br>EUR |
|-----------------------------|----------|--------------|-------------------------------------|----------|-----------------|
| Banco Santander SA          | 986.000  | 6.856.229    | Daimler AG                          | 91.223   | 5.813.696       |
| Unilever NV                 | 179.760  | 5.962.180    | RWE AG                              | 153.400  | 3.805.280       |
| Sanofi                      | 67.200   | 5.518.154    | Koninklijke Philips NV              | 142.500  | 3.276.704       |
| Iberdrola SA                | 870.000  | 4.773.980    | Iberdrola SA                        | 538.000  | 3.043.518       |
| AXA SA                      | 232.200  | 4.148.505    | Allianz SE                          | 23.498   | 2.913.832       |
| Daimler AG                  | 61.423   | 4.066.217    | Carrefour SA                        | 96.700   | 2.753.870       |
| Assicurazioni Generali SpA  | 221.200  | 4.049.509    | Commerzbank AG                      | 226.800  | 2.706.910       |
| Nokia OYJ                   | 572.000  | 3.760.874    | LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA | 20.240   | 2.704.193       |
| Total SA                    | 76.500   | 3.606.407    | Anheuser-Busch InBev NV             | 31.600   | 2.692.591       |
| Bayerische Motoren Werke AG | 27.500   | 3.493.187    | Eni SpA                             | 141.700  | 2.584.489       |
| Eni SpA                     | 184.900  | 3.170.929    | BASF SE                             | 33.300   | 2.511.017       |
| Fresenius SE & Co KGaA      | 47.600   | 3.023.461    | Cie de St-Gobain                    | 60.656   | 2.504.524       |
| Telefonica SA               | 237.000  | 2.993.058    | Pernod-Ricard SA                    | 25.400   | 2.217.077       |
| Heineken NV                 | 45.800   | 2.767.351    | Merck KGaA                          | 22.400   | 2.201.993       |
| Allianz SE                  | 19.988   | 2.727.682    | Banco Santander SA                  | 284.000  | 2.023.157       |
| Commerzbank AG              | 226.800  | 2.627.988    | EDP - Energias de Portugal SA       | 576.133  | 1.980.390       |
| Orange SA                   | 201.400  | 2.618.409    | Amadeus IT Holding SA               | 65.600   | 1.950.658       |
| Publicis Groupe SA          | 43.000   | 2.536.642    | AXA SA                              | 90.200   | 1.853.252       |
| Infineon Technologies AG    | 270.977  | 2.474.982    | Alcatel-Lucent                      | 608.000  | 1.773.095       |
| Anheuser-Busch InBev NV     | 31.200   | 2.463.797    | Deutsche Post AG                    | 65.200   | 1.659.680       |
| Deutsche Post AG            | 84.400   | 2.339.465    | Valeo SA                            | 16.300   | 1.616.782       |
| BASF SE                     | 28.300   | 2.282.348    | ING Groep NV                        | 126.000  | 1.389.446       |
| Wolters Kluwer NV           | 82.000   | 2.152.400    | Infineon Technologies AG            | 133.977  | 1.348.678       |
| UniCredit SpA               | 338.000  | 2.077.397    | Total SA                            | 28.200   | 1.293.848       |
| Siemens AG                  | 22.700   | 2.065.651    | Voestalpine AG                      | 40.456   | 1.250.813       |
| Deutsche Bank AG            | 67.600   | 2.051.594    | UCB SA                              | 19.800   | 1.215.028       |
| RWE AG                      | 82.000   | 1.901.479    | Deutsche Bank AG                    | 48.900   | 1.193.995       |
| UPM-Kymmene OYJ             | 143.500  | 1.892.289    | Wolters Kluwer NV                   | 55.000   | 1.147.181       |
| Intesa Sanpaolo SpA         | 620.000  | 1.887.440    | Bayer AG                            | 9.620    | 1.147.155       |
| Societe Generale SA         | 49.900   | 1.871.045    | BNP Paribas SA                      | 21.000   | 1.103.209       |
| Bayer AG                    | 17.620   | 1.831.807    | CNH Industrial NV                   | 150.000  | 1.092.703       |
| Enel SpA                    | 468.000  | 1.793.029    | Accor SA                            | 30.000   | 1.056.810       |
| Carrefour SA                | 92.700   | 1.635.212    | Finmeccanica SpA                    | 100.000  | 1.048.858       |
| Electricite de France SA    | 68.500   | 1.631.640    | Casino Guichard Perrachon SA        | 12.300   | 1.035.914       |
| Alstom SA                   | 54.329   | 1.581.495    | Alstom SA                           | 37.168   | 1.025.209       |

## AXA ROSENBERG EUROPE EX-UK EQUITY ALPHA FUND

### Listado de los principales cambios de la cartera de valores del ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015 (no auditado)

A continuación se enumeran las principales compras y ventas de inversiones acumuladas que superan el 1% de las compras y ventas totales del ejercicio finalizado a 31 de marzo de 2015.

| Principales compras                 | Acciones | Coste<br>EUR | Principales ventas                  | Acciones | Producto<br>EUR |
|-------------------------------------|----------|--------------|-------------------------------------|----------|-----------------|
| Sanofi                              | 8.300    | 710.319      | Nestle SA                           | 13.000   | 746.829         |
| Anheuser-Busch InBev NV             | 7.800    | 611.253      | Anheuser-Busch InBev NV             | 7.800    | 663.237         |
| Bayerische Motoren Werke AG         | 5.300    | 489.605      | Daimler AG                          | 9.600    | 643.292         |
| Banco Santander SA                  | 67.000   | 476.250      | Novartis AG                         | 8.800    | 641.647         |
| Danske Bank A/S                     | 18.989   | 417.911      | Zurich Insurance Group AG           | 2.750    | 630.704         |
| Allianz SE                          | 3.010    | 417.498      | Allianz SE                          | 4.080    | 510.214         |
| Telefonica SA                       | 28.100   | 353.362      | LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA | 3.760    | 479.739         |
| LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA | 2.560    | 346.401      | Svenska Handelsbanken AB            | 9.200    | 374.997         |
| Nordea Bank AB                      | 33.613   | 340.094      | Nordea Bank AB                      | 33.613   | 354.484         |
| Svenska Handelsbanken AB            | 9.200    | 337.886      | Koninklijke Philips NV              | 16.000   | 352.729         |
| Unilever NV                         | 9.600    | 333.444      | Banco Santander SA                  | 49.000   | 348.104         |
| Swedish Match AB                    | 12.600   | 332.819      | Carrefour SA                        | 13.100   | 330.181         |
| Akzo Nobel NV                       | 5.529    | 329.492      | Siemens AG                          | 3.600    | 327.799         |
| Roche Holding AG                    | 1.440    | 318.743      | Statoil ASA                         | 19.200   | 321.360         |
| Zurich Insurance Group AG           | 950      | 270.670      | ING Groep NV                        | 28.000   | 295.464         |
| Total SA                            | 5.400    | 260.836      | Bayer AG                            | 3.010    | 293.999         |
| Orange SA                           | 18.400   | 242.778      | RWE AG                              | 10.700   | 281.359         |
| AXA SA                              | 13.800   | 241.294      | Telefonica SA                       | 23.600   | 278.185         |
| Publicis Groupe SA                  | 4.000    | 237.577      | AXA SA                              | 13.800   | 272.495         |
| Carrefour SA                        | 9.100    | 235.379      | Merck KGaA                          | 3.200    | 272.445         |
| Assicurazioni Generali SpA          | 12.800   | 235.087      | Telefonaktiebolaget LM Ericsson     | 26.000   | 250.003         |
| Nokia OYJ                           | 34.000   | 226.284      | Danske Bank A/S                     | 10.589   | 244.140         |
| Electrolux AB                       | 9.600    | 215.417      | Cie de St-Gobain                    | 7.227    | 243.248         |
| Iberdrola SA                        | 36.000   | 197.106      | Swisscom AG                         | 540      | 236.976         |
| Muenchener Rueckversicherungs AG    | 1.080    | 195.166      | Pernod Ricard SA                    | 2.714    | 236.745         |
| Heineken NV                         | 3.000    | 188.519      | Amadeus IT Holding SA               | 7.600    | 236.033         |
| Actelion Ltd                        | 2.224    | 173.421      | BNP Paribas SA                      | 4.400    | 231.148         |
| Wolters Kluwer NV                   | 6.508    | 163.446      | Societe Generale SA                 | 6.300    | 228.320         |
| BASF SE                             | 2.000    | 158.137      | Deutsche Bank AG                    | 9.300    | 225.201         |
| UPM-Kymmene OYJ                     | 13.500   | 149.019      | Swedish Match AB                    | 9.000    | 224.635         |
|                                     |          |              | Orange SA                           | 17.200   | 220.380         |
|                                     |          |              | Valeo SA                            | 1.900    | 213.915         |
|                                     |          |              | Pandora A/S                         | 3.600    | 212.834         |
|                                     |          |              | Swiss Re AG                         | 3.200    | 210.955         |
|                                     |          |              | Delhaize Group SA                   | 3.900    | 210.692         |

# AXA ROSENBERG JAPAN EQUITY ALPHA FUND

## Listado de los principales cambios de la cartera de valores del ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015 (no auditado)

A continuación se enumeran las principales compras y ventas de inversiones acumuladas que superan el 1% de las compras y ventas totales del ejercicio finalizado a 31 de marzo de 2015.

| Principales compras                         | Acciones  | Coste<br>JPY | Principales ventas                  | Acciones | Producto<br>JPY |
|---------------------------------------------|-----------|--------------|-------------------------------------|----------|-----------------|
| Nitto Denko Corp                            | 129.200   | 767.214.735  | Panasonic Corp                      | 708.100  | 834.918.654     |
| Sumitomo Mitsui Financial Group Inc         | 172.900   | 697.709.295  | Canon Inc                           | 232.500  | 774.337.576     |
| Astellas Pharma Inc                         | 496.800   | 682.775.188  | NTT DoCoMo Inc                      | 380.500  | 652.037.755     |
| Nissan Motor Co Ltd                         | 653.900   | 635.171.714  | Nitto Denko Corp                    | 87.400   | 531.288.182     |
| Mizuho Financial Group Inc                  | 2.983.100 | 612.046.549  | Fuji Heavy Industries Ltd           | 177.700  | 523.647.101     |
| Seiko Epson Corp                            | 130.600   | 540.458.909  | Bandai Namco Holdings Inc           | 198.000  | 516.674.985     |
| Canon Inc                                   | 142.300   | 484.336.218  | Fujifilm Holdings Corp              | 156.400  | 511.454.324     |
| T&D Holdings Inc                            | 324.400   | 442.440.895  | Central Japan Railway Co            | 33.600   | 496.927.415     |
| Tohoku Electric Power Co Inc                | 377.600   | 437.744.210  | Tohoku Electric Power Co Inc        | 377.600  | 480.879.103     |
| ITOCHU Corp                                 | 345.000   | 417.760.072  | MS&AD Insurance Group Holdings Inc  | 202.500  | 476.575.700     |
| Tokyu Fudosan Holdings Corp                 | 521.100   | 405.112.459  | Asahi Glass Co Ltd                  | 764.000  | 462.591.781     |
| Mitsui & Co Ltd                             | 245.600   | 405.015.970  | Idemitsu Kosan Co Ltd               | 224.700  | 457.193.917     |
| Osaka Gas Co Ltd                            | 963.000   | 399.653.002  | Marubeni Corp                       | 636.000  | 447.431.702     |
| Asahi Glass Co Ltd                          | 670.000   | 397.638.809  | Nippon Telegraph & Telephone Corp   | 67.400   | 442.754.883     |
| NTT DoCoMo Inc                              | 210.800   | 397.325.945  | Osaka Gas Co Ltd                    | 963.000  | 426.682.856     |
| Nikon Corp                                  | 248.000   | 382.070.047  | Omron Corp                          | 81.500   | 418.060.505     |
| Dai-ichi Life Insurance Co Ltd              | 218.800   | 372.299.940  | Nikon Corp                          | 241.600  | 400.073.948     |
| Fujifilm Holdings Corp                      | 90.000    | 368.930.646  | Hankyu Hanshin Holdings Inc         | 538.000  | 399.957.042     |
| Sumitomo Corp                               | 272.400   | 368.175.532  | Tokyu Fudosan Holdings Corp         | 521.100  | 389.328.885     |
| NEC Corp                                    | 1.040.000 | 331.893.913  | Seiko Epson Corp                    | 72.300   | 385.227.968     |
| Asahi Group Holdings Ltd                    | 95.400    | 312.545.033  | West Japan Railway Co               | 66.400   | 378.672.437     |
| Honda Motor Co Ltd                          | 87.700    | 312.251.687  | Mitsubishi Tanabe Pharma Corp       | 249.400  | 375.946.577     |
| Idemitsu Kosan Co Ltd                       | 153.800   | 310.714.727  | Toyota Motor Corp                   | 57.000   | 360.221.756     |
| Toshiba Corp                                | 596.000   | 307.181.159  | JX Holdings Inc                     | 730.100  | 347.412.794     |
| Panasonic Corp                              | 242.200   | 299.515.463  | Astellas Pharma Inc                 | 231.600  | 345.791.153     |
| Mitsubishi Motors Corp                      | 255.400   | 284.224.503  | JFE Holdings Inc                    | 156.500  | 329.726.961     |
| Nippo Corp                                  | 163.000   | 281.542.858  | Kaneka Corp                         | 521.000  | 329.649.169     |
| JFE Holdings Inc                            | 119.500   | 278.995.683  | Sumitomo Corp                       | 272.400  | 323.960.433     |
| LIXIL Group Corp                            | 113.100   | 268.078.701  | T&D Holdings Inc                    | 216.800  | 317.544.957     |
| Japan Retail Fund Investment Corp<br>(REIT) | 1.122     | 257.744.784  | GungHo Online Entertainment Inc     | 630.288  | 300.960.464     |
| Aisin Seiki Co Ltd                          | 60.300    | 254.155.362  | Minebea Co Ltd                      | 248.000  | 299.361.470     |
| Ricoh Co Ltd                                | 215.400   | 246.861.275  | Sumitomo Mitsui Financial Group Inc | 70.400   | 298.740.036     |
|                                             |           |              | Nissan Motor Co Ltd                 | 288.600  | 293.960.265     |
|                                             |           |              | Yamaha Corp                         | 185.400  | 293.160.876     |
|                                             |           |              | Mitsubishi Electric Corp            | 208.000  | 283.925.225     |
|                                             |           |              | KDDI Corp                           | 44.500   | 283.630.130     |
|                                             |           |              | Mitsubishi Motors Corp              | 255.400  | 277.687.308     |
|                                             |           |              | Otsuka Holdings Co Ltd              | 77.500   | 264.612.175     |
|                                             |           |              | Mitsubishi UFJ Financial Group Inc  | 431.400  | 258.375.650     |
|                                             |           |              | Isuzu Motors Ltd                    | 423.000  | 256.060.615     |
|                                             |           |              | Brother Industries Ltd              | 118.500  | 254.867.817     |

## AXA ROSENBERG JAPAN SMALL CAP ALPHA FUND

### Listado de los principales cambios de la cartera de valores del ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015 (no auditado)

A continuación se enumeran las principales compras y ventas de inversiones acumuladas que superan el 1% de las compras y ventas totales del ejercicio finalizado a 31 de marzo de 2015.

| Principales compras                | Acciones | Coste<br>JPY | Principales ventas                 | Acciones  | Producto<br>JPY |
|------------------------------------|----------|--------------|------------------------------------|-----------|-----------------|
| Accordia Golf Co Ltd               | 316.200  | 376.261.646  | Idemitsu Kosan Co Ltd              | 238.300   | 491.474.302     |
| Nippo Corp                         | 203.000  | 374.850.638  | Minebea Co Ltd                     | 339.000   | 446.607.805     |
| Rohto Pharmaceutical Co Ltd        | 248.500  | 363.959.105  | Premier Investment Corp (REIT)     | 705       | 408.654.477     |
| Makino Milling Machine Co Ltd      | 325.000  | 313.537.847  | Heiwado Co Ltd                     | 197.500   | 369.742.212     |
| Takara Standard Co Ltd             | 334.000  | 308.704.063  | Kiyo Bank Ltd                      | 239.800   | 367.211.827     |
| TOKAI Holdings Corp                | 572.700  | 302.759.315  | Itochu Enex Co Ltd                 | 460.400   | 356.244.619     |
| Anritsu Corp                       | 324.100  | 289.578.045  | North Pacific Bank Ltd             | 753.900   | 340.026.427     |
| Heiwa Real Estate REIT Inc (REIT)  | 2.997    | 283.596.742  | Mitsuba Corp                       | 185.000   | 320.033.140     |
| NTN Corp                           | 606.000  | 280.651.327  | Hitachi Kokusai Electric Inc       | 193.000   | 302.355.756     |
| Tabuchi Electric Co Ltd            | 201.900  | 278.931.004  | Nippon Seiki Co Ltd                | 130.000   | 293.688.494     |
| United Arrows Ltd                  | 78.200   | 249.248.443  | Hankyu Reit Inc (REIT)             | 417       | 289.720.371     |
| Calsonic Kansei Corp               | 412.000  | 245.940.837  | United Arrows Ltd                  | 78.200    | 284.072.143     |
| Kureha Corp                        | 448.000  | 241.804.337  | Nissin Electric Co Ltd             | 434.000   | 278.979.464     |
| Citizen Holdings Co Ltd            | 299.000  | 238.526.968  | Tomy Co Ltd                        | 467.500   | 278.222.023     |
| Sapporo Holdings Ltd               | 501.000  | 237.143.462  | Tokai Tokyo Financial Holdings Inc | 362.600   | 272.142.315     |
| Oki Electric Industry Co Ltd       | 907.000  | 227.012.115  | Alpine Electronics Inc             | 177.200   | 272.098.608     |
| Seiko Holdings Corp                | 513.000  | 220.447.559  | KYB Co Ltd                         | 524.000   | 264.840.919     |
| Fuji Electric Co Ltd               | 431.000  | 218.782.401  | Chiyoda Co Ltd                     | 103.400   | 262.718.784     |
| EDION Corp                         | 308.200  | 218.714.706  | Daikyo Inc                         | 1.296.000 | 258.837.730     |
| Nippon Seiki Co Ltd                | 104.000  | 217.216.619  | Dena Co Ltd                        | 154.600   | 258.710.785     |
| Tokyo Seimitsu                     | 91.900   | 214.327.436  | Topre Corp                         | 206.200   | 258.331.778     |
| Japan Logistics Fund Inc (REIT)    | 917      | 213.410.392  | J-Oil Mills Inc                    | 707.000   | 256.240.121     |
| Maruha Nichiro Corp                | 130.200  | 213.204.844  | Chudenko Corp                      | 126.400   | 248.253.176     |
| Doutor Nichires Holdings Co Ltd    | 128.900  | 209.853.471  | Mitsubishi Pencil Co Ltd           | 72.700    | 246.080.415     |
| Showa Corp                         | 196.600  | 207.135.712  | Kose Corp                          | 74.100    | 241.797.672     |
| Idemitsu Kosan Co Ltd              | 105.500  | 206.567.756  | Kyoritsu Maintenance Co Ltd        | 52.700    | 239.385.534     |
| Premier Investment Corp (REIT)     | 483      | 204.019.585  | BML Inc                            | 73.300    | 237.235.401     |
| Pola Orbis Holdings Inc            | 44.300   | 203.229.689  | NHK Spring Co Ltd                  | 230.600   | 235.319.991     |
| Mitsubishi Nichiyu Forklift Co Ltd | 278.800  | 202.703.681  | Calsonic Kansei Corp               | 412.000   | 231.302.584     |
| KYB Co Ltd                         | 385.000  | 196.357.702  | Central Glass Co Ltd               | 592.000   | 231.286.343     |
| Teikoku Piston Ring                | 91.100   | 196.023.738  |                                    |           |                 |
| Chudenko Corp                      | 126.400  | 193.661.092  |                                    |           |                 |
| Mitsubishi Gas Chemical Co Inc     | 297.000  | 190.962.962  |                                    |           |                 |
| Macnica Inc                        | 59.200   | 188.432.371  |                                    |           |                 |
| Japan Securities Finance Co Ltd    | 314.100  | 186.302.769  |                                    |           |                 |
| Japan Digital Laboratory Co Ltd    | 102.100  | 185.383.924  |                                    |           |                 |
| Dena Co Ltd                        | 128.400  | 182.546.181  |                                    |           |                 |
| Shimadzu Corp                      | 186.000  | 180.955.803  |                                    |           |                 |

# AXA ROSENBERG JAPAN ENHANCED INDEX EQUITY ALPHA FUND

## Listado de los principales cambios de la cartera de valores del ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015 (no auditado)

A continuación se enumeran las principales compras y ventas de inversiones acumuladas que superan el 1% de las compras y ventas totales del ejercicio finalizado a 31 de marzo de 2015.

| <b>Principales compras</b>                | <b>Acciones</b> | <b>Coste<br/>JPY</b> | <b>Principales ventas</b>                            | <b>Acciones</b> | <b>Producto<br/>JPY</b> |
|-------------------------------------------|-----------------|----------------------|------------------------------------------------------|-----------------|-------------------------|
| Mitsubishi UFJ Financial Group Inc        | 59.000          | 37.718.830           | Mitsubishi UFJ Financial Group Inc                   | 69.500          | 38.144.054              |
| Mizuho Financial Group Inc                | 107.900         | 23.526.500           | Higashi-Nippon Bank Ltd                              | 87.000          | 28.435.868              |
| Starts Corp Inc                           | 12.500          | 20.650.093           | Nippon Telegraph & Telephone Corp                    | 4.700           | 27.397.479              |
| Nippon Synthetic Chemical Industry Co Ltd | 28.000          | 20.568.427           | Kyudenko Corp                                        | 25.000          | 25.040.890              |
| Pal Co Ltd                                | 6.800           | 20.510.093           | Toyota Motor Corp                                    | 4.600           | 24.753.471              |
| Honda Motor Co Ltd                        | 5.300           | 19.701.474           | Nomura Holdings Inc                                  | 35.500          | 22.979.903              |
| Pacific Industrial Co Ltd                 | 20.200          | 19.676.301           | Happinet Corp                                        | 18.200          | 21.944.803              |
| Pressance Corp                            | 5.300           | 19.665.537           | Panasonic Corp                                       | 18.300          | 21.504.770              |
| Tabuchi Electric Co Ltd                   | 15.000          | 19.596.167           | Foster Electric Co Ltd                               | 7.300           | 20.750.773              |
| Sumitomo Seika Chemicals Co Ltd           | 29.000          | 19.406.620           | Hitachi Ltd                                          | 26.000          | 20.427.731              |
| AOKI Holdings Inc                         | 15.100          | 19.310.534           | Konica Minolta Inc                                   | 18.900          | 20.349.996              |
| Jeol Ltd                                  | 34.000          | 19.227.652           | Dainichiseika Color & Chemicals Manufacturing Co Ltd | 35.000          | 20.220.933              |
| Osaki Electric Co Ltd                     | 25.000          | 18.867.658           | Namura Shipbuilding Co Ltd                           | 18.700          | 19.784.103              |
| Japan Digital Laboratory Co Ltd           | 12.600          | 17.918.504           | NSK Ltd                                              | 14.000          | 19.027.752              |
| Yellow Hat Ltd                            | 7.600           | 17.691.174           | Bunka Shutter Co Ltd                                 | 20.000          | 18.737.090              |
| NSK Ltd                                   | 12.000          | 16.344.351           | Ryohin Keikaku Co Ltd                                | 1.200           | 17.953.613              |
| Resona Holdings Inc                       | 26.500          | 15.198.201           | Minebea Co Ltd                                       | 11.000          | 17.822.965              |
| Minebea Co Ltd                            | 9.000           | 15.185.595           | Canon Inc                                            | 5.400           | 17.793.061              |
| Zeon Corp                                 | 14.000          | 14.188.818           | JTEKT Corp                                           | 9.100           | 17.425.587              |
| Daihatsu Motor Co Ltd                     | 7.800           | 13.214.678           | Taisho Pharmaceutical Holdings Co Ltd                | 2.100           | 17.388.182              |
| Astellas Pharma Inc                       | 8.700           | 13.010.048           | Yorozu Corp                                          | 8.100           | 17.340.597              |
| Ebara Corp                                | 23.000          | 12.845.063           | Asics Corp                                           | 7.600           | 17.167.959              |
|                                           |                 |                      | Tochigi Bank Ltd                                     | 34.000          | 16.929.019              |
|                                           |                 |                      | Tokyo Tatemono Co Ltd                                | 17.000          | 15.669.299              |

## AXA ROSENBERG UK EQUITY ALPHA FUND

### Listado de los principales cambios de la cartera de valores del ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2015 (no auditado)

A continuación se enumeran las principales compras y ventas de inversiones acumuladas que superan el 1% de las compras y ventas totales del ejercicio finalizado a 31 de marzo de 2015.

| Principales compras                    | Acciones | Coste<br>GBP | Principales ventas                     | Acciones | Producto<br>GBP |
|----------------------------------------|----------|--------------|----------------------------------------|----------|-----------------|
| Anglo American PLC                     | 16.000   | 234.914      | BP PLC                                 | 69.000   | 346.036         |
| Rio Tinto PLC                          | 6.600    | 213.459      | Shire PLC                              | 7.600    | 332.047         |
| British American Tobacco PLC           | 6.000    | 212.832      | HSBC Holdings PLC                      | 47.000   | 289.292         |
| HSBC Holdings PLC                      | 30.600   | 187.044      | BHP Billiton PLC                       | 17.400   | 287.462         |
| Aviva PLC                              | 36.000   | 185.740      | Standard Chartered PLC                 | 20.000   | 245.152         |
| British Land Co PLC (REIT)             | 25.600   | 184.320      | Rio Tinto PLC                          | 7.800    | 235.936         |
| Legal & General Group PLC              | 80.000   | 182.797      | ITV PLC                                | 102.000  | 222.990         |
| Old Mutual PLC                         | 75.000   | 152.523      | Smith & Nephew PLC                     | 21.000   | 216.076         |
| Mondi PLC                              | 11.000   | 127.390      | Anglo American PLC                     | 13.000   | 157.316         |
| GKN PLC                                | 38.000   | 123.887      | Old Mutual PLC                         | 75.000   | 147.383         |
| Land Securities Group PLC (REIT)       | 9.600    | 123.422      | Tesco PLC                              | 56.000   | 142.115         |
| ITV PLC                                | 66.000   | 118.483      | Sage Group PLC                         | 32.320   | 129.915         |
| Standard Chartered PLC                 | 10.960   | 115.468      | Friends Life Group Ltd                 | 42.000   | 128.044         |
| Kingfisher PLC                         | 30.000   | 109.697      | WM Morrison Supermarkets PLC           | 62.000   | 122.561         |
| Petrofac Ltd                           | 7.600    | 107.378      | Meggitt PLC                            | 23.000   | 120.068         |
| Marks & Spencer Group PLC              | 23.000   | 99.725       | Travis Perkins PLC                     | 7.200    | 117.520         |
| G4S PLC                                | 32.000   | 84.487       | WPP PLC                                | 8.800    | 117.340         |
| Berkeley Group Holdings PLC            | 3.200    | 78.571       | Johnson Matthey PLC                    | 3.400    | 106.863         |
| Intu Properties PLC (REIT)             | 22.000   | 76.818       | AstraZeneca PLC                        | 2.200    | 98.748          |
| WPP PLC                                | 4.800    | 72.721       | Vodafone Group PLC                     | 46.363   | 95.932          |
| Derwent London PLC (REIT)              | 2.600    | 71.395       | Sky PLC                                | 11.000   | 95.020          |
| Melrose Industries PLC                 | 26.000   | 69.195       | G4S PLC                                | 32.000   | 91.540          |
| Antofagasta PLC                        | 9.600    | 68.423       | Antofagasta PLC                        | 11.400   | 91.443          |
| Rolls-Royce Holdings PLC               | 7.200    | 67.429       | Tate & Lyle PLC                        | 13.436   | 90.054          |
| BP PLC                                 | 15.000   | 66.741       | William Hill PLC                       | 26.000   | 88.966          |
| Debenhams PLC                          | 84.000   | 66.525       | GlaxoSmithKline PLC                    | 5.400    | 85.653          |
| Evrast PLC                             | 33.000   | 65.336       | Coca-Cola HBC AG                       | 6.000    | 83.977          |
| Howden Joinery Group PLC               | 20.000   | 63.569       | Intu Properties PLC (REIT)             | 22.000   | 81.846          |
| UBM PLC                                | 12.000   | 63.562       | Imperial Tobacco Group PLC             | 2.800    | 75.234          |
| Sky PLC                                | 6.600    | 59.933       | Petrofac Ltd                           | 7.600    | 73.083          |
| IMI PLC                                | 5.000    | 59.149       | Royal Dutch Shell PLC (Class A Shares) | 3.150    | 71.388          |
| Royal Dutch Shell PLC (Class A Shares) | 2.656    | 58.137       | Mondi PLC                              | 5.400    | 70.333          |
| Great Portland Estates PLC (REIT)      | 9.000    | 57.916       | Howden Joinery Group PLC               | 20.000   | 68.839          |
| Amlin PLC                              | 13.000   | 57.205       | Centamin PLC                           | 110.000  | 68.612          |
| Rentokil Initial PLC                   | 46.504   | 57.098       | Rolls-Royce Holdings PLC               | 7.200    | 68.333          |
| Shaftesbury PLC (REIT)                 | 7.000    | 55.701       | Rexam PLC                              | 13.333   | 67.760          |
| Workspace Group PLC (REIT)             | 7.200    | 52.039       | Melrose Industries PLC                 | 26.000   | 65.087          |
| Pearson PLC                            | 3.600    | 51.553       | Cable & Wireless Communications PLC    | 110.000  | 64.249          |
| Dairy Crest Group PLC                  | 12.000   | 50.753       |                                        |          |                 |
| Stagecoach Group PLC                   | 14.000   | 50.156       |                                        |          |                 |

## OTRA INFORMACIÓN

### Información adicional preceptiva: declaraciones fiscales, plataformas y Agentes nombrados A 31 de marzo de 2015

#### One Platform

BNP Paribas Securities Services Luxembourg  
33 Rue de Gasperich  
Howald-Esperange  
L-2085 Luxembourg  
Gran Ducado de Luxemburgo

Los inversores a los que la Sociedad gestora ha autorizado para su inclusión en One Platform y que han cumplimentado el impreso de solicitud y lo han presentado a BNP Paribas Securities Services Luxembourg deberán enviar sus órdenes de operaciones (suscripciones, reembolsos y canjes) por correo postal a la dirección indicada anteriormente.

#### Austria

Agente pagador:  
Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG  
Habsburgergasse 2, Mezzanin,  
1010 Wien  
Austria

Se informa a los inversores de que se aplica un sistema de compensación a los efectos de la comunicación de las cifras tributarias anuales, en consonancia con lo previsto por la normativa local. Las cifras anuales de los Subfondos correspondientes se publican en el sitio web de OeKB ([www.profitweb.at](http://www.profitweb.at)) y/o en [www.axa-im.at](http://www.axa-im.at).

#### Bélgica

Agente pagador:  
AXA Bank Europe S.A.  
Boulevard du Souverain 25  
B 1170 Bruxelles  
Bélgica

Se informa a los inversores de que los resultados anuales comunicados de los Subfondos registrados en Bélgica pueden consultarse en los sitios web [www.axa.be](http://www.axa.be) y [www.axa-im.be](http://www.axa-im.be), y en [www.axa-im.be](http://www.axa-im.be), el sitio web belga de [www.axa-im.com](http://www.axa-im.com).

#### Chile y Perú

Agente de colocación:  
Columbus Affiliates Limited  
P.O Box 3099  
Road Town  
Tortola  
Islas Vírgenes Británicas

#### Francia

Agente pagador:  
BNP Paribas Securities Services  
Rue d'Antin  
75002 Paris  
Francia

#### Alemania

Agente de información y pagos:  
Marcard, Stein & Co AG  
Ballindamm 36,  
20095 Hamburg  
Alemania

El reglamento de gestión, el Folleto, los DFI, los informes semestrales, los informes anuales auditados, así como el listado completo de las variaciones en las carteras durante el periodo pueden obtenerse gratuitamente a través del Agente de información y pagos alemán.

Se informa a los inversores de que se aplica un sistema de compensación a los efectos de la comunicación de las cifras tributarias anuales, en consonancia con lo previsto por la normativa local. Las cifras anuales de los Subfondos correspondientes se publican en el sitio web del diario oficial ([www.bundesanzeiger.de](http://www.bundesanzeiger.de)) y en [www.axa-im.de](http://www.axa-im.de).

#### Hong Kong

Subadministrador y representante en Hong Kong:  
HSBC Institutional Trust Services (Asia) Limited,  
1 Queen's Road,  
Central,  
Hong Kong

Todos los Subfondos registrados ante la Securities and Futures Commission (la "SFC") de Hong Kong están regulados bajo una jurisdicción equivalente con arreglo a las directrices sobre OICVM, por lo que la SFC acepta la regulación local. Pese a que la SFC reconoce que los informes de fondos de jurisdicciones reconocidas presentarán variaciones en cuanto a su contenido, considera que ofrecen a los inversores información comparable. En general, se considerará que los informes de fondos de jurisdicciones reconocidas cumplen en lo sustantivo las obligaciones de publicación de información de Hong Kong.

En cuanto a los Subfondos autorizados por la Comisión de Valores y Futuros (SFC) en Hong Kong, la información requerida en virtud del *SFC Code on Unit Trust and Mutual Funds* (Anexo E) en relación con la inversión total reflejada al precio de coste en la sección "Cartera de inversiones" puede obtenerse previa solicitud en la dirección de la Fiduciaria.

Los inversores deben tener en cuenta que solo los Subfondos que se señalan a continuación han sido autorizados por la SFC en Hong Kong y están a disposición de los residentes en Hong Kong.

AXA Rosenberg US Equity Alpha Fund, AXA Rosenberg Eurobloc Equity Alpha Fund, AXA Rosenberg Europe Ex-UK Equity Alpha Fund, AXA Rosenberg UK Equity Alpha Fund, AXA Rosenberg Pan-European Equity Alpha Fund, AXA Rosenberg Pan-European Small Cap Alpha Fund, AXA Rosenberg Japan Equity Alpha Fund, AXA Rosenberg Japan Small Cap Alpha Fund, AXA Rosenberg Global Equity Alpha Fund, AXA Rosenberg Global Small Cap Alpha Fund, AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund y AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Small Cap Alpha Fund.

## OTRA INFORMACIÓN

### Información adicional preceptiva: declaraciones fiscales, plataformas y Agentes nombrados (continuación)

Al 31 de marzo de 2015

#### Italia

Agente pagador:  
BNP Paribas Securities Services Milan  
Via Ansperto, n.5  
20123 Milano  
Italia

Agente pagador:  
Società Generale Securities Services S.p.A.  
Via Santa Chiara, n.19  
10122 Torino  
Italia

Agente pagador:  
Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.  
Piazza Salimbeni, n.3  
53100 Siena  
Italia

#### Luxemburgo

Agente pagador:  
State Street Bank Luxembourg S.C.A.  
49 Avenue J-F Kennedy  
L-1855  
Luxembourg  
Gran Ducado de Luxemburgo

#### Suiza

Agente pagador suizo:  
Credit Suisse AG  
Uetlibergstrasse 231  
CH-8070 Zurich  
Suiza

Representante suizo:  
First Independent Fund Services AG  
Klausstrasse 33  
CH-8008 Zurich  
Suiza

Se informa a los inversores de que se aplica un sistema de compensación a los efectos de la comunicación de las cifras tributarias anuales, en consonancia con lo previsto por la normativa local. Los valores anuales del impuesto sobre la renta suizo correspondientes a los Subfondos pertinentes se publican en el sitio web de la Administración Tributaria Federal suiza ([www.ictax.admin.ch](http://www.ictax.admin.ch)).

El reglamento de gestión, el Folleto, los DFI, el informe semestral, los informes anuales auditados, así como el listado completo de las variaciones en las carteras durante el ejercicio analizado pueden obtenerse gratuitamente a través del representante suizo. Los inversores deben saber que en Suiza solo están autorizados los Subfondos lanzados.

#### Taiwán

Agente principal:  
Cathay Securities Investment Consulting Company Ltd.  
9F, #296, Jen Ai Road, Sec.4  
Taipei, Taiwán

#### Reino Unido

Se informa a los inversores de que se aplica un sistema de compensación a los efectos de la comunicación de las cifras tributarias anuales, en consonancia con lo previsto por la normativa local. Los rendimientos y distribuciones declarables de los Subfondos de la categoría "UK Reporting" se encuentran publicados en la página [www.axa-im.uk](http://www.axa-im.uk).

#### Directiva CE en materia de fiscalidad de los rendimientos del ahorro

La política de inversión de los Subfondos indicada en el Folleto establece que los Subfondos están destinados a invertirse totalmente en renta variable. Toda posible inversión directa o indirecta en títulos que devengan intereses (véase la Cartera de inversiones) sigue siendo inferior a los límites del 15% y del 25% que estipula la Directiva.

#### Subgestoras de inversiones

La Gestora de inversiones puede delegar parte o la totalidad de las facultades de toma de decisiones de inversión para una parte o la totalidad de los Subfondos en una o varias de las siguientes Subgestoras de inversiones, de conformidad con los contratos de subgestión de inversiones celebrados entre la Gestora de inversiones y las Subgestoras de inversiones pertinentes, como se detalla en el apartado "Contratos significativos". Las Subgestoras de inversiones son las siguientes:

- La Subgestora de inversiones en Estados Unidos es AXA Rosenberg Investment Management LLC, sociedad registrada ante la SEC que presta servicios de asesoramiento en estrategias de inversión cuantitativas en renta variable.
- La Subgestora de inversiones en Singapur es AXA Investment Managers Asia (Singapore) Ltd, sociedad autorizada y regulada por la Autoridad Monetaria de Singapur.

## OTRA INFORMACIÓN

Información adicional preceptiva: declaraciones fiscales, plataformas y Agentes nombrados  
(continuación)

Al 31 de marzo de 2015

### Subgestoras de inversiones (continuación)

| Subfondos:                                                        | Subgestora de inversiones:                   |
|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| AXA Rosenberg US Equity Alpha Fund                                | AXA Rosenberg Investment Management LLC      |
| AXA Rosenberg US Enhanced Index Equity Alpha Fund                 | AXA Rosenberg Investment Management LLC      |
| AXA Rosenberg US Small Cap Alpha Fund                             | AXA Rosenberg Investment Management LLC      |
| AXA Rosenberg US Defensive Equity Income Alpha Fund               | AXA Rosenberg Investment Management LLC      |
| AXA Rosenberg Japan Equity Alpha Fund                             | AXA Investment Managers Asia (Singapore) Ltd |
| AXA Rosenberg Japan Enhanced Index Equity Alpha Fund              | AXA Investment Managers Asia (Singapore) Ltd |
| AXA Rosenberg Japan Small Cap Alpha Fund                          | AXA Investment Managers Asia (Singapore) Ltd |
| AXA Rosenberg Global Equity Alpha Fund                            | AXA Investment Managers Asia (Singapore) Ltd |
|                                                                   | AXA Rosenberg Investment Management LLC      |
| AXA Rosenberg Global Small Cap Alpha Fund                         | AXA Investment Managers Asia (Singapore) Ltd |
|                                                                   | AXA Rosenberg Investment Management LLC      |
| AXA Rosenberg Global Emerging Markets Equity Alpha Fund           | AXA Investment Managers Asia (Singapore) Ltd |
|                                                                   | AXA Rosenberg Investment Management LLC      |
| AXA Rosenberg Global Defensive Equity Income Alpha Fund           | AXA Investment Managers Asia (Singapore) Ltd |
|                                                                   | AXA Rosenberg Investment Management LLC      |
| AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund                  | AXA Investment Managers Asia (Singapore) Ltd |
| AXA Rosenberg Pacific Ex-Japan Small Cap Alpha Fund               | AXA Investment Managers Asia (Singapore) Ltd |
| AXA Rosenberg All-Country Asia Pacific Ex-Japan Equity Alpha Fund | AXA Investment Managers Asia (Singapore) Ltd |

